



PERSBERICHT

22 augustus 2013

Bemoedigend 2^e kwartaal Stern Groep

Stern Groep N.V., beursgenoteerde automotive groep, maakt de resultaten over het 2^e kwartaal en het 1^e halfjaar 2013 bekend:

- Het operationeel bedrijfsresultaat over het 1^e halfjaar 2013 bedraagt € 6,8 miljoen (H1-2012: € 9,1 miljoen). De sterke omzetsdaling bij nieuwe personenauto's en nieuwe bedrijfswagens is nagenoeg geheel opgevangen door betere marges en kostenbesparingen.
- De lasten voor reorganisatie en beëindigde activiteiten komen het 1^e halfjaar 2013 uit op € 3,5 miljoen voor belastingen (H1-2012: € 3,6 miljoen). Vanaf 1 juni 2013 zijn de reorganisaties afgerond en is niet langer sprake van discontinued operations.
- Het resultaat na belastingen bedraagt € 1,2 miljoen (H1-2012: € 3,2 miljoen).
- De EBITDA is € 25,5 miljoen (H1-2012: € 28,1 miljoen).
- De solvabiliteit is eind juni 2013 uitgekomen op 26,6% (ultimo 2012: 26,6%) en de intrinsieke waarde per aandeel op € 25,23 (ultimo 2012: € 24,90).
- Het 2^e kwartaal 2013 is operationeel duidelijk beter dan het 1^e kwartaal 2013 en het 2^e kwartaal 2012.
- Rest van het jaar blijft de focus op het op peil houden van volume en op kostenbesparing, efficiency en effectiviteit onder het motto 'Strak en Doelmatig'.
- Ontwikkeling divisies:
 - Stern Dealers: het marktaandeel nieuwe personenauto's is belangrijk gestegen van 4,5% (H1-2012) naar 5,3% (H1-2013). Het marktaandeel nieuwe bedrijfswagens is fractioneel gedaald van 7,5% (H1-2012) naar 7,4% (H1-2013).
 - Stern Finance: het aantal leasecontracten is met 6,4% toegenomen tot 6.548 contracten. De verhuurvloot is uitgebreid met 189 stuks tot 2.379 voertuigen.
 - Stern Universeel: het aantal SternPoint vestigingen komt per 30 juni uit op 5 stuks.

Markontwikkeling aanhoudend negatief

Het landelijk aantal geregistreerde nieuwe personenauto's daalde in het 1^e halfjaar 2013 ten opzichte van vorig jaar met 120.150 auto's (- 36,3%) tot 211.198 stuks (H1-2012: 331.348 stuks). Stern Dealers realiseerde over het 1^e halfjaar 2013 een afzet van 11.276 nieuwe personenauto's, een daling van 3.572 stuks (- 24,1%) ten opzichte van vorig jaar (H1-2012: 14.848 stuks). Daarmee heeft Stern Dealers haar marktaandeel van 4,5% over het 1^e halfjaar 2012 vergroot naar 5,3% over het 1^e halfjaar 2013.

De markt voor nieuwe bedrijfswagens daalde met 16,0% tot 28.509 stuks. Stern Dealers verkocht 17,0% minder nieuwe bedrijfswagens, waarmee het marktaandeel per saldo iets afnam van 7,5% over het 1^e halfjaar 2012 naar 7,4% over het 1^e halfjaar 2013.

Het aantal verkochte gebruikte personenauto's daalde het 1^e halfjaar 2013 met 6,5% tot 10.354 stuks. Door afnemende inruil bij de verkoop van nieuwe personenauto's waren minder geschikte gebruikte personenauto's voor verkoop beschikbaar. Deze occasionschaarste kwam de marge op de verkoop van gebruikte personenauto's evenwel ten goede.

Gang van zaken 1^e halfjaar 2013

De netto omzet is met 13,4% gedaald tot € 460,4 miljoen. De daling wordt hoofdzakelijk veroorzaakt door de afname van de afzet van nieuwe personenauto's (-24,1%) en nieuwe bedrijfswagens (-17,0%). De omzet werkplaatsen daalde met 4,3% beperkt. Het bruto omzetresultaat kwam als gevolg van de lagere netto omzet met € 82,3 miljoen 7,9% lager uit dan vorig jaar, maar is uitgedrukt in een percentage van de netto omzet gestegen van 16,8% naar 17,9%. Hogere marges op de verkoop van auto's en een verschuiving in de omzetmix verklaren deze toename. De overige bedrijfsopbrengsten bevatten in het 1^e halfjaar 2012 onder andere een gerealiseerde goodwill bate inzake de overname van MVC Automotive Amsterdam. In het 1^e halfjaar 2013 hebben zich geen incidentele baten voorgedaan.

De bedrijfskosten zijn met € 6,2 miljoen (-7,1%) teruggebracht tot € 81,6 miljoen. Zowel de personeelskosten (-6,3%) als de overige bedrijfskosten (-6,5%) droegen bij aan de besparingen. Het 1^e halfjaar 2013 deden zich voor € 2,8 miljoen aan buitengewone lasten voor (H1-2012: € 1,2 miljoen). De last uit hoofde van discontinued operations bedroeg € 0,7 miljoen (H1-2012: € 2,4 miljoen).

Het bedrijfsresultaat over het 1^e halfjaar 2013 kwam uit op € 3,4 miljoen (H1-2012: € 5,6 miljoen). Deze afname met € 2,2 miljoen wordt grotendeels verklaard door de in het 1^e halfjaar 2012 gerealiseerde goodwill bate, die tot een hogere post "overige bedrijfsopbrengsten" leidde. Dat heeft zich in 2013 niet voorgedaan. De sterke afname van de omzet nieuwe personenauto's en nieuwe bedrijfswagens is nagenoeg geheel opgevangen door betere marges en duidelijke kostenbesparingen. De rentelasten zijn met € 0,3 miljoen afgenomen tot € 2,2 miljoen, voornamelijk door het aanhouden van minder voorraden.

Stern Dealers

De afzet van Stern Dealers van nieuwe personenauto's daalde in het 1^e halfjaar met 24,1% van 14.848 naar 11.276 auto's. De landelijke daling was met 36,3% beduidend hoger, zodat Stern Dealers relatief goed heeft gepresteerd. Dit resulteerde in een belangrijke toename van de procentuele marge, als gevolg van de bereikte verkoop- en bonusdoelstellingen. De totale afzet van nieuwe en gebruikte personen- en bedrijfswagens bedroeg 24.277 stuks, een daling van 16,6% ten opzichte van de eerste helft van 2012. Door een lichte toename van de gemiddelde verkoopprijs van de verkochte auto's bleef de daling van de omzet van Stern Dealers met € 73,3 miljoen tot € 437,1 miljoen beperkt tot 14,4%. De gestegen procentuele marge op sales leidde tot een daling van de absolute marge op sales van slechts 3,8%.

De operationele omzet van de werkplaatsen daalde het 1^e halfjaar 2013 nog wel met 4,3% ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar, maar het ging hier voornamelijk om interne omzet als gevolg van minder afleveringen. De daling van de operationele externe omzet uit onderhoud en reparatie, bedroeg in het 1^e halfjaar 2013 slechts 1,6%. In het 2^e kwartaal 2013 was zelfs sprake van een toename van 6,0% ten opzichte van het 2^e kwartaal 2012.

Het bedrijfsresultaat van Stern Dealers kwam het 1^e halfjaar 2013 € 1,5 miljoen lager uit door hogere buitengewone lasten van € 2,8 miljoen ten opzichte van € 1,2 miljoen in het 1^e halfjaar 2012. De daling van de omzet sales en de daling van de werkplaatsomzet zijn daarmee geheel opgevangen door duidelijke kostenbesparingen, waaronder personeelskosten. Het aantal fte's van Stern Dealers is in het 1^e halfjaar 2013 teruggebracht van 1.651 per 31 december 2012 naar 1.549 per 30 juni 2013, een daling van 102 fte's (-6,2%).

Stern Finance

Het aantal leasecontracten van SternLease is het 1^e halfjaar 2013 met 394 stuks (+6,4%) toegenomen tot 6.548 contracten. De verhuurvloot van SternRent bestond per 30 juni 2013 uit 2.379 voertuigen tegenover 2.190 voertuigen per 31 december 2012. De omzetsdaling van Stern Finance van € 59,5 miljoen naar € 56,4 miljoen heeft geheel betrekking op de daling van de omzet uit verkoop van auto's, die uit de vloot zijn genomen dan wel uit contract zijn gelopen. De omzet leasing en verhuur nam per saldo toe van € 38,8 miljoen naar € 40,6 miljoen. Door een duidelijk hogere bezettingsgraad bij SternRent, gestegen boekwinsten op de verkoop van gebruikte auto's bij zowel SternLease als SternRent en betere rentemarges, nam het bedrijfsresultaat van Stern Finance met € 0,6 miljoen toe tot € 2,5 miljoen over het 1^e halfjaar 2013.

Stern Universeel

De omzet van Stern Universeel steeg van € 12,2 miljoen naar € 14,2 miljoen door de vestigingen van SternPoint. Het bedrijfsresultaat bedroeg € 0,4 miljoen en bleef daarmee € 0,2 miljoen achter bij vorig jaar. Deze daling wordt verklaard door de beperkte aanloopverliezen van SternPoint in het 1^e kwartaal 2013. SternPoint behaalde het 2^e kwartaal 2013 een licht positief resultaat. De omzet en resultaten van SternSchade zijn bevredigend. SternTec heeft last van een moeizame markt voor nieuwe bedrijfswagens, maar behaalde niettemin een positief resultaat.

Strak en doelmatig

In 2013 zijn de speerpunten van het plan 'Strak en Doelmatig' voortvarend opgepakt. De reorganisaties van de Opel- en Fiat-activiteiten zijn per 1 juni 2013 afgerond.

Havik Auto (Opel en Chevrolet) bestaat thans uit een drietal vestigingen te Alkmaar, Wormerveer en Amsterdam Noord. Vireo Auto (Italiaanse merken) heeft een zestal vestigingen te Alkmaar, Purmerend, Haarlem, Bussum, Amersfoort en Houten, met Fiat-vertegenwoordiging te Alkmaar, Purmerend en Houten. Zowel de activiteiten van Havik Auto als de Fiat activiteiten zijn vanaf 1 juni 2013 niet langer als "discontinued operations" verantwoord.

De besparingsprogramma's bij Stern 1 (minder complexe organisatie) en Stern 3 (samenvoegen van administraties) van in totaal meer dan € 1 miljoen op jaarbasis liggen op schema. De beoogde verdere besparing op de inkoop van niet automerk gebonden producten en diensten is complexer dan aanvankelijk gedacht, maar moet in 2013 toch nog forse additionele besparingen opleveren. Het heronderhandelen van huurcontracten is voortvarend aangepakt. Diverse huurcontracten zijn opengebroken en tegen fors lagere huren verlengd. Het terugdringen van het gebruik van werkkapitaal is in deze tijd een lastige opgave, omdat binnen de automotive alle marktpartijen de last van het werkkapitaal proberen te verleggen. Toch maakt Stern Groep vorderingen. Procedures zijn aangescherpt en voorraden zijn structureel verlaagd.

In het kader van "Strak en Doelmatig" en in het belang van een stabiel groeiend rendement van Stern Groep, wordt gestreefd naar verdere groei van de leaseportefeuille en intensivering van de verkoop van (financiële) mobiliteitsproducten en -diensten. Met een groei van 6,4% van de leaseportefeuille in het 1^e halfjaar 2013 ligt SternLease op koers. Ook de ontwikkeling van SternPolis van 9.692 stuks ultimo 2012 naar 10.477 stuks per 30 juni 2013 en van SternGarant van 9.474 stuks ultimo 2012 naar 9.729 stuks per 30 juni 2013 stemt tot tevredenheid. SternCredit heeft te lijden onder de dalende verkoop van nieuwe personenauto's en bedrijfswagens en nam het 1^e halfjaar iets af van 12.158 stuks naar 12.005 stuks.

Eveneens in het kader van "Strak en Doelmatig" is de uitrol van de SternPoint formule in een lagere versnelling gebracht. Per 30 juni 2013 heeft SternPoint vijf vestigingen: een viertal SternPoints en één SternPlaza. In het 2^e halfjaar 2013 worden nog enkele SternPoint vestigingen geopend. Daarmee ligt de ontwikkeling van SternPoint op schema. Voor SternRent geldt dat het in stand houden van een landelijk netwerk niet langer een uitgangspunt is. Beoogd wordt om met andere professionele marktpartijen samen te werken. In het 2^e halfjaar 2013 zal dit proces geheel afgerond worden. Daarmee moet verzekerd worden dat de klanten landelijk hetzelfde hoge serviceniveau blijven krijgen.

Solvabiliteit

Het balanstotaal kwam per 30 juni 2013 met € 512,0 miljoen fractioneel hoger uit dan ultimo 2012 als gevolg van de met € 9,3 miljoen toegenomen lease- en verhuurportefeuille. Tegenover een verdere daling van de voorraden staan toegenomen debiteuren, voornamelijk lease- en verhuurmaatschappijen. Het groepsvermogen nam toe tot € 136,3 miljoen (ultimo 2012: € 134,0 miljoen).

De overall solvabiliteit van Stern Groep kwam 30 juni 2013 uit op 26,6% (ultimo 2012: 26,6%). Uitgaande van een normatieve solvabiliteit voor de autoleaseactiviteiten van 12,5% en voor de autoverhuuractiviteiten van 17,5%, is de solvabiliteit voor de overige activiteiten eind juni 2013 uitgekomen op 32,2% tegenover 31,6% ultimo 2012.

Vooruitzichten

Zoals verwacht vielen de verkopen in het 1^e kwartaal 2013 ten opzichte van het 1^e kwartaal 2012 fors terug. Ook in het 2^e kwartaal 2013 viel de afzet van nieuwe personenauto's fors terug ten opzichte van hetzelfde kwartaal in 2012. Mede als gevolg van overheidsmaatregelen, werden in juni 2012 onevenredig veel nieuwe personenauto's geregistreerd. De bijdrage van sales stond daardoor onder druk, maar door een toegenomen procentuele marge op sales bleef dit effect beperkt. Ook de bijdrage van de aftersales kon zich het 1^e kwartaal 2013 niet op het niveau van 2012 handhaven, onder meer door minder afleveringen en minder werkbare dagen. Het 2^e kwartaal 2013 laat evenwel een duidelijk herstel zien van de externe omzet van de werkplaatsen. Integraties van afdelingen van verschillende Stern Dealers en verdere kostenbesparingen wierpen hun vruchten af. Voor het 2^e halfjaar 2013 wordt een verder herstel van de bijdrage van Stern Dealers ten opzichte van het 2^e halfjaar 2012 verwacht. Nieuwe overheidsmaatregelen voor 2014 zouden in het 4^e kwartaal 2013 kunnen leiden tot een lichte verkoophausse ten opzichte van 2012.

De divisie Stern Finance is het 1^e kwartaal conform verwachting gegroeid. Het 2^e kwartaal 2013 heeft deze groei zich voortgezet. Door onder meer hogere boekwinsten op de verkoop van gebruikte auto's zal de financiële performance van deze divisie ten minste op het goede peil van het afgelopen jaar blijven. Dit betekent opnieuw een solide bijdrage aan het groepsresultaat.

De divisie Stern Universeel is enerzijds gericht op geleidelijke groei van het aantal SternPoints en anderzijds op een nieuwe aanpak bij SternRent, die moet leiden tot een kleinere eigen vloot met een hogere bezettingsgraad. Samenwerking met andere professionele marktpartijen wordt daarbij nagestreefd. De financiële performance van deze divisie zal vergelijkbaar zijn met die van 2012. De beperkte aanloopverliezen bij SternPoint zullen worden gecompenseerd door een veel betere performance bij SternRent. SternSchade blijft stabiel en zal ook in 2013 weer een solide bijdrage leveren aan het groepsresultaat. Van SternTec wordt dit jaar slechts een beperkte bijdrage verwacht.

Tegen de achtergrond van de moeilijke economische vooruitzichten en de terughoudende particuliere en zakelijke consument is het onverstandig een concrete verwachting te geven van het groepsresultaat in 2013. Ook in de tweede helft van dit jaar zal de aandacht vooral gericht blijven op het op peil houden van volume, op kostenbesparing, efficiency en effectiviteit onder het motto "Strak en Doelmatig". De resultaten van het 2^e kwartaal 2013 geven aanleiding de rest van het jaar met enig vertrouwen tegemoet te zien.

Noot voor de redactie, niet voor publicatie. Voor meer informatie kunt u contact opnemen met H.H. van der Kwast (Stern Groep), T (020) 613 60 28

Profiel Stern Groep N.V.

Stern Groep is een grote automotive onderneming die zowel autodealerbedrijven als autodiensten omvat. Stern Groep is sinds 2000 genoteerd aan NYSE Euronext Amsterdam. Sindsdien is de voorgenomen aanzienlijke groei gerealiseerd in de belangrijkste autodichte regio's van het land: Noord- en Zuid-Holland, Utrecht en Noord-Brabant. Het netto omzet niveau (exclusief BPM) ligt op ruim € 900 miljoen op jaarbasis. Het aantal vestigingen bedraagt meer dan 100 en er zijn circa 2.200 werknemers. Stern Groep zal deze groeistrategie de komende jaren voortzetten.

Stern Dealers vertegenwoordigt in vijf clusters meerdere vooraanstaande merken als 1) Mercedes-Benz, 2) Renault, 3) Ford, 4) Volvo, Land Rover, Alfa Romeo en Fiat, 5) Volkswagen, Audi, KIA en Opel. Stern Dealers beschikt in totaal over circa 85 vestigingen.

Met Stern Finance is Stern Groep actief op het gebied van autolease (SternLease) en wagenparkbeheer (SternPartners en SternRent) en de verkoop van mobiliteitsproducten zoals SternCredit, SternPolis en SternGarant.

In de nieuwe divisie Stern Universeel zijn autoschadeherstel (SternSchade), het inrichten van bedrijfswagens (SternTec), het universele garageconcept SternPoint, SternPlaza (gebruikte auto's) en autoverhuur (SternRent) samengebracht.

Stern Groep N.V.

**Financieel verslag over de periode
1 januari 2013 tot en met 30 juni 2013**

1. Geconsolideerde winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2013 tot en met 30 juni 2013
2. Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode 1 januari 2013 tot en met 30 juni 2013
3. Geconsolideerde balans per 30 juni 2013
4. Verkort mutatieoverzicht groepsvermogen over de periode 1 januari 2013 tot en met 30 juni 2013
5. Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2013 tot en met 30 juni 2013
6. Toelichting op het Financieel verslag over de periode 1 januari 2013 tot en met 30 juni 2013

1. Geconsolideerde winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2013 tot en met 30 juni 2013
(bedragen x € 1.000)

	<u>30 juni 2013</u>	<u>30 juni 2012</u>
Netto omzet	460.420	531.587
Kosten van handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	(378.145)	(442.210)
Bruto Winst	<u>82.275</u>	<u>89.377</u>
Overige baten	2.701	4.015
Personeelskosten	(53.098)	(56.698)
Afschrijvingen immateriële vaste activa	(137)	(137)
Afschrijvingen materiële vaste activa	(4.127)	(5.037)
Overige bedrijfskosten	<u>(24.230)</u>	<u>(25.926)</u>
Bedrijfsresultaat	3.384	5.594
Resultaat deelnemingen	37	56
Financiële lasten(per saldo)	<u>(2.189)</u>	<u>(2.472)</u>
Resultaat voor belastingen	1.232	3.178
Belastingen resultaat	<u>(48)</u>	<u>13</u>
Resultaat na belastingen (toe te rekenen aan de Aandeelhouders van Stern Groep N.V.)	<u><u>1.184</u></u>	<u><u>3.191</u></u>
Resultaat per aandeel		
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	5.384.345	5.384.320
Resultaat per aandeel op basis van resultaat na belastingen	€ 0,22	€ 0,59
Resultaat per aandeel verwaterd- op basis van resultaat na belastingen	€ 0,22	€ 0,59

2. Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2013
(bedragen x € 1.000)

	30 juni 2013	30 juni 2012
Resultaat na belastingen	1.184	3.191
Effectief deel van mutaties in de cash flow hedge	1.559	(1.645)
Effect winstbelasting	(390)	411
Baten en lasten rechtstreeks verwerkt in het groepsvermogen	1.169	(1.234)
Totaal gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten na belastingen		
(toe te rekenen aan de Aandeelhouders van Stern Groep N.V.)	2.353	1.957

3. Geconsolideerde balans per 30 juni 2013
(bedragen x € 1.000)

	30 juni 2013	30 juni 2012
ACTIVA		
Vaste activa		
Immateriële vaste activa	30.717	31.228
Materiële vaste activa	269.536	264.944
Vastgoedbeleggingen	4.533	2.723
Investerings in geassocieerde deelnemingen	877	855
Overige financiële activa	10.312	9.628
Uitgestelde belastingvorderingen	25.092	22.480
	<u>341.067</u>	<u>331.858</u>
Vlottende activa		
Voorraden	124.115	143.640
Handelsvorderingen	37.304	51.798
Overlopende activa	8.075	5.140
Liquide middelen	1.426	1.283
	<u>170.920</u>	<u>201.861</u>
Totaal activa	<u><u>511.987</u></u>	<u><u>533.719</u></u>

	30 juni 2013	30 juni 2012
PASSIVA		
Eigen vermogen toe te rekenen aan Aandeelhouders van Stern Groep N.V.		
Geplaatst kapitaal	593	593
Agio reserve	118.877	118.877
Overige reserves	14.514	20.747
Herwaarderingsreserve	1.812	1.176
Onverdeeld resultaat	547	2.946
	136.343	144.339
Langlopende verplichtingen		
Rentedragende leningen	42.114	41.033
Voorzieningen	1.658	1.450
Vooruitontvangsten uit lease en garantie	2.088	1.895
	45.860	44.378
 Kortlopende verplichtingen		
Rentedragende leningen	229.821	231.550
Voorzieningen	1.412	1.411
Crediteuren	80.912	86.521
Derivaten	2.242	3.922
Belastingen en premies sociale verzekeringen	8.913	7.350
Overlopende passiva	6.484	14.248
	329.784	345.002
 Totaal passiva	511.987	533.719

4. Verkort mutatie overzicht groepsvermogen over de periode 1 januari 2013 tot en met 30 juni 2013
(bedragen x € 1.000)

Periode 1 januari tot en met 30 juni 2013	Geplaatst kapitaal	Agio Reserve	Overige reserve	Herwaarderings- reserve	Onverdeeld resultaat	Totaal
Saldo 1 januari 2013	593	118.877	20.442	1.175	(7.130)	133.957
Resultaat na belastingen	-	-	-	640	544	1.184
Niet gerealiseerde resultaten na Belastingen	-	-	1.169	-	-	1.169
Totaal gerealiseerd en niet gerealiseerd resultaat voor de Periode	-	-	1.169	640	544	2.353
Resultaatbestemming	-	-	(7.130)	-	7.130	-
Stern Aandelenplan	-	-	33	-	-	33
Saldo 30 juni 2013	593	118.877	14.514	1.815	544	136.343

Periode 1 januari tot en met 30 juni 2012	Geplaatst kapitaal	Agio Reserve	Overige reserve	Herwaarderings- reserve	Onverdeeld resultaat	Totaal
Saldo 1 januari 2012	593	118.877	23.870	931	5.104	149.375
Resultaat na belastingen	-	-	-	245	2.946	3.191
Niet gerealiseerde resultaten na belastingen	-	-	(1.234)	-	-	(1.234)
Totaal gerealiseerd en niet gerealiseerd resultaat voor de Periode	-	-	(1.234)	245	2.946	1.957
Contant dividend	-	-	(5.417)	-	-	(5.417)
Inkoop aandelen	-	-	(1.822)	-	-	(1.822)
Resultaatbestemming	-	-	5.104	-	(5.104)	-
Stern Aandelenplan	-	-	246	-	-	246
Saldo 30 juni 2012	593	118.877	20.747	1.176	2.946	144.339

5. Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2013
(bedragen x € 1.000)

	1e halfjaar 2013	1e halfjaar 2012
Resultaat voor belastingen	1.232	3.178
Aanpassingen voor:		
Resultaat niet geconsolideerde deelnemingen	(37)	(56)
Badwill	-	(1.966)
Netto rentelasten	(132)	203
Afschrijvingen	20.626	20.980
Mutaties voorzieningen	(471)	432
Mutaties werkkapitaal	8.438	9.750
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	29.656	32.521
Netto Investerings in materiele en immateriële vaste activa	(29.430)	(34.416)
Verwerving groepsmaatschappijen	(1.829)	-
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(31.259)	(34.416)
Betaalde dividenden	-	(5.417)
In- en verkoop aandelen	-	(892)
Kredietinstellingen	2.276	8.705
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	2.276	2.396
Toename liquide middelen	673	501
Stand liquide middelen begin periode	753	782
Stand liquide middelen eind periode	1.426	1.283
Mutatie liquide middelen	673	501

6. Toelichting op het Financieel verslag over de periode 1 januari 2013 tot en met 30 juni 2013

Algemeen

Stern Groep N.V. is statutair gevestigd te Amsterdam, Nederland. Dit tussentijdse financiële bericht is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse financiële verslaggeving' zoals aanvaard binnen de Europese Unie. Het bevat niet alle informatie, die vereist is voor een volledige jaarrekening en dient in combinatie met de geconsolideerde jaarrekening 2012 te worden gelezen. De grondslagen voor financiële verslaggeving die Stern Groep N.V. in dit Financieel verslag heeft toegepast, zijn gelijk aan de grondslagen toegepast in de geconsolideerde jaarrekening 2012. De jaarrekening 2012 van Stern Groep NV is te verkrijgen via www.sterngroep.nl.

Dit Financieel verslag is opgesteld door de Directie op 22 augustus 2013. Op deze cijfers is geen accountantscontrole toegepast. Alle bedragen luiden in duizenden euro's.

Gesegmenteerde informatie

In onderstaand overzicht is de segmentatie van de omzet en het bedrijfsresultaat weergegeven:

	Omzet		Bedrijfsresultaat	
	30 juni 2013	30 juni 2012	30 juni 2013	30 juni 2012
Stern Dealers	437.133	510.479	903	2.366
Stern Finance	56.363	59.525	2.543	1.937
Stern Universeel	14.186	12.214	391	594
Overige	352	980	(453)	697
Omzet aan segmenten	(47.614)	(51.611)	-	-
Totaal	460.420	531.587	3.384	5.594
Resultaat deelnemingen			37	56
Financiële baten en lasten			(2.189)	(2.472)
Resultaat voor belastingen			1.232	3.178
Belastingen resultaat			(48)	13
Resultaat na belastingen (toe te rekenen aan de Aandeelhouders van Stern Groep N.V.)			1.184	3.191

In onderstaand overzicht is de splitsing van de activa per segment weergegeven:

	Activa		Totaal verplichtingen	
	30 juni 2013	30 juni 2012	30 juni 2013	30 juni 2012
Stern Dealers	237.086	240.125	178.475	169.206
Stern Finance	155.248	156.349	135.395	136.036
Stern Universeel	9.902	5.846	8.730	4.235
Overige	109.751	131.399	53.044	79.903
Totaal	<u>511.987</u>	<u>533.719</u>	<u>375.644</u>	<u>389.380</u>

Goodwill

De goodwill bestaat hoofdzakelijk uit goodwill verworven door middel van bedrijfscombinaties. Ten behoeve van de toetsing op bijzondere waardevermindering is goodwill, verworven door middel van bedrijfscombinaties toegerekend aan de individuele kasstroomgenererende eenheden Stern Dealers, Stern Finance en Stern Universeel. De toetsing op bijzondere waardeverminderingen (impairment test) per 31 december 2012 heeft aangegeven dat zelfs behoorlijke veranderingen in de daarbij gehanteerde uitgangspunten niet zullen leiden tot een bijzondere waardevermindering van de goodwill.

Het management heeft geen indicaties van materiële waardeverminderingen op de post goodwill gedurende de verslagperiode.

Bedrijfscombinaties

Per 1 maart 2013 heeft Stern Groep N.V. middels een activa/passiva transactie de Seat activiteiten van Autobedrijf De Dreu B.V. overgenomen (vestigingen te Zwaag en Enkhuizen). Per 1 april 2013 heeft Stern Groep N.V. de Volkswagen activiteiten van Automobielbedrijf Theo Rood B.V. overgenomen (vestiging te Opmeer). Gezien het beperkte belang van deze activiteiten hebben deze acquisities geen materiële impact op de balans en winst-en-verliesrekening van Stern Groep N.V.

Herfinanciering

In juni 2013 is Stern Groep N.V. met de kredietinstellingen overeengekomen dat de bestaande gecommiteerde faciliteit wordt verlengd tot en met 30 juni 2014. De totale kredietlijn is verlaagd van € 210 miljoen naar € 200 miljoen en is gebaseerd op een borrowing base. De rentemarge is als gevolg van de ontwikkeling op de kapitaalmarkt enigszins hoger dan het voorgaande arrangement. De afgesproken ratio's hebben betrekking op een minimumsolvabiliteit, een minimum garantievermogen en een minimale rentedekkingsratio. Aan deze ratio's heeft Stern Groep N.V. gedurende het eerste halfjaar 2013 voldaan.

Informatie over verbonden partijen

Gedurende het 1e halfjaar 2013 zijn er geen materiële transacties met verbonden partijen geweest. Alle transacties tussen Stern Groep N.V. en verbonden partijen geschieden op basis van marktconforme prijzen.

Schattingen en oordeelsvorming door de leiding

De opstelling van tussentijdse berichten vereist oordeelsvorming door de leiding, die schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van de grondslagen van financiële verslaggeving en de gerapporteerde waarden van activa en verplichtingen en de omvang van baten en lasten. De werkelijke uitkomsten kunnen van deze schattingen afwijken. Tussentijdse resultaten voorspellen niet noodzakelijkerwijs de eindejaarsresultaten.

Bij het opstellen van dit Financieel verslag zijn de gebruikelijke belangrijke, door de Directie gevormde, oordelen bij de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving van Stern Groep N.V. en de gebruikte belangrijke schattingbronnen gelijk aan de oordelen en bronnen die zijn toegepast bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2012. Eveneens wordt verwezen naar toelichting 31 in de jaarrekening 2012 van Stern Groep N.V. waarin wordt ingegaan op het financieel risicobeheer binnen Stern Groep N.V. In het eerste halfjaar van 2013 hebben geen significante wijzigingen plaatsgevonden.

Bestuursverklaring

Ingevolge wettelijke bepalingen verklaart de Directie dat, voor zover haar bekend:

1. Het Financieel verslag is opgesteld op basis van IAS 34 en geeft een getrouw beeld van de activa, de passiva, de financiële positie en het resultaat over de periode 1 januari 2013 tot en met 30 juni 2013 van Stern Groep N.V. en de gezamenlijk in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
2. Het Financieel verslag een getrouw beeld geeft van de belangrijke gebeurtenissen die zich over de periode 1 januari 2013 tot en met 30 juni 2013 hebben voorgedaan en het effect daarvan op dit Financieel verslag, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden voor de overige zes maanden van het boekjaar en van de belangrijkste transacties met verbonden partijen.