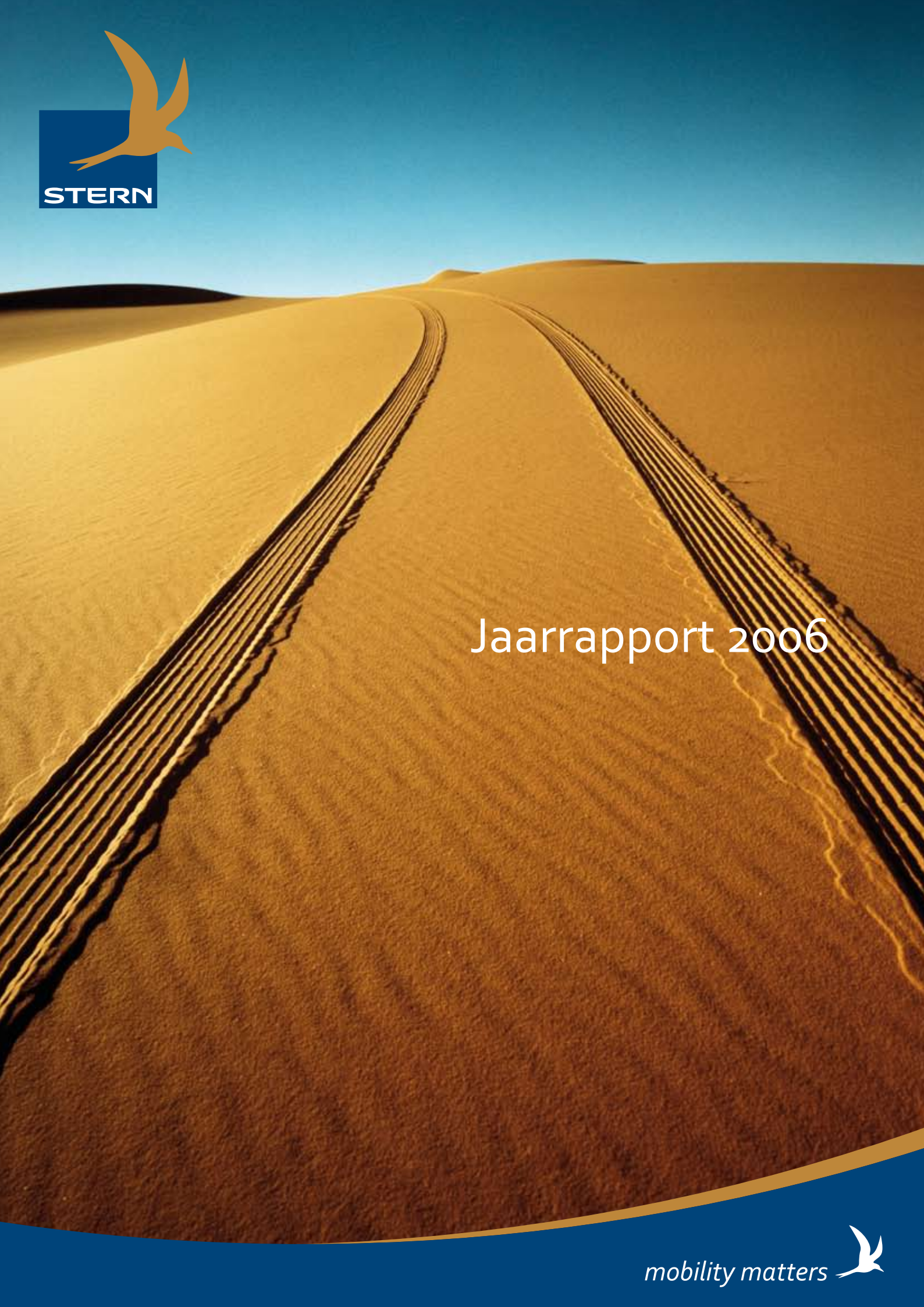

STERN
Jaarrapport 2006
mobility matters

(bedragen x € 1.000)

Kerncijfers

	2006 [1]	2005 [1]	2004 [1]	2003	2002
Resultaatgegevens					
Netto omzet	**756.194**	644.954	730.213	707.363	667.456
Bedrijfsresultaat	**14.500**	9.796	16.408	14.778	17.460
Resultaat na belastingen	**12.607**	6.439	10.087	10.499	10.096
Rentabiliteit gemiddeld groepsvermogen (in %)	**12,6**	8,2	16,5	24,8	24,5
Balansgegevens					
Immateriële vaste activa	**25.726**	24.640	20.480	5.824	6.134
Materiële vaste activa	**200.675**	184.204	160.575	100.281	70.362
Financiële vaste activa	**11.268**	11.562	11.518	8.208	4.596
Garantievermogen	**126.638**	101.942	90.074	61.868	51.241
Langlopende schulden	**99.222**	102.469	66.787	38.514	14.697
Balanstotaal	**407.885**	372.630	344.208	263.772	215.175
Solvabiliteit dealerlease activiteiten (in %)	**10,0**	10,0	10,0	13,9	10,0
Solvabiliteit verhuuractiviteiten (in %)	**15,0**	15,0	15,0	-	-
Solvabiliteit overige activiteiten (in %)	**38,2**	32,9	31,7	25,4	26,9
(bedragen in €)					
Per aandeel van € 0,10					
Groepsvermogen [2]	**22,27**	18,92	17,64	15,11	15,55
Resultaat na belastingen [3]	**2,54**	1,49	2,66	3,08	3,23
Dividend	**1,40**	1,40	1,40	1,40	1,40
Hoogste koers	**44,00**	32,47	31,65	32,46	28,70
Laagste koers	**31,91**	26,49	26,95	23,60	24,84
Ultimo koers	**37,01**	32,46	26,95	32,46	24,84
Aantal aandelen					
Winstgerechtigd	**5.160.000**	4.530.000	4.000.000	3.500.000	3.295.000
Uitstaand per ultimo boekjaar	**5.160.000**	4.530.000	4.000.000	3.500.000	3.295.000
Gemiddeld uitstaand [3]	**4.971.645**	4.331.622	3.794.103	3.411.768	3.124.240
Totale beurswaarde ultimo boekjaar x € 1.000	**190.972**	147.044	107.800	113.610	81.848
Aantal medewerkers in vaste dienst per jaarultimo	**2.230**	2.081	2.216	2.035	1.749

1) *met ingang van 2004 op basis van IFRS*
2) *per ultimo uitstaand aantal aandelen*
3) *naar tijdsgelang gewogen*



STERN

Jaarverslag 2006

Inhoud

Kerncijfers

Jaarverslag 2006

3 Profiel, beleid, doelstelling en dividendbeleid

5 Aandeelhoudersinformatie

6 Verslag van de Raad van Commissarissen

6 Samenstelling van de Raad van Commissarissen

8 Verslag van de Directie

Jaarrekening 2006

30 Geconsolideerde balans

32 Geconsolideerde winst- en verliesrekening

33 Mutaties in het Eigen Vermogen

34 Geconsolideerd kasstroomoverzicht

35 Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

41 Toelichting op de geconsolideerde balans

55 Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening

61 Nadere toelichting op het kasstroomoverzicht

62 Niet uit de balans blijkende verplichtingen

63 Vennootschappelijke balans

64 Vennootschappelijke winst- en verliesrekening

65 Toelichting op de vennootschappelijke balans en de vennootschappelijke winst- en verliesrekening

69 Overige gegevens

Toegevoegde Informatie

72 Strategisch Plan 2006-2010

73 Stern Labels

74 Risico's

76 Corporate Governance

78 Toelichting op grond van Besluit artikel 10 overnamerichtlijn

80 Organisatieschema

81 Adressen

Profiel, beleid, doelstelling en dividendbeleid

Profiel Stern Groep N.V. (Stern Groep) is een van de grotere financieel sterke bedrijven, actief op het gebied van automobiliteit in Nederland. Stern Groep is voornamelijk actief in de provincies Noord- en Zuid-Holland, Utrecht en Noord-Brabant.

Stern Groep kent drie kernactiviteiten, gegroepeerd in afzonderlijke divisies:
- Stern Autobedrijven
- Stern Autodiensten
- Stern Autotechniek

De ondersteunende activiteiten zijn ondergebracht in:
- Stern Beheer

De autobedrijven van Stern Groep vertegenwoordigen verscheidene toonaangevende merken waaronder Mercedes-Benz, Chrysler, Opel, Fiat, Ford, Land Rover, Volvo, Jaguar, Renault, Volkswagen en Audi. Stern Autobedrijven beschikt thans over circa 80 verkooppunten.

Stern Autodiensten is actief op het gebied van autoverhuur, autolease en autogerelateerde financiële producten. Autoverhuur vindt plaats door SternBudget die in Nederland Budget Rent a Car exploiteert. De autolease-activiteiten worden uitgevoerd door SternLease. De activiteiten richten zich voornamelijk op de klein-zakelijke klanten van Stern Autobedrijven. SternPartners verzorgt wagenparkbeheer. In SternFinance zijn diverse producten ontwikkeld op het gebied van autoverzekering, -financiering, (verlengde) garantie en onderhoud.

Stern Autotechniek is actief op het gebied van autoschadeherstel met 10 vestigingspunten van Stern Schadeservice en 5 merkgebonden autoschadeherstelbedrijven die deel uitmaken van autobedrijven. SternTec, dat de inbouw van bedrijfswagens verzorgt, beschikt over 2 eigen vestigingen en heeft 4 dealers aangesteld.

In Stern Beheer zijn de ondersteunende activiteiten ondergebracht op het gebied van de groepsfinanciering, controlling, onroerend goed, milieu aangelegenheden, automatisering, verzekering, fiscale en juridische zaken, salarisadministratie, algemene personeelszaken, inkoopsynchronisatie en procesoptimalisatie.
Het beheer van de door derden geëxploiteerde benzinestations ressorteert ook onder Stern Beheer. Nieuwe activiteiten worden veelal vanuit Stern Beheer geïnitieerd (business development).

Bij Stern Groep werkten per jaarultimo 2.230 medewerk(st)ers (1.990 fte's).

De aandelen van de vennootschap worden verhandeld op de officiële markt van Euronext Amsterdam N.V.

Beleid Het beleid van Stern Groep is erop gericht haar positie als een van de grotere ondernemingen op het gebied van automobiliteit in Nederland verder te versterken. Naar het oordeel van Stern Groep zullen, behoudens een aantal kleinere specialisten, alleen grote, financieel sterke bedrijven op den duur succesvol zijn. Dit hangt samen met de omvang en economische kracht van leveranciers (waaronder de autofabrikanten), afnemers (waaronder lease- en verzekeringsmaatschappijen) en sommige concurrenten.

Stern Groep beoogt haar positie in de markten van de door haar bestreken kernactiviteiten, zowel door autonome groei als door gerichte acquisitie, te versterken.

Bij de acquisitie van autobedrijven richt Stern Groep zich in de eerste plaats op merken die zij al vertegenwoordigt. Dergelijke acquisities zullen een (geleidelijke) geografische uitbreiding tot gevolg hebben. Het streven is gericht op een landelijke dekking in de autodichte gebieden.

Nieuwe merken zijn bij voorkeur op fabrieksniveau gelieerd aan de reeds door Stern Groep vertegenwoordigde merken. Zij beoogt daardoor haar positie als een solide partner van de desbetreffende fabrikanten en hun importeur(s) in Nederland te handhaven. Wel volgt Stern Groep nauwlettend de ontwikkelingen op de Nederlandse markt. Indien die ontwikkelingen op enig moment zouden aangeven dat ook andere merken voor Stern Groep attractief zijn, dan zal Stern Groep zo'n merk aan haar productengamma toevoegen.

Het acquisitiebeleid is mede gericht op een evenwichtige verdeling van de omzet uit de verkoop van personenauto's over het volumesegment en het premiesegment en uit de verkoop van vooral lichtere bedrijfswagens. Doordat deze segmenten verschillend reageren op conjuncturele veranderingen en kostenontwikkelingen, biedt deze spreiding aanvullende stabiliteit.

Naast autobedrijven wil Stern Groep ondernemingen acquireren binnen de twee andere kernactiviteiten: Autodiensten en Autotechniek. Door de overname in 2004 van de Nederlandse activiteiten van Budget Rent a Car is de beoogde landelijke dekking op het gebied van autoverhuur inmiddels gerealiseerd. De acquisities ten behoeve van SternLease zijn vooralsnog beperkt gebleven tot leaseportefeuilles in de regio's waarin Stern Autobedrijven reeds actief is.
Ook uitbreiding van Stern Autotechniek vindt bij voorkeur plaats in de regio's waarin Stern Autobedrijven actief is of wenst te zijn, zijnde de autodichte gebieden in Nederland.

Acquisities dienen te passen in het streven van Stern Groep naar een zodanige opbouw van de bruto marge, dat onder evenwichtige marktomstandigheden niet meer dan 50% van het bedrijfsresultaat wordt gegenereerd door de divisie Stern Autobedrijven. Hierdoor zal Stern Groep minder kwetsbaar blijven voor de gevolgen van de terugval van de verkoop van nieuwe auto's, ongeacht of dit een conjuncturele of een merkspecifieke terugval is. De verkoop van zowel nieuwe als gebruikte auto's blijft echter van groot belang voor Stern Groep. Deze verkopen hebben op termijn een positieve uitwerking op de werkplaatsbezetting, op de verkoop



Actie verleggen van land naar strand

van onderdelen en op de verkoop van andere aan de auto gerelateerde producten, waaronder financiële producten. Omgekeerd heeft de verkoop van andere producten ook een gunstige uitwerking op de verkoop van auto's.

Geacquireerde ondernemingen kunnen, mede dankzij de reeds door Stern Groep bereikte schaalomvang, hun bedrijfsvoering verder optimaliseren. Met het oog op deze optimalisatie en het realiseren van de daaraan verbonden kostenvoordelen, wordt binnen Stern Groep veel aandacht besteed aan het verbeteren van de interne processen en de samenwerking tussen de divisies.

Financiële doelstelling Stern Groep streeft naar een jaarlijks rendement van circa 20% op het eigen vermogen. Dit rendement kan echter, als gevolg van economische omstandigheden, van reorganisaties van minder of slecht renderende bedrijven, van acquisities en van investeringen in de verdere versterking en uitbouw van de organisatie, tijdelijk achterblijven bij de doelstelling.

Voor de onderscheiden activiteiten stelt Stern Groep de volgende minimum solvabiliteitseisen:

- dealerlease 10%
- autoverhuur 15%
- overige activiteiten 25%

Dividendbeleid Met het oog op de gestelde solvabiliteitseisen en op de bij aandeelhouders bestaande behoefte aan een solide dividendrendement, wordt een dividenduitkering van circa 40% van het resultaat na belastingen nagestreefd.



> Stern Groep voor sterns

Sinds vijf jaar ondersteunt Stern Groep het werk van Vogelbescherming Nederland. In elk van de afgelopen jaren werd steeds een specifiek project voor zwarte sterns gesponsord. Die projecten zijn stuk voor stuk succesvol geweest.
In 2006 is het laatste project voorbereid; nieuwe locaties creëren voor kolonies zwarte stern in Zuid- en Midden-Friesland. De uitvoering vindt in de loop van 2007 plaats. Ná 2007 gaat de aandacht naar sterns van het kustgebied. Zoals de grote stern; die fantastisch vormgegeven vliegende torpedo. Er komen concrete projecten om de overlevingsmogelijkheden van duin- en kustvogels – de zeesterns in het bijzonder – te verbeteren.

Aandeelhoudersinformatie

per 12 april 2007

Bij Stern Groep zijn de volgende belangen van 5% of meer bekend (bron: WMZ meldingen)

	% kapitaalbelang
Aandeelhouders	
NPM Capital N.V.	27%
Global Opportunities (GO) Capital Asset Management B.V.	26%
Kempen Capital Management B.V.	9%
Merel Investments B.V.	6%
Todlin N.V.	6%
Hartsdale N.V.	5%

Belangrijke data in 2007 en 2008

Algemene Vergadering van Aandeelhouders	22 mei 2007
Betaalbaarstelling dividend	12 juni 2007
Publicatie cijfers eerste halfjaar 2007	29 augustus 2007
Publicatie jaarcijfers 2007	20 maart 2008
Algemene Vergadering van Aandeelhouders	22 mei 2008

Aandelenbezit Directie

ir H.H. van der Kwast (via Merel Investments B.V.)	332.307

Aandelenbezit Commissarissen

L. Hollander (via Rinefardo Beheer B.V.)	171.815

Verslag van de Raad van Commissarissen

Algemeen Stern Groep streeft naar een "corporate governance" die past bij haar positie als kleinere beursgenoteerde vennootschap. Stern Groep heeft daarbij de "Nederlandse Corporate Governance Code" zoals opgesteld door de Commissie Tabaksblat, als leidraad aanvaard. Een nadere uitwerking hiervan is in dit Jaarrapport 2006 weergegeven op pagina 76 en 77. Als uitvloeisel van dit beleid zijn meerdere documenten opgesteld. Deze documenten zijn toegankelijk via www.stern.nl. De Raad van Commissarissen beveelt aandeelhouders, andere betrokkenen en belangstellenden aan, van deze documenten kennis te nemen.

Jaarrekening en winstverdeling In het Jaarrapport 2006 treft u de door de Directie opgemaakte jaarrekening van Stern Groep N.V. over het boekjaar 2006 aan. De jaarrekening is na controle voorzien van een goedkeurende accountantsverklaring van Ernst & Young Accountants, waarvoor wordt verwezen naar pagina 70 van dit jaarrapport.
In het voorstel voor de winstverdeling, zoals vermeld op pagina 68 van dit jaarrapport, wordt een dividend voorgesteld van € 1,40 per aandeel. De aandeelhouders wordt de keuze geboden het dividend in aandelen te ontvangen. Het aantal dividendbewijzen dat recht geeft op één aandeel Stern Groep N.V. zal op 22 mei 2007, voorafgaande aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, worden vastgesteld.
Het dividend is betaalbaar op 12 juni 2007.

De Raad van Commissarissen adviseert de aandeelhouders de Jaarrekening 2006, waarin de hierboven voorgestelde winstverdeling is verwerkt, in de op 22 mei 2007 te houden Algemene Vergadering van Aandeelhouders vast te stellen, alsmede decharge te verlenen aan de Directie voor het gevoerde bestuur en aan de Raad van Commissarissen voor het gehouden toezicht.

Vergaderingen Tijdens het verslagjaar kwam de Raad van Commissarissen in totaal 5 maal bijeen in aanwezigheid van de Directie. Voorts vond regelmatig informeel overleg plaats tussen de leden van de Raad van Commissarissen en de Directie. Tevens heeft de Raad van Commissarissen bezoeken gebracht aan een aantal werkmaatschappijen. Met de externe accountant werd eenmaal vergaderd, waarbij de resultaten over 2005 alsmede de controlebevindingen betreffende dat jaar werden besproken. In de vergaderingen werd onder meer aandacht besteed aan diverse, al dan niet in het verslagjaar 2006 gerealiseerde, acquisitiemogelijkheden. Ook is meermalen gesproken over de corporate governance bij Stern Groep.
Evenals in vorige jaren waren de strategie, de organisatiestructuur, de aan de onderneming verbonden risico's, de financiële structuur en de interne beheersystemen van de onderscheiden kernactiviteiten terugkerende onderwerpen van gesprek. Zoals gebruikelijk werd de te publiceren financiële

Samenstelling Raad van Commissarissen



D. Eykel, voorzitter (1939), is sinds 1991 aan Stern Groep en haar rechtsvoorgangers verbonden. Hij was vanaf 1983 lid van de Raad van Bestuur van de Koninklijke Nederlandse Papierfabrieken N.V. (KNP).
Na de fusie van KNP met Bührmann Tetterode en VRG in 1993 werd hij lid van de Raad van Bestuur van Koninklijke KNP BT, welke functie hij tot 1995 heeft uitgeoefend. De heer Eykel is momenteel lid van de Raad van Commissarissen van AV Flexologic B.V., Berghuizer Papierfabriek N.V., Berk Partners B.V. en Faber-Halbertsma Groep B.V.

De heer Eykel is lid van het Audit Committee.



J. Keijzer (1942) is sinds 1999 als commissaris aan Stern Groep en haar rechtsvoorganger verbonden. De heer Keijzer was tot 1 november 2002 directeur van NPM Capital N.V.
Thans is hij adviseur van het Nationaal Register Commissarissen en Toezichthouders. Ook is hij lid van de Raad van Commissarissen van Friesland Bank N.V. en van W&S Holding B.V., voorzitter van de Raad van Commissarissen van WMO Beheer B.V. en van Koopmans Koninklijke Meelfabrieken B.V. Daarnaast is de heer Keijzer voorzitter van de Stichting Arbo Unie Nederland en van de Raad van Toezicht Nederlands Astma Fonds en penningmeester van het bestuur van Stichting Het Internationale Danstheater Amsterdam.

De heer Keyzer is voorzitter van het Audit Committee.

informatie, zoals halfjaar- en jaarcijfers, vooraf ter bestudering aan de Raad van Commissarissen voorgelegd. Buiten aanwezigheid van de Directie is het eigen functioneren van de Raad van Commissarissen, de relatie tot de Directie, het functioneren van de Directie en de beloning van de Directie besproken.

Bezoldiging van de Commissarissen De in mei 2004 door de aandeelhouders vastgestelde honorering voor commissarissen, zoals weergegeven op pagina 59 van dit jaarrapport, is in het verslagjaar niet gewijzigd. Voor 2007 wordt een aanpassing voorgesteld.

Beloning van de Directie Het bezoldigingsbeleid voor de Directie, dat tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 12 mei 2005 is besproken, is in 2006 uitgevoerd. Het inkomen bestaat uit een vast bruto jaarsalaris met een pensioenbijdrage, aangevuld met een variabel deel indien aan vooraf geformuleerde criteria wordt voldaan. Voor de kwantitatieve gegevens, alsmede de criteria, wordt verwezen naar pagina 59 van dit jaarrapport.

Audit Committee Sinds 1 januari 2003 is binnen Stern Groep een Audit Committee actief. Deze commissie bestaat uit de heren J. Keijzer (voorzitter) en D. Eykel. De Audit Committee kwam gedurende het verslagjaar 4 maal bijeen, al dan niet in aanwezigheid van (leden van) de Directie, de groepscontroller en de externe accountant. Tijdens deze vergaderingen is onder meer aandacht besteed aan de verwerking van acquisities en desinvesteringen, de interne controlesystemen, de nakoming van wet- en regelgeving, de belastingpositie, de automatisering en administratieve organisatie, de financiering, de relatie met de externe accountant en de naleving van diens aanbevelingen. De jaarrekening zoals opgenomen in het Jaarrapport 2005 werd beoordeeld.

Aftreden en herbenoeming Volgens rooster is de heer Eykel aan de beurt om af te treden. De heer Eykel stelt zich voor herbenoeming beschikbaar. De Raad van Commissarissen draagt de heer Eykel voor ter herbenoeming voor een periode van vier jaar. De heer Eykel wordt voorgedragen met het oog op zijn brede bestuurlijke en maatschappelijke ervaring, zijn capaciteiten en kennis, alsmede de belangrijke bijdrage als commissaris van Stern Groep. De gegevens van de heer Eykel zijn weergegeven op pagina 6 van dit jaarrapport. Deze gegevens alsmede de profielschets voor omvang en samenstelling van de Raad zijn ter kennisneming ten kantore van Stern Groep neergelegd.

De Raad van Commissarissen spreekt zijn waardering uit voor de inzet van de Directie en de medewerker(st)ers in het afgelopen jaar, welke inzet heeft bijgedragen aan de verdere versterking van Stern Groep.

Amsterdam, 12 april 2007

De Raad van Commissarissen



L. Hollander (1937) is van 1961 tot 1999 werkzaam geweest in de autobranche. Hij werd in 1986 directeur en (mede-)eigenaar van Stergam Automobielbedrijven N.V.
Hij richtte in 1996, samen met ir. H.H. van der Kwast, de rechtsvoorganger van Stern Groep op, waarin zij ieder voor 50% deelnamen. In mei 1999 trad hij terug uit de Directie en werd hij commissaris. De heer L. Hollander voldoet niet aan alle onafhankelijkheidscriteria zoals verwoord in "De Nederlandse corporate governance code" (zie pagina 76 van dit jaarrapport).



drs. J.B. Wolters (1950) is sinds 1997 als commissaris aan Stern Groep en haar rechtsvoorganger verbonden. De heer Wolters was van 1992 tot 2003 algemeen directeur van Kendrion N.V.
Hij is lid van de Raad van Commissarissen van Kramp Groep B.V. en van Synergia Capital Partners B.V. Ook is de heer Wolters voorzitter van de Raad van Toezicht van het Nationaal Museum van Speelklok tot Pierement.

Rooster van Aftreden

D. Eykel	2007
L. Hollander	2008
drs J.B.Wolters	2009
J. Keijzer	2010

Verslag van de Directie

Algemeen

Voor Stern Groep werd het verslagjaar 2006 gekenmerkt door de volgende belangrijke interne en externe gebeurtenissen en omstandigheden:

- ondanks de in de loop van het jaar oplevende economie is ook 2006 voor de marktgebieden waar Stern Groep met Stern Autobedrijven en Stern Autotechniek actief is, niet gemakkelijk geweest;
- de divisie Stern Autodiensten – met name SternLease en SternBudget – kon wel profiteren van de geleidelijk beter wordende marktomstandigheden, waarbij SternBudget, na de zeer ingrijpende reorganisatie in 2004, er blijk van heeft gegeven zich zowel intern als extern goed gepositioneerd te hebben;
- Stern 1 (DaimlerChrysler) heeft haar in 2005 ingezette geleidelijke reorganisatie versterkt doorgevoerd en toonde tegen het einde van het jaar de eerste, voorzichtige tekenen van herstel;
- het 50% belang in Mercedes-Benz dealer Baan Twente is verkocht, evenals het 50% belang in Chrysler Jeep Nijmegen;
- Stern 2 (General Motors, Fiat) is, na de drastische reorganisatie in 2005, gestabiliseerd maar heeft nog geen positief resultaat behaald;
- Stern 2 heeft een drietal Opel-bedrijven overgenomen en versterkte daarmee haar positie in Noord-Holland en breidde haar werkgebied uit naar het Gooi;
- Stern 3 (Ford-Volvo-Land Rover-Jaguar) is, dankzij de overname van 5 Ford-bedrijven in Rotterdam, met afstand de grootste Ford-dealer in Nederland geworden;
- Stern 3 heeft in 2006 nog een grote overname in het merk Ford voorbereid, die in januari 2007 is afgerond;
- Stern 3 heeft haar positie als Volvo-dealer verstevigd door de overname van Volvo-bedrijven in Hoofddorp en Leiderdorp;
- Stern 4 (Renault) wist goed het hoofd te bieden aan de moeilijke marktomstandigheden voor het door haar vertegenwoordigde merk;
- Stern 5 (Volkswagen-Audi) is binnen Stern Autobedrijven verantwoordelijk voor het nieuw toegevoegde merk Kia, waarvoor in Purmerend een dealerbedrijf werd overgenomen en in Hoorn/Zwaag een dealerbedrijf werd geopend;
- de financiële positie van Stern Groep is verder versterkt, mede door de uitgifte van 630.000 aandelen, waarvan er 458.244 in mei 2006 werden geplaatst tegen € 38,50 per aandeel en 171.756 werden uitgegeven in het kader van het keuzedividend;



- de in 2003 geformuleerde en in 2004 en 2005 aangescherpte aandachtspunten zijn in de loop van de tijd deel gaan uitmaken van het beleid van Stern Groep;
- tegen het eind van het verslagjaar heeft Stern Groep een vijftal nieuwe speerpunten ontwikkeld, vooral ter vergroting van de effectiviteit van de verkooporganisatie en ter verdere verbetering van de bedrijfsprocessen.

Deze en andere gebeurtenissen en omstandigheden hebben ertoe geleid dat Stern Groep in 2006 in staat is geweest een resultaat na belastingen te realiseren dat nagenoeg twee keer zo hoog is als dat in 2005.

Hierbij wordt aangetekend dat het resultaat in 2005 negatief werd beïnvloed door de reorganisatielast bij Stern 2. Het resultaat 2006 bevat naast reorganisatielasten bij Stern 1 enkele incidentele baten. Het operationeel resultaat is in 2006 aanzienlijk hoger uitgekomen dan in 2005.

Marktomstandigheden

De Nederlandse economie is in 2006 gegroeid met 2,9%. Een dergelijk groeipercentage is naar alle maatstaven als hoog aan te merken. Desalniettemin waren in 2006 voor Stern Autobedrijven en Stern Autotechniek de markt-omstandigheden, net als in de vorige jaren, niet gemakkelijk. Het laatcyclische karakter van deze activiteiten heeft met zich meegebracht dat de nieuwe dan wel herwonnen welvaart zich in 2006 nog niet heeft vertaald in toegenomen uitgaven in deze marktsegmenten.

Dit blijkt niet alleen uit de ervaringen van de autobedrijven die deel uitmaken van Stern Groep. Zoals eerder door Stern Groep verondersteld, blijken vooral de middelgrote ondernemingen te lijden onder deze marktomstandigheden. Evenals in het recente verleden zullen veel van deze bedrijven aansluiting blijven zoeken bij sterkere branchegenoten. Kleinere, meer gespecialiseerde bedrijven en ook de grotere bedrijven, mits financieel sterk en voldoende gediversifieerd, hebben de mogelijkheid de moeilijkheden het hoofd te bieden. De in 2008 aan te kondigen nieuwe Europese maatregelen ter verbetering van de concurrentie in de automotive branche zullen dit naar alle waarschijnlijkheid alleen maar versterken.

Dat het aantal autobedrijven gestaag afneemt, blijkt alleen al uit het grote aantal overnames dat partijen als Stern Groep in de laatste jaren heeft gerealiseerd. De markt was evenwel, en is nog steeds, zo versnipperd dat vele overnames nodig zijn om, tezamen met autonome groei, een redelijk marktaandeel binnen een bepaald merk te verwerven.

Door gestaag te blijven werken aan de 'buy and build' strategie heeft Stern Groep in een aantal merken inmiddels een betekenisvol marktaandeel opgebouwd. Dit geldt bijvoorbeeld voor de merken Mercedes-Benz en Ford.

> Bestuur

van links naar rechts

J.L.J. Schrier
directeur

G.P. ten Brink
financieel directeur

drs L.M.C. van Dalen
secretaris van de vennootschap

ir H.H. van der Kwast
directievoorzitter

L.G. Porsius RA
groepscontroller

Mede dankzij dergelijke marktaandelen en de daarbij behorende geografische spreiding, zijn bedrijven als Stern Groep beter in staat met zowel de leveranciers als grote afnemers te komen tot afspraken, die er toe leiden dat Stern Groep ook op langere termijn in staat zal zijn de prestaties te leveren die de betrokken partijen wensen. Hiervoor is nodig dat Stern Groep voldoende marge kan genereren om ook op termijn haar financiële doelstellingen te realiseren.

Wat betreft de auto-importeurs kan worden opgemerkt, dat een aantal van hen (nog) merkbaar opereert onder druk van fabrikanten die hinder hebben van structurele overcapaciteit, van een ongelukkig modellenbeleid en/of kwaliteitsproblemen.

Traditioneel hebben fabrikanten de neiging om de lasten van hun eigen handelen af te wentelen op de (zwakkere) dealers. Het valt op dat een (nog klein) aantal importeurs tot de slotsom is gekomen dat zij daar niet onbeperkt mee door kunnen gaan zonder blijvende schade te berokkenen aan hun distributie-kanaal en dus, op termijn, aan hun eigen afzet.

Ook grote afnemers (de leasemaatschappijen voor auto's en after sales service) en de verzekeringsmaatschappijen (onderdelen en schadewerk) komen geleidelijk tot de conclusie dat een partij als Stern Groep met haar brede geografische spreiding en het ruime aanbod van merken, slechts in staat is de door hen gewenste kwaliteit en continuïteit te blijven leveren, als daar een redelijke marge tegenover staat. Uiteraard dient Stern Groep zelf te zorgen voor een steeds efficiëntere bedrijfsvoering.

Stern Autodiensten kon wèl profiteren van de aantrekkende economie. Na de ingrijpende reorganisatie in 2004 en de wederopbouw in 2005, bleek SternBudget zowel intern als extern goed gepositioneerd om aan de toenemende vraag te voldoen. Ook SternLease ondervond voordelen van de verbeterende economie.

Bedrijfsvoering

Stern Groep blijft zich uitdrukkelijk richten op de binding met de uiteindelijke klant, de berijder van de auto. Deze berijder staat centraal in het strategisch plan. De berijder zal ervan overtuigd moeten zijn en blijven, dat door Stern Groep geleverde producten en diensten van uitstekende kwaliteit zijn en een voor Stern Groep redelijke prijs rechtvaardigen. Ook dient Stern Groep in staat te zijn in prijs concurrerend te zijn. Hiervoor is onder meer een efficiënte bedrijfsvoering noodzakelijk.



Met het oog op een efficiëntere bedrijfsvoering ontwikkelde Stern Groep in het recente verleden een vijftal bijzondere aandachtspunten, te weten:

- verdere stroomlijning van de administratieve organisatie;
- verhoging van de productiviteit in de werkplaatsen;
- synchronisatie van de inkoop van niet automerkgebonden producten, grond- en hulpstoffen;
- reorganisatie, en waar nodig sluiting, van blijvend onrendabele vestigingen;
- betere benutting van relatief dure bedrijfsoppervlakten van vooral showrooms.

Deze aandachtspunten zijn inmiddels grotendeels geïntegreerd in de dagelijkse bedrijfsvoering. Enkele ervan zijn uitgebreid en maken deel uit van een vijftal nieuwe speerpunten die tegen het einde van 2006 zijn gedefinieerd:

- vergroten van de effectiviteit van de verkooporganisatie;
- ontplooien van (verkoop) activiteiten in alle autodichte gebieden;
- verdergaande verbetering van de efficiency van de belangrijkste bedrijfsprocessen;
- verdere optimalisering van het gebruik van het werkkapitaal;
- verdergaande kostenbewustwording binnen alle geledingen van Stern Groep met het oog op resultaatverbetering en duurzaam ondernemerschap.

De verkoopkracht van Stern Groep kan worden versterkt door niet alleen vanuit de traditionele showrooms van Stern Autobedrijven te opereren. In het vervolg zullen ook vertegenwoordigers van Stern Groep erop uit trekken om nieuwe klanten te vinden, zowel voor de automerkgebonden producten als voor de eigen producten die de laatste tijd onder een Stern label zijn ontwikkeld (zie pagina 73 in dit jaarrapport). Juist deze eigen producten bieden een goed aanknopingspunt voor zogenaamde cross-sell (de verkoop van andere producten aan bestaande klanten). Verkoopinitiatieven zullen worden ontwikkeld in autodichte gebieden waar Stern Groep nog niet (prominent) aanwezig is.

Een fenomeen waarmee de automotive branche al enige jaren geconfronteerd wordt, is de afnemende behoefte aan after sales service voor de moderne auto's. Stern Groep slaagt er in toenemende mate in om andere producten en diensten te ontwikkelen, die de relatieve afname van after sales-omzet kunnen opvangen. Ook deze producten vragen om een goed georganiseerde verkooporganisatie.

> Van mij

Niemand kiest zomaar een auto. Uw auto past bij u. En toont wie u bent. U vertelt trots welke auto u rijdt, omdat u weet dat u daarmee iets over uzelf vertelt. Een auto is een statement. Maakt u trots en zelfverzekerd. U bent wat u rijdt.



M.N. Vlaar (SternLease)

Bij SternLease en SternPartners streven wij naar een langdurige relatie met onze klanten. Om dit te bereiken staat persoonlijk contact voorop.
Daarom werken wij met vaste contactpersonen. Korte en directe communicatielijnen, zowel intern als extern, zorgen ervoor dat afspraken altijd worden nagekomen.
Alle processen worden ondersteund door ons hoogwaardige automatiseringssysteem. Maar nog belangrijker zijn onze goed opgeleide medewerkers; zij zijn zeer kundig op hun vakgebied en nemen ruim de tijd om de wensen van de klant in kaart te brengen. Een op maat gesneden en betrouwbaar mobiliteitsadvies is het resultaat.
Wij beloven onze klanten veel, we geven ze vervolgens net iets meer!

Onaantastbaar territorium



Een belangrijk gegeven is dat het Rai Data Centrum (RDC) niet langer de naam, adres en woonplaats van de auto-eigenaren en auto's aan de branche ter beschikking zal stellen. Deze database vormde een belangrijk instrument voor zeer gerichte marketingacties. Stern Groep heeft inmiddels een eigen Stern Marketing Database opgebouwd.

In 2006 verkochten de autobedrijven van Stern Groep zo'n 19.000 nieuwe en 14.000 gebruikte auto's. Er werden meer dan 250.000 auto's in de werkplaatsen ontvangen. Stern Schadeservice herstelde 16.000 auto's. Alleen al deze cijfers geven aan dat de logistieke en andere bedrijfsprocessen van groot belang zijn voor een efficiënte bedrijfsvoering. Het breed optimaliseren van de bedrijfsprocessen is daarom tot speerpunt gemaakt.

Ultimo 2006 was Stern Groep op 92 verschillende locaties actief met in totaal 2.230 medewerk(st)ers. Het beheersen van de kosten op dit grote aantal locaties is uiteraard een veelomvattend proces en is dan ook een van de speerpunten.

Financiële stabiliteit is voor Stern Groep steeds een belangrijk onderdeel geweest van de strategische plannen. Stern Groep is er in geslaagd zich zeer degelijk te financieren. De ruime solvabiliteit en liquiditeit bieden mogelijkheden om te besparen op de kosten voor werkkapitaalfinanciering, bijvoorbeeld door het financieren van nieuwe auto's met bankkrediet in plaats van met het soms duurdere leverancierskrediet.

Ruime werkkapitaal faciliteiten vergen evenwel ook een strakke interne discipline en niet alleen ter besparing van rente. Te grote voorraden werken verouderingsverliezen in de hand, een fenomeen dat vooral bij gebruikte auto's dreigt. Om deze reden is de verdere optimalisering van het werkkapitaal tot speerpunt verklaard.

Stern Groep is ervan doordrongen dat een bedrijfsbreed kostenbewustzijn, zowel zal bijdragen aan het bedrijfsresultaat als aan het maatschappelijk verantwoord ondernemen. Daarnaast is Stern Groep ervan doordrongen dat het maatschappelijk verantwoord ondernemen noodzakelijk is met het oog op de continuïteit van de maatschappelijke structuur waarbinnen Stern Groep actief is. De nagestreefde continuïteit zal zowel bedrijfsmatige als financiële inspanningen vergen. Stern Groep is bereid deze inspanningen te leveren.

Corporate Governance

Ook in 2006 lag het beleid van Stern Groep geheel in lijn met de bepalingen zoals opgenomen in de Nederlandse Corporate Governance Code. Stern Groep onderschrijft de code, met inbegrip van het principe "pas toe of leg uit" zoals bedoeld door de opstellers van de code. Stern Groep is van mening dat enkele van de bepalingen in de code minder geschikt zijn voor de kleinere beursfondsen, waartoe Stern Groep zich rekent. Op pagina 76 en 77 is aangegeven op welke punten Stern

> Van mijzelf

Zie me zitten; dit ben ik. Hier is mijn stekkie; dit is van mij. Sternen broeden in kolonies en delen dus één grote plaats met elkaar. Die verdedigen ze ook samen. Maar elk vogelpaar heeft ook weer een klein eigen territorium binnen de kolonie. Daar zijn zíj de baas. Het is hún adres, het allerbeste broedplekje ter wereld. Elk zijn smaak, maar dwergsterns houden van schelpenbanken op stille stranden aan een dynamische kust. Dat is een behoorlijk exclusieve smaak voor Nederland. Maar de waddeneilanden kunnen zo'n omgeving nog bieden. Dankzij Vogelbescherming, bevlogen vrijwilligers en goed sponsorgeld worden zulke plekken beschermd tegen onbezonnen publiek.



Groep afwijkt van de code. Ook wordt daar aanvullende informatie verstrekt in het kader van de code.

Risico's De door de Directie van Stern Groep geïdentificeerde belangrijkste risico's zijn weergegeven op pagina 74 en 75 van dit Jaarrapport 2006.

Beleid gericht op de beperking van risico's Stern Groep streeft actief de beperking na van risico's waaraan zij bloot staat. Daartoe zijn en worden, als integraal onderdeel van de bedrijfsvoering, specifieke maatregelen getroffen en procedures ingevoerd, waarbij in toenemende mate gebruik gemaakt wordt van controlesystemen. De Directie legt verantwoording af aan de Raad van Commissarissen over de effectiviteit van deze maatregelen, procedures en systemen.
De kern van de getroffen maatregelen wordt gevormd door de periodieke rapportage- en controlecyclus. Vanuit alle geledingen binnen Stern Groep wordt periodiek de centraal voorgeschreven rapportage met toelichting daarop aangeleverd. Deze rapportage wordt structureel geëvalueerd en aan controleprocedures onderworpen. Hierbij worden de bedrijfsrisico's geïnventariseerd, gedocumenteerd en beoordeeld. Een belangrijk element hierbij is de controle op het tijdig aanleveren van alle relevante informatie.
Stern Groep heeft de interne controlesystemen opgezet volgens de aanbevelingen van de "Committee of Sponsoring Organisations" (COSO) van de "Tradeway Commission".



R.J. Visser (Stern 5)

Stern 5 is het cluster van de particuliere importeurs en vertegenwoordigt het premium merk Audi en de volume merken Volkswagen en KIA. Daarnaast vertegenwoordigen wij voor bedrijfswagens het merk Volkswagen.
In 2006 hebben de merken Audi en Volkswagen een mooie groei doorgemaakt. Voor 2007 zijn wij opnieuw positief. Binnenkort wordt ook het premium merk Alfa Romeo aan Stern 5 toegevoegd onder de nieuwe naam Vireo Auto.

Op basis van haar bevindingen bevestigt de Directie dat de interne controle van de financiële verslaglegging in redelijke mate zekerheid biedt dat de financiële verslaglegging geen materiële onnauwkeurigheden bevat en dat de interne controlesystemen in 2006 naar behoren hebben gefunctioneerd. Hierbij wordt aangetekend dat dit niet inhoudt dat de maatregelen, procedures en systemen zekerheid bieden dat de operationele en financiële doelstellingen worden gerealiseerd. Evenmin wordt zekerheid geboden dat onjuistheden, onnauwkeurigheden, fouten, fraude en niet-naleving van wet- en/of regelgeving volledig kan worden voorkomen.

Stern Autobedrijven

Stern 1 (DaimlerChrysler) Stern Auto (v/h StergamPordon) is de Mercedes-Benz-dealer van Stern Groep. Stern Auto heeft 8 vestigingen voor bedrijfswagens (Amsterdam (2), Almere, Barneveld, Hilversum, Nijkerk, Utrecht en Veenendaal) en 4 vestigingen voor personenauto's (Amsterdam (2), Amstelveen en Utrecht/Nieuwegein).

In de loop van 2006 heeft Stern Groep haar 50% belang in Baan Twente met 5 vestigingen in het oosten van het land verkocht. Een van de redenen voor verkoop was het feit dat door de geografische afstand Stern Auto en Baan Twente onvoldoende synergievoordelen konden bereiken.

Ook in 2006 heeft Stern Auto haar organisatie verder aangepast aan de moeilijke omstandigheden voor het merk Mercedes-Benz. De aanpassingen hebben er toe geleid dat de organisatie verder is afgeslankt en tegelijk is versterkt. Dit proces van aanpassingen is begin 2007 afgerond. Deze afronding is ondermeer gepaard gegaan met de wijziging van de naam in Stern Auto.

De in 2005 en 2006 doorgevoerde aanpassingen hebben er toe geleid dat de resultaten geleidelijk zijn verbeterd. Mede als gevolg van de daarmee samenhangende kosten bereikten de resultaten evenwel ook in 2006 niet het gewenste niveau.

Eagle Motors exploiteert 4 Chrysler-dealerbedrijven in Amsterdam, Heemstede, Purmerend en Uithoorn. Sinds medio 2006 is Eagle Motors, in de vestiging Heemstede, ook erkend reparateur voor het merk Mercedes-Benz.
Mede gezien de beperkte mogelijkheden tot samenwerking met de 4 bedrijven van Eagle Motors, heeft Stern Groep haar 50% belang in ChryslerJeep Nijmegen verkocht.
Eagle Motors en Tsuru Motors (Mitsubishi) hebben, in tegenstelling tot in eerdere jaren, in 2006 positief bijgedragen aan het resultaat van Stern 1.

Stern 2 (General Motors, Fiat) In het verslagjaar heeft Merel Autobedrijven, de Opel-dealer binnen Stern Groep, vestigingen aangekocht in Den Helder, Hilversum en Laren. Na deze acquisities heeft Merel Autobedrijven thans een aanzienlijke dekking in Noord-Holland.



Ten behoeve van Falco Autobedrijven (Fiat en Alfa Romeo) werd in de vestiging Den Helder een Fiat-bedrijf geopend. Op dit moment exploiteert Stern 2 in totaal 15 vestigingen en wel in Amsterdam-Zuidoost (Opel, Chevrolet, Fiat), Amsterdam-West (Opel, Fiat), Amsterdam-Noord (Opel, Fiat), Alkmaar (Opel, Fiat), Beverwijk (Fiat), Den Helder (Opel, Fiat), Heerhugowaard (Opel), Hilversum (Opel), Laren (Opel), Purmerend (Lancia, Chevrolet, Fiat, Alfa Romeo), Schagen (Fiat), Weesp (Opel, Fiat), Wormerveer (Opel, Fiat), Zaandam (Opel) en Zwaag/Hoorn (Fiat, Alfa Romeo).
Na de in 2005 doorgevoerde ingrijpende reorganisaties hebben zowel Merel Autobedrijven als Falco Autobedrijven in 2006 een aanmerkelijk beter resultaat geboekt. Toch lag dit resultaat nog onder het gewenste niveau. Ondanks de betere prestatie van de merken Opel en Fiat bleef de omzet van Stern 2 achter bij de verwachtingen. De oorzaak hiervan is dat afscheid is genomen van een aantal grote klanten waarmee geen commercieel bevredigende afspraken gemaakt konden worden. Deze weggevallen omzet is onvoldoende gecompenseerd met rendabele omzet. De door Stern Groep geformuleerde en hierboven weergegeven speerpunten zullen zeker ook bij deze bedrijven kunnen bijdragen aan een verbetering van het (verkoop)resultaat.

Stern 3 (Ford) In april 2006 werden 5 Ford-bedrijven in de regio Rotterdam (Rotterdam (3), Spijkenisse en Capelle a/d IJssel) overgenomen. Deze bedrijven zijn organisatorisch samengevoegd met de vestigingen van Romeijn & Van Zanten in Dordrecht, Gorinchem, Leerdam, Sliedrecht en Zwijndrecht.

Na de sluiting van de vestiging in Velserbroek in maart 2006, exploiteert Van Kalmthout 7 Ford-bedrijven (Amstelveen, Badhoevedorp, Beverwijk, Haarlem, Hoofddorp, Lisse en Noordwijk).

Het aantal Ford-bedrijven van Stern Groep in en rond Amersfoort (Auto Vandermeer in Amersfoort en Eemland Motors in Soest) bleef ongewijzigd.

In de loop van het verslagjaar is een aanvang gemaakt met de voorbereidingen van de overname van 9 Ford-bedrijven in de regio Den Haag/Leiden (Delft, Den Haag, Leiden, Leiderdorp, Leidschendam, Loosduinen, Naaldwijk, Wateringen, Zoetermeer). Deze overname is in januari 2007 afgerond. Stern Groep exploiteert thans in totaal 28 Ford-bedrijven.

> Versnelling

Een auto is in essentie een vervoermiddel. Hij brengt u van A naar B. Maar de wijze waarop uw auto dat doet, kan hemelsbreed verschillen. Een goede auto is een auto die u vervoert zonder moeite. Die een prettig gevoel geeft. Een gevoel van techniek, van snelheid, van kracht. Een echt autogevoel.



A. Verhagen (Stern 3)

Voor de medewerkers van de Ford bedrijven en brandstofstations is 2006 een bijzonder uitdagend jaar geweest. De overnames van 2005 zijn in 2006 succesvol geïntegreerd. De teams bij Ford Rotterdam hebben na de overname in 2006 de schouders eronder gezet om het bedrijf weer gezond te maken. Hen wacht dan ook een mooi jaar van consolidatie.
In 2007 wordt de groei van de Ford organisatie doorgezet vanwege de overname van de Kinesis Groep. Opnieuw een uitdagend jaar dus voor alle medewerkers en management teams, ondersteund door Stern Beheer. Snelle groei vereist een stringent plan van aanpak, goed draagvlak en de juiste gereedschappen in alle disciplines om de synergiemogelijkheden binnen Stern Groep snel uit te nutten. De medewerkers van de Ford bedrijven staan klaar voor deze taken. Wij danken al onze collega's en toeleveranciers voor hun tomeloze inzet om van Stern 3 een succesvol cluster van bedrijven te maken en spreken het vertrouwen uit dat dit succes ook in 2007 wordt voortgezet.



Eigenschap van levensbelang

Het merk Ford is thans verreweg het grootste merk binnen Stern Groep. Stern Groep is van mening dat het merk Ford goed gepositioneerd is in Nederland. Met de importeur wordt op constructieve wijze samengewerkt. Stern Groep verwacht dat deze samenwerking voor beide partijen vruchtbaar zal blijven.

Svala Motors, de Volvo-dealer binnen Stern 3, heeft in 2006 het aantal vestigingsplaatsen met 2 uitgebreid en vertegenwoordigt Volvo nu in Haarlem, Hillegom/Lisse, Hoofddorp, Katwijk, Leiden/Leiderdorp en Zaandam. Ondanks dat het merk Volvo in 2006 toch wel onder druk stond, heeft Svala Motors goed gepresteerd.

Binnen Stern 3 worden, met toenemend succes, ook de merken Jaguar (in Heemskerk) en Land Rover (in Heemskerk en Purmerend) vertegenwoordigd. Met Volvo vormen deze merken de Premier Automotive Group van Ford Motor Company.

Stern 3 exploiteert ook een Mazda-dealerbedrijf in Amersfoort (Auto Isselt).

Stern 4 (Renault) Het merk Renault wordt binnen Stern 4 vertegenwoordigd door Arend Autobedrijven in Amsterdam-Noord, Volendam en Zaandam. Arend Motors vertegenwoordigt Renault in oostelijk Noord-Brabant. In de loop van 2006 werd een geheel nieuwe vestiging geopend in Veghel. De oude vestigingen in Veghel, Uden en Schijndel werden gesloten.

De andere vestigingen van Arend Motors bevinden zich in Eindhoven, Den Bosch, Heeze, Oss en Valkenswaard.

De 9 Arend-bedrijven hebben op tevredenstellende wijze het hoofd geboden aan de moeilijke marktomstandigheden voor het merk Renault.

Stern 5 (Volkswagen, Audi) Binnen Stern 5 vertegenwoordigt Heron Autobedrijven de merken Audi (Hoorn, Purmerend) en Volkswagen (Enkhuizen, Hoorn, Purmerend en Volendam). In 2006 werd in Hoorn een geheel nieuw pand betrokken. De vestiging in Purmerend werd gerenoveerd.
Stern 5 profiteerde in 2006 van de goede marktpositie van Audi en de verbetering van de positie van Volkswagen.
In de loop van 2006 verwierf Stern 5 een Kia-dealerbedrijf in Purmerend. Ook opende Stern 5 ten behoeve van dit merk een filiaal in Zwaag. Dit past in het streven van Stern Groep om nieuwe en kleinere merken in principe vanuit één hoofdvestiging per merk te vertegenwoordigen.



> Razendsnel accelereren

Accelereren van 0 tot 60 kilometer per uur in enkele seconden; alle sterns kunnen het. Die eigenschap kan van levensbelang zijn. Niet alleen voor de vogel zelf, maar ook voor zijn jongen. Als een kraai zich in de buurt van een sternennest waagt, flitst als vanuit het niets een sternen-ouder op hem af, zó fel dat de kraai niet anders kan dan afdruipen. Zelfs de slechtvalk – de snelste en beruchtste rover – laat zich verrassen door sterns die hem in de vlucht te slim af zijn. Zwarte sterns broeden in kolonies, vaak op kunstmatige broedvlotjes. Daar moet een roofvogel maar bij wegblijven, want de hele kolonie zal hem met ongelooflijk versnelde vluchten op de nek zitten.

Stern Autodiensten

SternLease In het verslagjaar is een kleine portefeuille overgenomen ten behoeve van SternLease. Niettemin bleef het aantal auto's onder contract nagenoeg gelijk. Vooral doordat de prijzen voor gebruikte auto's boven het eerder door SternLease verwachte niveau lagen, kon SternLease een goed resultaat behalen.

SternPartners Voor SternPartners zijn in 2006 geen overnames gepleegd. Het aantal wagenparken onder beheer bleef stabiel.

SternBudget Zoals hierboven al aangegeven, kan thans worden geconstateerd dat de zeer ingrijpende reorganisatie van Budget Rent a Car in 2004 en 2005 het beoogde effect heeft gehad. SternBudget heeft 2006 winstgevend afgesloten. Zoals verwacht hebben de activiteiten van SternBudget ook een duidelijk positief effect gehad op de andere bedrijven binnen Stern Groep. De regionale verhuuractiviteiten van SternRent zijn gedurende het verslagjaar in SternBudget opgenomen. In 2006 groeide de gecombineerde verhuurvloot met 1.250 auto's tot 4.000. Het aantal vestigingen bleef gelijk op 25.

SternFinance Tot nu toe werden ten behoeve van SternFinance de volgende labels en producten ontwikkeld:

- SternPolis autoverzekeringen;
- SternDirect autofinanciering;
- SternProtect reparatie- en onderhoudscontract;
- SternZeker verlengde garantie;
- SternPlan persoonlijk financieel plan op het gebied van mobiliteit.

In de nog korte periode waarin deze producten op de markt zijn, is gebleken dat deze goed aanslaan. Dit heeft tot de beslissing geleid deze producten verder te ontwikkelen.

Stern Autotechniek

Stern Schadeservice Ten behoeve van Stern Schadeservice werden in 2006 geen acquisities gepleegd. Het aantal vestigingen bedraagt 10 (Amsterdam (3), Bunnik, Geldrop, Heemstede, Nijkerk, Purmerend, Weesp en Wormerveer). Tevens heeft Stern Schadeservice 5 merkgebonden autoschadeherstelbedrijven die deel uitmaken van autobedrijven.

Stern Schadeservice werd ook in 2006 geconfronteerd met een zeer competitieve en moeilijke markt, maar wist goed op deze omstandigheden in te spelen.

SternTec Dit bedrijf, gespecialiseerd in bedrijfswageninrichtingen op maat, heeft in het verslagjaar naast de vestigingen in Wateringen en Nijkerk, geen nieuwe vestigingen geopend. Mede dankzij een steeds soepeler verlopende samenwerking met de autobedrijven van Stern Groep, kon SternTec in 2006 een goed resultaat behalen.

Stern Beheer

Algemeen In Stern Beheer zijn onder meer de ondersteunende activiteiten ondergebracht op het gebied van groepsfinanciering, controlling, onroerend goed, milieu aangelegenheden, automatisering, verzekering, fiscale en juridische aangelegenheden, salarisadministratie, algemene personeelszaken, inkoopsynchronisatie en werkplaatsproductiviteit.

Tegen het eind van 2006 is aan dit takenpakket toegevoegd de ondersteuning van de groepsmaatschappijen bij het breed optimaliseren van de bedrijfsprocessen en bij het versterken van de slagkracht op het gebied van verkoop, met name aan grote en grotere (potentiële) klanten.
Stern Beheer is ook verantwoordelijk voor het beheer van de door derden geëxploiteerde benzinestations, voor SternPlaza, de eigen portal van Stern Groep voor gebruikte auto's en het 50% belang in internet portal Autobytel.

Groepsfinanciering Gedurende het verslagjaar werden in totaal 630.000 nieuwe aandelen uitgegeven, waarvan 171.756 als gevolg van de keuze van aandeelhouders voor een dividend in aandelen en 458.244 door plaatsing bij beleggers. Het beheer van de groepsliquiditeiten en -financiering werd verder geoptimaliseerd. Een geïnitieerd onderzoek naar de mogelijkheden om de financiering van de autolease- en/of verhuurvloot te "securitiseren" is nog niet afgerond.
De verkoop van de 50% belangen in Baan Twente en ChryslerJeep Nijmegen werd met succes afgerond.



Controlling Ten einde te blijven voldoen aan de toenemende eisen op het gebied van risicobeheer en externe verslaggeving werd de in 2005 aangeschafte nieuwe controlesoftware bij alle bedrijven geïmplementeerd. Stern Beheer was ook in 2006 actief op het gebied van due diligenceonderzoeken in verband met voorgenomen, al dan niet geëffectueerde, overnames van bedrijven.

Onroerend goed De nieuwbouw in Veghel (Renault) en in Hoorn (Volkswagen/Audi) werd afgerond. In het verslagjaar werden geen onroerende goederen aangeschaft of verkocht. Gezien de inmiddels aanzienlijke omvang van de (strategische) onroerend goed portefeuille, maar ook van het aantal in gebruik zijnde huurpanden, is een onderzoek gestart naar een nieuw systeem voor centraal gebouwenbeheer. Dit onderzoek is nog niet afgerond. Inmiddels is vanuit Stern Beheer voor alle vestigingen de coördinatie van het milieubeheer gecentraliseerd.

Automatisering Op het gebied van automatisering heeft Stern Beheer ook in 2006 veel activiteiten ontplooid. Naast het onderhoud aan en de verbetering van de bestaande systemen behelsden deze activiteiten onder meer het opzetten van een interne "helpdesk" en een centrale server, het verbeteren van het datanetwerk, het bij wijze van proef invoeren van "Voice Over IP" binnen een groep van vestigingen, het centraliseren van werkzaamheden van systeem- en applicatiebeheerders, het verminderen van het aantal dealermanagementsystemen en het onderzoek naar een dergelijk systeem voor alle Ford-bedrijven en het starten van een onderzoek naar een "narrowcasting" systeem ter ondersteuning van de verkoop van de eigen Stern-producten in alle vestigingen. Zoals uit deze opsomming blijkt, loopt een aantal van deze projecten door in 2007.

Verzekeringen De activiteiten op het gebied van verzekeringen bestaan naast het bewaken en verbeteren van de verzekering van de eigen bezittingen en activiteiten ook uit het verder ontwikkelen van de eigen producten onder het label SternPolis.

Fiscale en juridische aangelegenheden Mede als gevolg van de vele overnames vereist de fiscale positie van Stern Groep veel aandacht. Veel tijd werd besteed aan een omvangrijke, routinematige fiscale controle die zonder noemenswaardige discussie met de betrokken controleurs kon worden afgerond. Omtrent een aantal fiscale vraagstukken konden

> Vrijheid

Het bezit van een auto voegt iets toe aan uw leven. U kunt gaan en staan waar u wilt, zonder afhankelijk te zijn van anderen. Het is úw leven. Waarin u het voor het zeggen hebt. En dat een hogere kwaliteit krijgt. Dat kan een auto doen.



ing. R.D. Knol (SternBudget)

Budget Rent a Car behoort tot de top vijf van de grootste autoverhuurders ter wereld met circa 2.500 vestigingen in meer dan 115 landen.
SternBudget maakt deel uit van de Internationale Budget Rent a Car organisatie en is sinds medio 2004 een 100% dochter van Stern Groep.
De samenwerking met Stern Groep heeft geleid tot verbetering van de dienstverlening en een gezonde bedrijfsvoering. Daar zijn we bij Budget trots op!
Het uitdragen van de missie dat SternBudget een autoverhuurbedrijf is waar de juiste auto's voor een scherp tarief en heldere voorwaarden worden verhuurd, en vanuit 25 eigen vestigingen kunnen worden gebracht en gehaald, zijn mede bepalend voor het verwachtingspatroon van de klant.
Vandaar dat het credo "Budget Rent a Car daar kunt u op rekenen" absoluut richtingbepalend is voor het denken en handelen van elke medewerker van SternBudget.

Driften van pool tot pool



met de fiscus goede afspraken worden gemaakt. De al dan niet gerealiseerde overnames van bedrijven vergden veel werk op het gebied van fiscale en juridische due diligence. Een bij de overname van SternBudget al lopende procedure, waarbij SternBudget eisende partij was, werd met een goed compromis afgerond.

Inkoopsynchronisatie Aandacht werd gegeven aan het verder verfijnen en bewaken van het inkoopproces. Nieuw geacquireerde ondernemingen werden direct na overname in het proces opgenomen. Een eerste niet-financieel Stern product werd geïntroduceerd.

Werkplaatsproductiviteit Met de werkzaamheden ter verbetering van de werkplaatsproductiviteit werd ook in 2006 goede voortgang geboekt. Dit aandachtspunt maakt sinds eind 2006 onderdeel uit van het brede streven naar optimalisering van de bedrijfsprocessen.

Personeel en organisatie Het dagelijkse personeelsbeleid werd ook in het verslagjaar nagenoeg geheel door de werkmaatschappijen uitgevoerd. Zaken als de personeels- en salarisadministratie, de arbo-contracten en de algemeen binnen Stern Groep geldende regelingen worden centraal door Stern Beheer behartigd.

Het aantal personeelsleden, berekend op basis van fulltime, nam in 2006 per saldo toe van 1.883 tot 1.990.

Specificatie van het aantal medewerk(st)ers per jaarultimo	2006	2005
Stern Autobedrijven	**1.583**	1.462
Stern Autodiensten	**190**	207
Stern Autotechniek	**186**	182
Stern Groep/Stern Beheer	**31**	32
Totaal	**1.990**	1.883

Binnen Stern Groep zijn bij vijf werkmaatschappijen ondernemingsraden actief. De betrokken directies hebben regelmatig overleg met de ondernemingsraden. Daarbij wordt onverminderd gestreefd naar openheid en tweerichtingsverkeer.

Ook in 2006 verscheen het eigen magazine "SternIntern" drie keer. Dit blad beoogt het personeel en andere belangstellenden, die zich daarvoor hebben aangemeld, van alle wetenswaardigheden en ontwikkelingen bij Stern Groep op de hoogte te houden.

Directie en management teams De Directie draagt de verantwoordelijkheid voor het algemeen beleid en de strategie van Stern Groep. De Directie bestaat uit de heren ir H.H. van der Kwast (voorzitter), G.P. ten Brink (financieel directeur) en J.L.J. Schrier (directeur). De Directie wordt ondersteund door mw. drs L.M.C. van Dalen, secretaris van de vennootschap. De

> Ultieme vrijheid

Vrijheid is ruimte krijgen en ruimte nemen. Voor veel mensen betekent het: lang en ver reizen. Maar niemand kan tippen aan de absolute globetrotter onder de vogels: de noordse stern. Elk jaar reist hij van de noordpool via Europese en Afrikaanse kusten naar de zuidpool. En weer terug. Een noordse stern ziet bijna alleen maar daglicht en hij legt per jaar méér afstand af dan de omtrek van de wereld. Hij kan niet anders; die drift zit in zijn genen. Maar een mooier symbool van ultieme vrijheid is eigenlijk niet denkbaar.



leden van de Directie vormen samen met de groepscontroller, de heer L.G. Porsius RA, het Directieteam Stern Groep. Dit Directieteam vergadert wekelijks.

Stern Autobedrijven bestaat uit vijf merkenclusters, Stern 1 tot en met Stern 5. Elk merkencluster wordt bestuurd door een managementteam onder leiding van één eindverantwoordelijke. Deze managementteams vergaderen frequent.
Ook de bedrijven die behoren tot Stern Autodiensten en Stern Autotechniek kennen ieder een managementteam met één eindverantwoordelijke.
De eindverantwoordelijken voor Stern 1 tot en met Stern 5, Stern Autodiensten en Stern Autotechniek vergaderen ten minste vijf keer per jaar met het Directieteam Stern Groep.

Financiële gang van zaken

Geheel in lijn met de uitgesproken verwachtingen, is het resultaat na belastingen van Stern Groep in 2006 uitgekomen op € 12,6 miljoen tegen € 6,4 miljoen in 2005.

Eerder in dit verslag werd melding gemaakt dat, ondanks de in de loop van het jaar oplevende economie, de gang van zaken in de marktgebieden waar Stern Autobedrijven en Stern Autotechniek actief zijn al geruime tijd niet gemakkelijk geweest zijn. De markt voor SternBudget en Stern Autodiensten verbeterde wel in de loop van het jaar.

Deze omstandigheden hebben Stern Groep gesterkt in het besef dat de uitvoering van het Strategisch Plan 2006-2010 van groot belang is bij het nastreven van de doelstellingen zoals geformuleerd op pagina 72 van dit jaarrapport.

Netto omzet

Netto omzet per divisie in € 1.000:	2006	2005
Stern Autobedrijven	**679.801**	581.378
Stern Autodiensten	**60.408**	47.667
Stern Autotechniek	**14.651**	14.377
Overige omzet	**1.334**	1.532
Totaal	**756.194**	644.954

In het verslagjaar is de netto omzet toegenomen met € 111,2 miljoen tot € 756,2 miljoen, een toename met 17,2%. Deze toename is het gevolg van meerdere, soms tegengestelde bewegingen.

De netto omzet daalde onder meer:
- door een per saldo toename van de interne omzet die bij de consolidatie wordt geëlimineerd, zijnde vooral de wederzijdse leveringen van Stern Autobedrijven (nieuwe auto's en onderhoud) enerzijds en SternBudget (verhuur en gebruikte auto's) en SternLease (gebruikte auto's) anderzijds;

- door het afzien, vooral door Stern 2, van onvoldoende rendabele leveranties aan grotere afnemers;
- door het niet goed presteren op de Nederlandse markt van enkele merken.

De netto omzet nam onder meer toe door:
- de goede prestaties van de merken Ford en Volkswagen/Audi;
- de overname van Ford Rotterdam en Volvo-bedrijven in Hoofddorp en Leiderdorp;
- de goede gang van zaken bij Stern Autodiensten, met name bij SternLease en SternBudget.

De bruto omzet van Stern Groep, inclusief de onderlinge leveringen en de wederverkoop van lease- en verhuurauto's, is in 2006 toegenomen van € 733,2 miljoen tot € 847,0 miljoen (+15,5%).

Specificatie van de netto omzet van Stern Autodiensten in € 1.000:	2006	2005
SternLease	**23.982**	17.763
SternBudget	**35.718**	29.269
SternPartners	**708**	635
Totaal	**60.408**	47.667

Ondanks de acquisitie van de leaseportefeuille van Ford Rotterdam is de bruto omzet van SternLease met € 1,0 miljoen afgenomen tot € 25,0 miljoen in 2006 (2005: € 26,0 miljoen). De interne leveringen en wederverkoop zijn in 2006 ten opzichte van 2005 fors gedaald, waardoor de netto omzet in 2006, na correctie voor deze posten, is gestegen met € 6,2 miljoen tot € 24,0 miljoen (2005: € 17,8 miljoen).

De sterke toename van de netto omzet van SternBudget van € 29,3 miljoen tot € 35,7 miljoen is door autonome groei tot stand gekomen.
De verhuurvloot is bij een licht stijgende bezettingsgraad toegenomen tot meer dan 4.000 auto's (ultimo 2005: 2.750).

Specificatie van de netto omzet van Stern Autotechniek in € 1.000:	2006	2005
Stern Schadeservice	**11.059**	11.241
SternTec	**3.592**	3.136
Totaal	**14.651**	14.377

Ondanks moeilijke marktomstandigheden wist Stern Schadeservice haar omzet nagenoeg gelijk te houden. De in 2005 geopende tweede vestiging van SternTec droeg in 2006 bij aan de omzetgroei. De samenwerking met de bedrijfswagenafdelingen van Stern Autobedrijven heeft in



2006 een positieve uitwerking op de omzet ontwikkeling van SternTec gehad.

Overige omzet in € 1.000:	2006	2005
	1.334	1.532

De overige omzet betreft voornamelijk de opbrengst uit een aantal door derden geëxploiteerde benzinestations.

Overige baten in € 1.000:	2006	2005
	4.989	3.357

De overige baten hebben onder meer betrekking op provisies inzake autofinanciering en -verzekering (SternFinance) en op de verhuur van onroerend goed. In 2006 is tevens een niet onbelangrijke eenmalige bate uit hoofde van een verzekeringskwestie onder deze post verantwoord.

Bedrijfsresultaat Het bedrijfsresultaat nam in het verslagjaar toe met € 4,7 miljoen tot € 14,5 miljoen (2005: € 9,8 miljoen). Deze toename deed zich vooral voor bij de divisie Stern Autobedrijven.

Bedrijfsresultaat per divisie in € 1.000:	2006	2005
Stern Autobedrijven	**8.764**	4.276
Stern Autodiensten	**3.290**	3.028
Stern Autotechniek	**911**	1.623
Overige opbrengsten	**1.535**	869
Totaal	**14.500**	9.796

Het bedrijfsresultaat van de autobedrijven werd in 2006 positief beïnvloed door de badwill bij een overname. Tegenover deze badwill staan reorganisatielasten bij het overgenomen bedrijf, die onder IFRS niet als zodanig in aanmerking mogen worden genomen en evenmin in mindering op de badwill gebracht mogen worden. Geschoond voor de badwill en de daar tegenover staande reorganisatielasten is het bedrijfsresultaat van de autobedrijven in 2006 toch nog fors gestegen. Deze stijging wordt mede verklaard doordat de in 2005 door Stern 2 gemaakte reorganisatiekosten zich in 2006 niet hebben voorgedaan.

> Vormgeving

Uw uiterlijk is belangrijk. Daar besteedt u veel zorg aan.
En u omringt zich graag met dingen die er goed uitzien.
Die prettig zijn om naar te kijken, het goede gevoel geven.
En die goed bij u passen. Dat geldt ook voor uw auto.
Uw auto ziet er goed uit. En u dus ook.



H.E.J. van den Brule (Stern 4)

De doelstelling van Stern 4 is het optimaliseren van winst en omzet door middel van een efficiënte bedrijfsvoering en het streven naar een hoge klantentevredenheid en klantenbinding.
In 2006 is de doelstelling gerealiseerd voor wat betreft het verhogen van de klanttevredenheid en het efficiënter inrichten en verbeteren van de organisatie. Daarmee hebben wij voldaan aan onze strategische missie: het leveren van een bestendige bijdrage aan de concernwinst van Stern Groep overeenkomstig de gestelde doelen.
Voor 2007 zijn de speerpunten: verhogen van de sales performance en opnieuw het verder verbeteren van de klant-tevredenheid, loyaliteit en de efficiency van de organisatie met het oog op 2008. In dat jaar zal Renault beginnen met het introduceren van een hele serie nieuwe modellen, waarvan wij een aanzienlijke omzetstijging verwachten.

Combinatie van nut en schoonheid

Het bedrijfsresultaat van Stern Autodiensten werd in 2006 positief beïnvloed door een eenmalige bate uit een verzekeringskwestie. Daartegenover staan enkele incidentele lasten, waaronder de herallocatie van een deel van goodwill naar belastinglatentie. Geschoond voor de incidentele baten en lasten hebben zowel SternLease als SternBudget, mede door goede opbrengsten op verkopen van uit contract gekomen auto's, een verbetering van hun bedrijfsresultaat gerealiseerd.

Het bedrijfsresultaat van Stern Autotechniek stond in 2006 onder druk als gevolg van de moeilijke marktomstandigheden waarmee Stern Schadeservice in 2006 geconfronteerd werd. Ook nam het gerapporteerde bedrijfsresultaat af als gevolg van de eliminatie van een hoger resultaat op de in 2006 toegenomen interne omzet ten behoeve van SternLease en SternBudget.
SternTec zag kans haar bedrijfsresultaat belangrijk te verbeteren.



R. Smit
(Stern Schadeservice)

Het schadeaanbod in Nederland is de laatste jaren minder geworden door de maatregelen op het gebied van verkeersveiligheid, maar ook door het aanleggen van steeds meer rotondes.
De complexiteit van de techniek leidt ertoe dat de gemiddelde reparatieprijs blijft stijgen, waardoor auto's eerder total-loss worden verklaard.
Stern Schadeservice werd ook in 2006 geconfronteerd met een zeer competitieve en moeilijke markt, maar wist goed op deze omstandigheden in te spelen.
De overname door Stern Groep van Budget Rent a Car heeft voor Stern Schadeservice veel extra werkaanbod opgeleverd.
Door de steeds betere samenwerking met de werk-maatschappijen van Stern Groep kijken wij met vertrouwen naar de toekomst.

> De absolute vorm

Alle sternen – van dwergstern tot reuzenstern – blinken uit door een fantastische vormgeving. Die is niet alleen van een grote schoonheid, maar ook uiterst functioneel. De super-aerodynamisch gevormde grote stern kan dankzij z'n torpedovorm dieper duiken dan welke andere stern ook. Hij weet zelfs onder water zijn vleugels te gebruiken en zo zijn prooi in te halen. In de branding van de Noordzee, waar het heel moeilijk vissen is, heeft de grote stern door zijn optimale vormgeving het rijk alleen. Het beschermingsplan Kust- en Duinvogels van Vogelbescherming Nederland bepleit duurzame visserij; zo moet er voor kanjers als de grote stern voldoende vis te eten blijven.



Resultaat deelnemingen Op zowel de verkoop van het 50% belang in Baan Twente als van het 50% belang in Chrysler-Jeep Nijmegen werd een bate gerealiseerd.

Financiële baten en lasten De financiële lasten zijn per saldo met € 0,1 miljoen (+2,5%) toegenomen tot € 4,6 miljoen (2005: € 4,5 miljoen). De belangrijk gestegen marktrente gedurende het verslagjaar en de rente op acquisities hadden een negatieve invloed op de financiële baten en lasten. Hier stonden voordelen uit een beter werkkapitaalbeheer en de verruiming van de liquide middelen als gevolg van de emissie van aandelen en het dividend in aandelen tegenover.

Belastingen Over 2006 is, evenals over 2005, per saldo een belastingbate gerealiseerd. Deze beliep € 0,4 miljoen (2005: € 0,8 miljoen). De belastingbate is het gevolg van de waardering van actieve latenties uit hoofde van voorwaartse verliescompensatie, van een herallocatie van reeds geactiveerde goodwill en van een aanpassing van de geactiveerde latenties aan het meest recente tarief voor de vennootschapsbelasting. De belastingdruk, uitgedrukt als percentage van het resultaat voor belastingen, is toegenomen van 13,7% negatief in 2005 tot 3,6% negatief over 2006.

Ultimo 2006 beschikte Stern Groep over compensabele verliezen ten belope van € 68,7 miljoen. Voor de compensabele verliezen is een actieve latentie opgenomen ter grootte van het bedrag waarmee, naar in redelijkheid mag worden aangenomen, binnen 5 jaar compensatie zal plaatsvinden. Deze actieve latentie beliep ultimo 2006 € 8,5 miljoen tegen € 5,8 miljoen ultimo 2005.

Financiering Het aantal uitstaande aandelen is in het verslagjaar toegenomen met 630.000 tot 5.160.000 aandelen. De toename is voor 171.756 aandelen het gevolg van het stockdividend en voor 458.244 het gevolg van een emissie ter financiering van mogelijke acquisities.

Balanstotaal en solvabiliteit Het balanstotaal is in het verslagjaar met € 35,3 miljoen toegenomen. Deze toename werd voor € 13,0 miljoen veroorzaakt door de groei van de autolease- en autoverhuurvloot. De resterende toename kwam grotendeels voort uit de in 2006 gepleegde acquisities.

De toename van de post bedrijfsgebouwen en -terreinen is het gevolg van de oplevering van een tweetal panden te Veghel en te Hoorn/Zwaag, die tot de ingebruikname verantwoord werden onder vaste activa in uitvoering.

Het groepsvermogen nam in 2006 per saldo toe met € 29,2 miljoen tot € 114,9 miljoen (2005: € 85,7 miljoen). Deze toename is de resultante van de netto-opbrengst uit de emissies en het over 2006 behaalde resultaat na belastingen enerzijds en de betaling van dividend in contanten anderzijds.

Op pagina 54 van dit jaarrapport zijn de activa en verplichtingen per divisie gespecificeerd. Uit deze specificatie blijkt dat, uitgaande van een normatieve solvabiliteit voor de autoleaseactiviteiten van 10% en voor de autoverhuuractiviteiten van 15%, de solvabiliteit voor de overige activiteiten ultimo 2006 is uitgekomen op 38,2% (2005: 32,9%).

Winst per aandeel Het naar tijdsgelang gewogen aantal uitstaande aandelen is in 2006 uitgekomen op 4.971.645 aandelen tegen 4.331.622 aandelen in 2005, een toename met 14,8%. Op basis van het naar tijdsgelang gewogen aantal uitstaande aandelen bedraagt de winst per aandeel € 2,54 voor 2006 tegenover € 1,49 voor 2005.



Vooruitzichten

De Directie van Stern Groep ziet het jaar 2007 met vertrouwen tegemoet. Dit vertrouwen wordt mede gedragen door de verwachting dat de automotive branche, die grotendeels laatcyclisch is, in 2007 gaat profiteren van de verbetering van de economie. Daarnaast gaat de Directie ervan uit, dat de afgeronde reorganisaties bij Stern 1 en Stern 2 hun vruchten gaan afwerpen. De Directie vindt het evenwel nog te vroeg om concrete uitspraken te doen voor het resultaat 2007.

Dividendvoorstel

Zoals op pagina 4 van dit Jaarrapport 2006 uiteengezet, is de dividendpolitiek gebaseerd op een uitkeringspercentage van 20'n 40% van het resultaat na belastingen. Bij de formulering van het onderstaande dividendvoorstel is rekening gehouden met dit uitgangspunt, alsmede met de gewenste solvabiliteit van Stern Groep enerzijds en de bij de aandeelhouders geconstateerde behoefte aan een solide dividendrendement anderzijds.

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt een dividend voorgesteld van € 1,40 per aandeel in contanten. De aandeelhouders wordt de keuze geboden het dividend geheel in aandelen te ontvangen. Het aantal dividendbewijzen dat recht geeft op één aandeel Stern Groep N.V. zal op 22 mei 2007, voorafgaand aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, worden vastgesteld. Het dividend is betaalbaar vanaf 12 juni 2007.

Amsterdam, 12 april 2007

De Directie

> Veiligheid

Op uw auto moet u kunnen vertrouwen. Hij moet u veilig naar uw bestemming brengen, zonder problemen. Maar niet alleen uzelf. Ook degenen die u het dierbaarst zijn, moeten veilig zijn. En niet te vergeten uw medeweggebruikers. Veiligheid moet vanzelfsprekend zijn.



F.M. Snel (Stern 3)

Voor Stern mag ik de mooiste merken aansturen!
Binnen Stern 3 ben ik verantwoordelijk voor de zogenaamde PAG-merken (Premier Automotive Group). Dit is de divisie van "premium" merken van Ford Motor Company onder meer bestaande uit Volvo, Land Rover en Jaguar.
2006 was voor ons een jaar dat alle zeilen bij moest worden gezet om ervoor te zorgen dat onze broek heel bleef. Alle PAG-merken hadden in Nederland last van een (forse) afname van het marktaandeel. Toch hebben we voor vrijwel alle vestigingen het budget weten te overtreffen. Hoe we dit gedaan hebben? In ieder geval niet door het geforceerd verkopen van nieuwe auto's. Dat levert alleen maar buikpijn op omdat de inruilauto's dan tegen een te hoge prijs binnenkomen. Wat we wel hebben gedaan is het verder perfectioneren waar we goed in zijn: Het actief in en verkopen van gebruikte auto's en, in samenwerking met Stern Beheer, onze werkplaatsproductiviteit verder verbeteren. Het resultaat daarvan is dat we de gemiste marge op nieuwe auto's ruimschoots gecompenseerd hebben met een grotere winstbijdrage uit de verkoop van gebruikte auto's en uit after sales. Deze verbeteringen, gecombineerd met een naar verwachting betere markt voor de PAG-merken Volvo en Land Rover, maken dat wij 2007 met vertrouwen tegemoet zien.

Slimme maatregel tegen rovers



> Veiligheid voor alles

Een vogel is nooit veilig. Daarom zijn vogels alert en doen ze alles om mogelijk gevaar te ontlopen. Visdiefjes – de meest bekende soort sterns – zijn uiterst snel en wendbaar, maar aan de grond kunnen ze ten prooi vallen aan rovers en dat is wel de plaats waar ze nestelen. Slimme visdieven hebben daar iets op gevonden. Ze broeden steeds vaker op platte daken in de buurt van hun voedselgebied. Daar kunnen rovers van eieren en jongen niet komen. De kolonie die op het dak van de bloemenveiling in Aalsmeer broedt is inmiddels beroemd. Toch staat de visdief als 'kwetsbare soort' op de Rode lijst van Nederlandse broedvogels.



Jaarrekening 2006

Geconsolideerde balans per 31 december 2006

(bedragen x € 1.000)

	Toelichting	31 december 2006	31 december 2005
Activa			
Vaste activa			
Immateriële vaste activa	*1*	**25.726**	24.640
Materiële vaste activa	*2*	**200.675**	184.204
Investeringen in geassocieerde deelnemingen	*3*	**1.107**	3.153
Latente belastingvorderingen	*4*	**10.161**	8.409
		237.669	220.406
Vlottende activa			
Voorraden	*5*	**130.775**	109.942
Handelsvorderingen		**22.862**	18.985
Belastingen	*6*	**1.500**	8.010
Overige vorderingen en overlopende activa		**13.479**	14.077
Derivaten	*13*	**249**	-
Liquide middelen	*7*	**1.351**	1.210
		170.216	152.224
		407.885	372.630

	Toelichting	31 december 2006	31 december 2005
Passiva			
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van Stern Groep N.V.	8		
Geplaatst kapitaal		**516**	453
Agio reserve		**92.991**	70.126
Overige reserves		**8.774**	8.674
Onverdeelde winst		**12.607**	6.439
		114.888	85.692
Langlopende verplichtingen			
Rentedragende leningen	9	**84.147**	83.463
Rentedragende achtergestelde leningen	10	**7.250**	11.750
Voorzieningen	12	**2.892**	2.939
Pensioenverplichting	11	**1.372**	146
Latente belastingverplichtingen	4	**2.270**	2.840
Vooruitontvangsten uit lease en verhuur		**1.291**	1.331
		99.222	102.469
Kortlopende verplichtingen			
Rentedragende leningen	9	**142.592**	143.493
Rentedragende achtergestelde leningen	10	**4.500**	4.500
Crediteuren		**18.082**	14.195
Belastingen en premies sociale verzekeringen	14	**2.401**	2.698
Voorzieningen	12	**1.538**	1.371
Overige schulden en overlopende passiva	15	**24.662**	18.212
		193.775	184.469
		407.885	372.630

Garantievermogen

Eigen vermogen	**114.888**	85.692
Achtergestelde lening	**11.750**	16.250
	126.638	101.942

Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2006

(bedragen x € 1.000)

	Toelichting	2006	2005
Verkoop van goederen	*17*	**619.622**	517.724
Geleverde diensten	*17*	**136.572**	127.230
Netto omzet		**756.194**	644.954
Kosten van handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	*18*	**(618.315)**	(516.360)
Bruto winst		**137.879**	128.594
Overige baten	*19*	**4.989**	3.357
Personeelskosten	*20*	**(84.115)**	(78.223)
Afschrijvingen immateriële vaste activa	*1*	**(132)**	(151)
Herallocatie goodwill / badwill	*1*	**3.027**	(1.500)
Afschrijvingen materiële vaste activa	*2*	**(7.452)**	(5.882)
Overige bedrijfskosten	*21*	**(39.696)**	(36.399)
Bedrijfsresultaat		**14.500**	9.796
Resultaat deelnemingen	*22*	**658**	330
Boekwinst op verkoop deelnemingen	*22*	**1.591**	-
Financiële baten en lasten	*23*	**(4.576)**	(4.465)
Resultaat voor belastingen		**12.173**	5.661
Belastingen resultaat	*24*	**434**	778
Resultaat na belastingen		**12.607**	6.439

Winst per aandeel

	2006	2005
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	**4.971.645**	4.331.622
Winst per aandeel – normaal en verwaterd op basis van resultaat na belastingen	**€ 2,54**	€ 1,49

Mutaties in het Eigen Vermogen

(bedragen x € 1.000)

Boekjaar 2005

	Aandelen kapitaal	Agio reserve	Overige reserve	Onverdeelde winst	Totaal
Saldo 1 januari 2005	400	55.899	4.188	10.087	70.574
Stockdividend	10	2.844	-	(2.854)	-
Contant dividend	-	-	-	(2.746)	(2.746)
Plaatsing aandelen	43	10.831	-	-	10.874
Inkoop aandelen	-	552	(1)	-	551
Winstbestemming	-	-	4.487	(4.487)	-
Mutaties direct in Eigen Vermogen	53	14.227	4.486	(10.087)	8.679
Resultaat 2005	-	-	-	6.439	6.439
	53	14.227	4.486	(3.648)	15.118
Saldo 31 december 2005	453	70.126	8.674	6.439	85.692

Boekjaar 2006

	Aandelen kapitaal	Agio reserve	Overige reserve	Onverdeelde winst	Totaal
Saldo 1 januari 2006	453	70.126	8.674	6.439	85.692
Stockdividend	18	6.460	-	(6.252)	226
Contant dividend	-	-	-	(87)	(87)
Plaatsing aandelen	45	16.405	-	-	16.450
Winstbestemming	-	-	100	(100)	-
Mutaties direct in Eigen Vermogen	63	22.865	100	(6.439)	16.589
Resultaat 2006	-	-	-	12.607	12.607
	63	22.865	100	6.168	29.196
Saldo 31 december 2006	**516**	**92.991**	**8.774**	**12.607**	**114.888**

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)

	Toelichting		2006		2005
Resultaat voor belasting		**12.173**		5.661	
Aanpassingen voor:					
Resultaat niet geconsolideerde deelnemingen	*22*	**(658)**		(330)	
Herallocatie goodwill	*1*	**906**		1.500	
Ontvangen Badwill	*26*	**(3.933)**		-	
Afschrijvingen immateriële vaste activa	*1*	**132**		151	
Afschrijvingen materiële vaste activa	*2*	**33.278**		26.575	
Bate uit verkoop van materiële vaste activa		**(1.321)**		(1.074)	
Onttrekking voorzieningen		**(2.127)**		(1.886)	
Veranderingen in werkkapitaal:					
mutatie voorraden		**(6.508)**		6.039	
mutatie kortlopende vorderingen		**9**		15.528	
mutatie overige kortlopende schulden		**8.055**		(5.752)	
Kasstroom uit bedrijfsoperaties			**40.006**		46.412
Betaalde rente		**(6.301)**		(4.070)	
(Betaalde)/ontvangen winstbelasting		**6.510**		(3.125)	
Ontvangen dividenden		**-**		80	
			209		(7.115)
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten			**40.215**		39.297
Investering in materiële vaste activa		**(68.443)**		(84.620)	
Acquisities, exclusief ontvangen liquide middelen	*26*	**(3.242)**		(8.043)	
Ontvangsten inzake verkoop deelnemingen		**2.704**		-	
Desinvestering materiële vaste activa		**22.859**		36.821	
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			**(46.122)**		(55.842)
Emissie aandelen		**16.493**		10.088	
Verkoop en inkoop eigen aandelen		**-**		551	
Betaalde dividenden		**(87)**		(2.746)	
Vooruitontvangsten uit lease en verhuur		**(316)**		293	
Aflossing achtergestelde leningen		**(4.500)**		(3.250)	
Aflossing schulden aan kredietinstellingen		**(7.738)**		(2.260)	
Opname schulden autoleasefinanciering		**2.196**		14.184	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			**6.048**		16.860
Toename liquide middelen			**141**		315
Stand liquide middelen aanvang jaar	*7*	**1.210**		895	
Stand liquide middelen ultimo jaar	*7*	**1.351**		1.210	
Mutatie liquide middelen			**141**		315

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

(bedragen in tabellen x € 1.000)

Algemeen

Stern Groep N.V., statutair gevestigd te Amsterdam, is een van de grotere financieel sterke bedrijven op het gebied van automobiliteit in Nederland. De kernactiviteiten omvatten:

Stern Autobedrijven
- de verkoop van nieuwe en gebruikte personenauto's en bedrijfswagens, alsmede het verzorgen van onderhoud en reparatie aan personenauto's en bedrijfswagens;

Stern Autodiensten
- het verzorgen van wagenparkbeheer, dealerlease en autoverhuur en de verkoop van (financiële) mobiliteits-producten;

Stern Autotechniek
- het verzorgen van autoschadeherstel alsmede de inbouw van bedrijfswagens;

Deze kernactiviteiten zijn voornamelijk geconcentreerd in de provincies Noord-Holland, Utrecht, Zuid-Holland en Noord-Brabant. Stern heeft een notering aan Euronext Amsterdam.

De Directie heeft op 12 april 2007 de jaarrekening opgemaakt. De jaarrekening zal ter vaststelling worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 22 mei 2007.

Algemene grondslagen voor de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld met toepassing van de grondslagen voor de waardering en resultaatbepaling van Stern Groep N.V. en is in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) die door de Europese Commissie zijn aanvaard, hierna te noemen International Financial Reporting Standards of IFRS. De jaarrekening is opgesteld in Euro's, alle transacties in het boekjaar waren in Euro's.

De waardering en de bepaling van het resultaat vindt plaats op basis van historische kosten. Tenzij bij het desbetreffende balanshoofd anders wordt vermeld, worden de activa en passiva opgenomen tegen nominale waarde. Baten en lasten worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben. Winsten worden slechts opgenomen voorzover zij op balansdatum zijn gerealiseerd. Verliezen en risico's die hun oorsprong vinden voor het einde van het verslagjaar worden in acht genomen indien zij voor het opmaken van de jaarrekening bekend zijn geworden. Alle saldi, transacties, baten en lasten binnen de groep en winsten en verliezen voortvloeiend uit transacties binnen de groep die zijn opgenomen in de activa, worden volledig geëlimineerd.

Consolidatiegrondslagen en groepsverhoudingen

In de geconsolideerde jaarrekening zijn begrepen de cijfers van de vennootschappelijke jaarrekening van Stern Groep N.V. en haar groepsmaatschappijen (alle 100%-dochter-maatschappijen). Als groepsmaatschappij worden de onder-nemingen aangemerkt waarin beslissende zeggenschap aanwezig is. Zeggenschap is de macht om het financiële en operationele beleid van de groepsmaatschappijen te sturen teneinde voordelen te verkrijgen uit haar activiteiten. De in de consolidatie opgenomen vennootschappen zijn weergegeven in onderstaand schema, dat is opgesteld met inachtneming van de organisatorische groepering.

Stern Groep N.V. heeft zich hoofdelijk aansprakelijk gesteld voor de verplichtingen voortvloeiende uit rechtshandelingen van de in dit schema met een * aangemerkte vennootschappen (alle 100%), conform artikel 403 van Titel 9, Boek 2 BW.

Stern Beheer B.V., Purmerend *
- SternPlaza B.V., Purmerend *
- Stern Brandstoffen B.V., Purmerend *
  - SternFit B.V., Amsterdam *
- Durmi Motors B.V., Purmerend *
- Parelhoen Beheer B.V., Purmerend

Stern Autobedrijven N.V., Amsterdam *
- Stern 1 B.V., Amsterdam *
  - Stern Auto B.V., Utrecht*
  - Eagle Motors B.V., Purmerend *
  - Tsuru Motors B.V., Amsterdam *
- Stern 2 B.V., Amsterdam *
  - Merel Autobedrijven B.V., Amsterdam *
  - Falco Autobedrijven B.V., Alkmaar *
- Stern 3 B.V., Amsterdam *
  - Auto Vandermeer Amersfoort B.V., Amersfoort *
  - Romeijn & Van Zanten B.V., Gorinchem *
  - Summit Motors Nederland B.V., Rotterdam
  - Auto Isselt B.V., Amersfoort *
  - Svala Motors B.V., Haarlem *
  - Jager Autobedrijven B.V., Purmerend *
  - Van Kalmthout B.V., Hoofddorp*
- Stern 4 B.V., Amsterdam *
  - Arend Autobedrijven B.V., Amsterdam *
  - Arend Motors B.V., Eindhoven *
- Stern 5 B.V., Amsterdam *
  - Heron Autobedrijven B.V., Purmerend*

Stern Autotechniek B.V., Amsterdam*
- Stern Schadeservice B.V., Amsterdam*
- Zwart Autoschade B.V., Wormerveer*
- SternTec B.V., Wateringen*

Stern Autodiensten B.V., Amsterdam*
- SternPartners B.V., Purmerend*
- SternLease B.V., Purmerend*
- SternFinance B.V., Amersfoort*
- SternBudget B.V., Purmerend*

Het betreft hier de situatie per 31 december 2006. De financiële gegevens van de in de consolidatie opgenomen groepsmaatschappijen zijn volledig in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen onder eliminatie van onderlinge schuldverhoudingen en transacties.

De nieuw verworven groepsmaatschappijen worden geconsolideerd vanaf het moment waarop invloed van betekenis oftewel zeggenschap kan worden uitgeoefend respectievelijk vanaf de datum waarop economisch risico wordt gelopen. De resultaten van afgestoten groepsmaatschappijen worden in de consolidatie verwerkt tot het tijdstip waarop geen beslissende zeggenschap meer kan worden uitgeoefend.

Belangrijke oordelen en schattingen

De belangrijkste veronderstellingen omtrent de toekomst en andere belangrijke bronnen van schattingsonzekerheden per balansdatum, die een aanmerkelijk risico in zich dragen van een belangrijke aanpassing van de boekwaarde van activa en verplichtingen in het volgende boekjaar, worden hieronder uiteengezet.

Stern Groep N.V. bepaalt tenminste eenmaal per jaar of goodwill aan een bijzondere waardevermindering onderhevig is geweest. Dit vraagt om een schatting van de bedrijfswaarde van de kasstroomgenererende eenheden waaraan de goodwill wordt toegerekend. Voor de schatting van de bedrijfswaarde dient de groep een schatting te maken van de verwachte toekomstige kasstromen van de kasstroomgenererende eenheid en tevens een geschikte disconteringsvoet te bepalen, ter berekening van de contante waarde van die kasstromen. De boekwaarde van de goodwill is per 31 december 2006 € 20,3 miljoen (ultimo 2005 € 19,1 miljoen). Zie voor meer informatie toelichting 1 bij de geconsolideerde jaarrekening 2006.

Samenvatting van belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving

Goodwill Goodwill die is ontstaan bij een bedrijfscombinatie wordt bij eerste opname gewaardeerd tegen kostprijs (d.w.z. het verschil tussen de kostprijs van de bedrijfscombinatie en het belang van Stern Groep N.V. in de netto reële waarde van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen). Vervolgens wordt de goodwill gewaardeerd tegen kostprijs, na aftrek van eventuele cumulatieve verliezen wegens bijzondere waardevermindering. Goodwill wordt jaarlijks of vaker getoetst op bijzondere waardevermindering indien gebeurtenissen of veranderingen in de omstandigheden erop wijzen dat de boekwaarde mogelijk een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan. Voor deze toetsing op bijzondere waardevermindering wordt de goodwill die is voortgekomen uit een bedrijfscombinatie vanaf de overnamedatum toegerekend aan de kasstroomgenererende eenheden van Stern Groep N.V. of aan groepen hiervan, die naar verwachting zullen profiteren van de synergie met de bedrijfscombinatie, ongeacht of overige activa of passiva van Stern Groep N.V. worden toegerekend aan deze eenheden of groepen van eenheden. Iedere eenheid of groep van eenheden waaraan de goodwill wordt toegerekend (i) vertegenwoordigt het laagste niveau binnen Stern Groep N.V. waar de goodwill wordt bewaakt voor interne managementdoeleinden; (ii) niet groter is dan een primair segment van Stern Groep N.V., vastgesteld conform IAS 14 Gesegmenteerde informatie.

Een bijzondere waardevermindering wordt vastgesteld door middel van een beoordeling van de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid (groep van kasstroomgenererende eenheden) waarop de goodwill betrekking heeft. Indien de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid (groep van kasstroomgenererende eenheden) lager ligt dan de boekwaarde, wordt een bijzonder waardeverminderingsverlies opgenomen. Indien de goodwill onderdeel uitmaakt van een kasstroomgenererende eenheid (groep van kasstroomgenererende eenheden) en een deel van de bedrijfsactiviteiten binnen die eenheid wordt afgestoten, wordt de goodwill die betrekking heeft op de afgestoten activiteit opgenomen in de boekwaarde van die activiteit bij de vaststelling van de uit de afstoting voortvloeiende winsten of verliezen. Goodwill die in een dergelijke omstandigheid wordt afgestoten, wordt gewaardeerd tegen de relatieve waarde van de afgestoten activiteit en het deel van de kasstroomgenerende eenheid dat wordt aangehouden.

Vergunningen Vergunningen voor de exploitatie van benzineverkooppunten, met het bijbehorende recht op exploitatieresultaten, die afzonderlijk zijn verworven, worden bij de eerste opname gewaardeerd tegen kostprijs. De kostprijs van de vergunningen die zijn verworven bij een bedrijfscombinatie wordt gevormd door de benaderde reële waarde van deze vergunningen per de overnamedatum. Na de waardering bij de eerste opname worden vergunningen gewaardeerd tegen kostprijs na aftrek van cumulatieve afschrijvingen en eventuele cumulatieve verliezen vanwege bijzondere waardevermindering. Voor de vergunningen wordt bepaald of deze een beperkte of onbepaalde gebruiksduur hebben. Vergunningen met beperkte gebruiksduur worden afgeschreven over de gebruiksduur, rekening houdend met een restwaarde, en jaarlijks getoetst op bijzondere waardevermindering. De afschrijvingsperiode en -methode voor een vergunning met een beperkte gebruiksduur worden ten minste aan het einde van ieder boekjaar beoordeeld. Wijzigingen in de verwachte gebruiksduur of in het verwachte patroon van toekomstige economische voordelen van het actief worden verantwoord door middel van een wijziging van de afschrijvingsperiode of -methode en behandeld als schattingswijziging. De afschrijvingslast op immateriële vaste activa met een beperkte gebruiksduur wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening in de kostencategorie die past bij de functie van het immaterieel vast actief. Vergunningen met een onbepaalde gebruiksduur worden niet afgeschreven. Ook deze vergunningen worden jaarlijks getoetst op bijzondere waardevermindering.

Materiële vaste activa Materiële vaste activa worden tegen kostprijs opgenomen, exclusief de kosten van dagelijks onderhoud, onder aftrek van de cumulatieve afschrijvingen en de cumulatieve bijzondere waardeverminderingen. De kostprijs bevat tevens de kosten van het vervangen van onderdelen van deze materiële vaste activa indien die kosten voldoen aan de voorwaarden voor opname in de balans. Afschrijving wordt lineair berekend op basis van de gebruiksduur van de betreffende activa.
De boekwaarde van de materiële vaste activa wordt getoetst op bijzondere waardevermindering indien gebeurtenissen of veranderingen in de omstandigheden erop wijzen dat de boekwaarde mogelijk niet realiseerbaar is. Een materieel vast actief wordt niet meer op de balans opgenomen in geval van afstoting of indien er geen toekomstige economische voordelen van het gebruik van de afstoting worden verwacht. Een eventuele opbrengst of verlies voortvloeiend uit de verwijdering van het actief op de balans (hetgeen wordt berekend als het verschil tussen de netto-opbrengst bij afstoting en de boekwaarde van het actief) wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening gedurende het jaar waarin het actief wordt verwijderd van de balans. De restwaarde van het actief, de gebruiksduur en de waarderingsmethodes worden beoordeeld indien noodzakelijk.

Operationele leaseauto's Deze post omvat de in het kader van operationele leasecontracten geleaste auto's. Er is sprake van operationele leaseauto's wanneer nagenoeg alle aan de eigendom verbonden risico's en voordelen door Stern Groep N.V. worden behouden. De desbetreffende activa worden in de balans overeenkomstig de aard van het actief opgenomen als operationele leaseauto's, zijnde materiële vaste activa. De operationele leaseauto's worden verantwoord tegen kostprijs onder aftrek van cumulatieve afschrijvingen en eventuele cumulatieve bijzondere waardeverminderingsverliezen. De activa worden over de gebruiksduur van gemiddeld drie à vier jaar lineair afgeschreven naar de verwachte restwaarde. De afschrijvingskosten worden in de winst- en verliesrekening verwerkt onder kostprijs van de handelsgoederen, grond- en hulpstoffen. De restwaarde van de activa wordt jaarlijks beoordeeld.

De kostprijs van de operationele leaseauto's bestaat uit de inkoopprijs en de eventuele direct toerekenbare kosten, verband houdende met het in de voor het beoogde gebruik gewenste staat brengen van het desbetreffende actief. Eventuele handelskortingen worden bij het berekenen van de inkoopprijs in mindering gebracht.

Verliezen uit hoofde van bijzondere waardeverminderingen zijn doorgaans het gevolg van een negatieve ontwikkeling in de restwaarde van de leaseauto's. Per balansdatum wordt beoordeeld of er sprake is van signalen die op bijzondere waardevermindering duiden. Is dat inderdaad het geval, dan wordt een schatting gemaakt van de realiseerbare waarde van het desbetreffende actief. Bijzondere waardeverminderings-verliezen worden genomen indien de boekwaarde van het operationele leaseactief de realiseerbare waarde te boven gaat. De realiseerbare waarde wordt gedefinieerd als de hoogste waarde van enerzijds de reële waarde minus de verkoopkosten en anderzijds de bedrijfswaarde van het actief. De bedrijfswaarde bestaat uit de verwachte verkoopresultaten bij vervreemding van het object en overige geschatte toekomstige kasstromen die aan het object kunnen worden toegewezen. Bijzondere waardeverminderingsverliezen worden direct in de winst- en verliesrekening verantwoord en onder lease- en verhuurkosten verwerkt.

Verhuurauto's De kostprijs van de voor verhuur aangehouden auto's bestaat uit de inkoopprijs daarvan, vermeerderd met de eventueel direct toerekenbare kosten voor het op het gewenste operationele niveau brengen van genoemde activa. Bij de berekening van de inkoopprijs worden handelskortingen in mindering gebracht. Ook wordt rekening gehouden met volumekortingen, die over de gebruiksduur van de activa worden afgeschreven. De verhuurauto's worden opgenomen tegen kostprijs onder aftrek van cumulatieve afschrijvingen en eventuele cumulatieve bijzondere waarde-verminderingsverliezen. De verhuurauto's worden lineair afgeschreven over de gebruiksduur tot de verwachte restwaarde. De afschrijvingskosten worden verwerkt onder kostprijs van de handelsgoederen, grond- en hulpstoffen. Bijzondere waardeverminderingsverliezen zijn doorgaans het gevolg van een negatieve ontwikkeling van de rest-waarde van de verhuurauto's. Per balansdatum wordt beoordeeld of er sprake is van signalen die op bijzondere waardevermindering duiden. Is dat inderdaad het geval, dan wordt een schatting gemaakt van de realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderingsverliezen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord en onder kostprijs van de handelsgoederen, grond- en hulpstoffen opgenomen op het moment dat en voor zover de boekwaarde van de verhuurauto's de realiseerbare waarde daarvan overtreft.

Investeringen in geassocieerde deelnemingen De investering in geassocieerde deelnemingen wordt opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode. Een geassocieerde deelneming is een entiteit waarin Stern Groep N.V. invloed van betekenis heeft, maar geen dochteronderneming of joint venture betreft. Ingevolge de vermogensmutatiemethode wordt de investering in de geassocieerde deelneming in de balans tegen kostprijs opgenomen, vermeerderd met na de verwerving opgetreden wijzigingen in het aandeel van Stern Groep N.V. in het netto vermogen van deze geassocieerde deelneming. De goodwill die met een geassocieerde deelneming samenhangt wordt opgenomen in de boekwaarde van de investering en hierop wordt niet afgeschreven. Na toepassing van de vermogensmutatiemethode bepaalt Stern Groep N.V. of het noodzakelijk is een verlies uit hoofde van bijzondere waardevermindering op te nemen voor de netto investering van Stern Groep N.V. in de geassocieerde deelneming. De winst- en verliesrekening omvat het aandeel in het bedrijfsresultaat van de geassocieerde deelneming. Indien een wijziging direct is verwerkt in het eigen vermogen van de geassocieerde deelneming, neemt Stern Groep N.V. haar aandeel in de wijziging op en verwerkt dit, indien nodig, in het overzicht van mutaties in het eigen vermogen. De verslagdata van de geassocieerde deelneming en Stern Groep N.V. zijn gelijk en de grondslagen voor financiële verslaggeving van de geassocieerde deelneming zijn in overeenstemming met die van Stern Groep N.V. voor soortgelijke transacties en gebeurtenissen in vergelijkbare omstandigheden.

Bijzondere waardeverminderingen van activa Stern Groep N.V. beoordeelt per verslagdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan. Indien een dergelijke aanwijzing aanwezig is, of indien de jaarlijkse toetsing op bijzondere waardevermindering van een actief vereist is, maakt Stern Groep N.V. een schatting van de realiseerbare waarde van het actief. De realiseerbare waarde van een actief is de hoogste van de reële waarde van een actief of de kasstroomgenererende eenheid na aftrek van de verkoopkosten of de gebruikswaarde. Indien de boekwaarde van een actief de realiseerbare waarde overschrijdt, wordt het actief geacht een bijzondere waardevermindering te hebben ondergaan en wordt deze afgewaardeerd tot de realiseerbare waarde. Bij de bepaling van de gebruikswaarde worden de geschatte toekomstige kasstromen contant gemaakt, waarbij een verdisconteringsvoet vóór belastingen wordt toegepast die rekening houdt met de huidige marktbeoordelingen van de tijdwaarde van geld en de specifieke risico's van het actief. Bijzondere waardeverminderingsverliezen van voortgezette bedrijfsactiviteiten worden opgenomen in de winst- en verliesrekening in de kostencategorie die overeenkomt met de functie van het betreffende actief. Iedere verslagdatum wordt beoordeeld of er aanwijzingen zijn dat een voorheen opgenomen bijzonder waardeverminderingsverlies niet langer bestaat of is verminderd. Indien een dergelijke aanwijzing bestaat, wordt de realiseerbare waarde geschat. Een voorheen opgenomen verlies vanwege bijzondere waardevermindering wordt slechts teruggenomen indien er een wijziging is opgetreden in de schatting die wordt gebruikt ter bepaling van de realiseerbare waarde van het actief sinds de opname van het laatste bijzondere waardeverminderingsverlies. Indien dit het geval is, wordt de boekwaarde van het actief verhoogd naar de realiseerbare waarde. Dit verhoogde bedrag kan niet hoger zijn dan de boekwaarde die zou zijn bepaald (na aftrek van afschrijvingen) indien er geen bijzonder waardeverminderingsverlies voor het actief in eerdere jaren zou zijn opgenomen. Een dergelijke terugneming wordt verantwoord in het resultaat. Na een dergelijke terugneming wordt de afschrijvingslast aangepast om de herziene boekwaarde van het actief (na aftrek van een eventuele restwaarde) over de resterende gebruiksduur systematisch toe te rekenen aan toekomstige perioden.

Voorraden De voorraden worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs dan wel lagere marktwaarde. De marktwaarde van de voorraad gebruikte personenauto's en bedrijfswagens is de direct realiseerbare opbrengstwaarde bij verkoop. De verkrijgingsprijs van de voorraad gebruikte en nieuwe personenauto's die zijn onderworpen aan Belasting Personenauto's en Motorrijwielen ("BPM"), is exclusief BPM voor niet op kenteken gestelde personenwagens en inclusief BPM voor personenwagens met kenteken.

Vorderingen De vorderingen worden opgenomen tegen nominale waarde, onder aftrek van noodzakelijk geachte voorzieningen voor het risico van oninbaarheid.

Liquide middelen De liquide middelen betreffen de vrij opeisbare tegoeden bij de banken alsmede de aanwezige kasgelden. Deze post wordt opgenomen tegen nominale waarde.

Voorzieningen Een voorziening wordt opgenomen indien (i) Stern Groep N.V. een huidige (contractuele of feitelijke) verplichting heeft als gevolg van een gebeurtenis in het verleden; (ii) het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen, vereist zal zijn om de verplichting af te wikkelen, en (iii) een betrouwbare schatting gemaakt kan worden van het bedrag van de verplichting. Indien Stern Groep N.V. verwacht dat een (deel van de) voorziening wordt vergoed, bijvoorbeeld ingevolge een verzekeringscontract, wordt de vergoeding alleen opgenomen als een afzonderlijk actief indien de vergoeding vrijwel zeker is. De last, die met een voorziening samenhangt, wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening na aftrek van een eventuele vergoeding. Indien het effect van de tijdwaarde van geld materieel is, worden de voorzieningen contant gemaakt tegen een verdisconteringsvoet vóór belastingen die, indien noodzakelijk, met de specifieke risico's van de verplichting rekening houdt. Indien verdisconteerd wordt, wordt de toename in de voorziening wegens het verstrijken van de tijd verantwoord als financieringskosten.

Pensioenen en overige regelingen inzake vergoedingen na uitdiensttreding De pensioenen van vrijwel alle werknemers van Stern Groep N.V. zijn ondergebracht bij het Pensioenfonds Metaal en Techniek (PMT). Deze pensioenregeling is te karakteriseren als een zogeheten toegezegde pensioenregeling, waarbij de pensioenuitkering gebaseerd is op de lengte van het dienstverband en het gemiddelde salaris van de werknemer gedurende het dienstverband.

Onder IAS 19 dient een voorziening voor toekomstige jubileumuitkeringen te worden opgenomen. Deze voorziening wordt getroffen gedurende de looptijd van het dienstverband van een medewerker; de voorziening wordt tegen contante waarde opgenomen, waarbij gebruik gemaakt wordt van de 'Projected Unit Credit' methode.

Vooruitontvangsten uit lease en verhuur De vooruitontvangsten uit lease en verhuur inzake reparatie, onderhoud en banden (ROB) hebben betrekking op ontvangen vergoedingen voor nog na balansdatum te verlenen diensten, voornamelijk onderhoud en reparatie.

Rentedragende leningen Alle leningen worden bij de eerste opname opgenomen tegen de reële waarde van de ontvangen tegenprestatie minus de direct toerekenbare transactiekosten. Na deze eerste opname worden de rentedragende leningen vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentemethode.
Winsten en verliezen worden opgenomen in het resultaat na belastingen zodra de schulden niet langer op de balans worden opgenomen, alsmede via het afschrijvingsproces.

Financiële instrumenten De renterisico's zijn deels afgedekt door middel van renteswaps. Na eerste verwerking worden deze instrumenten per balansdatum tegen marktwaarde gewaardeerd. Winsten en verliezen die voortvloeien uit veranderingen in marktwaarde worden in de winst- en verliesrekening verwerkt op het moment dat de onderliggende activa en passiva voor de respectievelijke renteswaps worden afgerekend.

Verwerking overheidssubsidies Overheidssubsidies worden in het resultaat verantwoord indien (i) een subsidiebeschikking is ontvangen, (ii) de kosten welke ten grondslag liggen aan de subsidie zijn gemaakt en (iii) voldoende zekerheid bestaat dat voldaan is aan alle subsidievoorwaarden. Opleidingssubsidies worden verantwoord onder personeelskosten.

Grondslagen voor de bepaling van het resultaat

Netto omzet Onder de netto omzet wordt verstaan de opbrengst van de in het verslagjaar geleverde goederen (inclusief BPM) en diensten onder aftrek van kortingen, vergoedingen voor servicekosten en exclusief de over de omzet in rekening gebrachte omzetbelasting. Opbrengsten uit verkoop van goederen worden in de winst- en verliesrekening verwerkt als alle belangrijke rechten op economische voordelen, alsmede alle belangrijke risico's met betrekking tot die goederen, zijn overgedragen aan de koper.

Kosten van handelsgoederen, grond- en hulpstoffen Onder de kostprijs van handelsgoederen, grond- en hulpstoffen zijn begrepen de direct met de levering van goederen en diensten samenhangende kosten (inclusief BPM), anders dan personeelskosten, alsmede de rentelasten en de afschrijvingslasten die samenhangen met de financiering van lease- en verhuurauto's. Deze rentelasten en afschrijvingslasten zijn onder de kosten van handelsgoederen opgenomen.

Resultaat deelnemingen Als resultaat van deelnemingen wordt verantwoord het aan Stern Groep N.V. toekomende aandeel in het resultaat van niet geconsolideerde deelnemingen. Dit resultaat wordt bepaald op basis van de bij Stern Groep N.V. geldende grondslagen voor waardering en resultaatbepaling. Onder resultaat deelnemingen is mede begrepen het verschil tussen de gerealiseerde verkoopopbrengst van een deelneming enerzijds en de boekwaarde ervan op het moment van verkoop anderzijds.

Verschuldigde en verrekenbare belastingen Verschuldigde en verrekenbare belastingvorderingen en -verplichtingen voor het lopende jaar en voorgaande jaren worden gewaardeerd op het bedrag dat naar verwachting zal worden teruggevorderd van of betaald aan de belastingdienst. Het belastingbedrag wordt berekend op basis van de bij wet vastgestelde belastingtarieven en geldende belastingwetgeving.

Uitgestelde belastingen Voor uitgestelde belastingverplichtingen wordt een voorziening gevormd op basis van de tijdelijke verschillen per balansdatum tussen de fiscale boekwaarde van activa en passiva en hun in deze jaarrekening opgenomen boekwaarde. Uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen voor alle verrekenbare tijdelijke verschillen, onbenutte fiscale faciliteiten en niet verrekende fiscale verliezen, voorzover het waarschijnlijk is dat er fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee het verrekenbare tijdelijke verschil kan worden verrekend, en de verrekenbare tijdelijke verschillen, onbenutte fiscale faciliteiten en onbenutte fiscale verliezen kunnen worden aangewend. De boekwaarde van de uitgestelde belastingvorderingen wordt per balansdatum beoordeeld en verlaagd voorzover het niet waarschijnlijk is dat voldoende fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee het tijdelijke verschil geheel of gedeeltelijk kan worden verrekend. Niet opgenomen uitgestelde belastingvorderingen worden per balansdatum beoordeeld en opgenomen voorzover het waarschijnlijk is dat in de toekomst fiscale winst aanwezig zal zijn waarmee deze uitgestelde vordering kan worden verrekend. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gewaardeerd tegen de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing zullen zijn op de periode waarin de vordering wordt gerealiseerd of de verplichting wordt afgewikkeld, op basis van de bij wet vastgestelde belastingtarieven en geldende belastingwetgeving.
De belasting over posten die direct in het eigen vermogen is verwerkt, wordt direct in het eigen vermogen verwerkt in plaats van in de winst- en verliesrekening. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gesaldeerd indien er een in rechte afdwingbaar recht bestaat om belastingvorderingen te salderen met belastingverplichtingen en de uitgestelde belastingen verband houden met dezelfde belastbare entiteit en dezelfde belastingautoriteit.

Grondslagen voor de opstelling van het geconsolideerd kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de indirecte methode. Ontvangsten en uitgaven uit hoofde van rente en vennootschapsbelastingen, alsmede ontvangen dividenden van niet geconsolideerde deelnemingen, worden opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten. Betaalde dividenden worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten. Transacties waarbij geen ruil van geldmiddelen plaatsvindt, worden niet in het kasstroomoverzicht verantwoord.

Stelselwijzigingen

De volgende aanpassingen van standaarden en nieuwe interpretaties zijn van kracht sinds 1 januari 2006, maar hebben geen gevolgen voor de jaarrekening van Stern Groep N.V. over 2006.

- IAS 19 (herzien); Personeelsbeloningen;
- IAS 39 (herzien); Financiële instrumenten: Opname en waardering;
- IFRIC 4; Vaststelling of een overeenkomst een leaseovereenkomst bevat;
- IFRIC 5; Belangen in ontmantelings-, herstel- en milieusaneringsfondsen;
- IFRIC 6; Verplichtingen die voortvloeien uit deelneming aan een specifieke markt: Afgedankte elektrische en elektronische apparatuur.

Toekomstige grondslagwijzigingen

Stern Groep heeft niet gekozen voor een vroege invoering van de volgende nieuwe standaarden, aanpassingen van standaarden en nieuwe IFRIC-interpretaties waarvan de toepassing verplicht is voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2007 of latere jaren.

- IFRS 7; Financiële instrumenten – Informatieverschaffing;
- IFRS 8; Operationele Segmentaties;
- IAS 1 (herziening); Presentatie van de jaarrekening – Capital Disclosures;
- IFRIC 7; Toepassing van de aanpassingsmethode in overeenstemming met IAS 29 – Financiële verslaggeving in economieën met hyperinflatie;
- IFRIC 8 ;Toepassingsgebied van IFRS 2.

Stern Groep N.V. verwacht dat de toepassing van deze nieuwe standaarden, aanpassingen van standaarden en nieuwe IFRC-interpretaties in toekomstige boekjaren geen materiële gevolgen zullen hebben voor de jaarrekening van Stern Groep N.V.

Toelichting op de geconsolideerde balans

(bedragen in tabellen x € 1.000)

1 Immateriële vaste activa

	Goodwill	Vergunningen	Totaal
Boekwaarde per 1 januari 2005, na aftrek cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	14.807	5.673	20.480
Verwerving dochteronderneming	5.811	-	5.811
Herallocatie op grond van IAS 12-68	(1.500)	-	(1.500)
Afschrijvingen	-	(151)	(151)
Boekwaarde 31 december 2005	19.118	5.522	24.640
Boekwaarde per 1 januari 2006, na aftrek cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	19.118	5.522	24.640
Verwerving dochteronderneming	2.124	-	2.124
Herallocatie op grond van IAS 12-68	(906)	-	(906)
Afschrijvingen	-	(132)	(132)
Boekwaarde 31 december 2006	**20.336**	**5.390**	**25.726**

Ingevolge de overgangsregeling van IAS 38 is de economische levensduur van de brandstofvergunningen beoordeeld per 1 januari 2006 en is vastgesteld dat deze gehandhaafd kan worden.

Toetsing goodwill op bijzondere waardeverminderingen
Ten behoeve van de toetsing op bijzondere waardevermindering is goodwill verworven door middel van bedrijfscombinaties als volgt toegerekend aan twee individuele kasstroomgenererende eenheden, welke tevens rapportagesegmenten vormen

- de kasstroomgenererende eenheid Autobedrijven;
- de kasstroomgenererende eenheid Autodiensten.

Kasstroomgenererende eenheid Autobedrijven De realiseerbare waarde van de eenheid Autobedrijven is bepaald op basis van een bedrijfswaarde die is berekend op basis van kasstroomprojecties gebaseerd op de door de Directie goedgekeurde financiële prognose voor een periode van 5 jaar. De verdisconteringsvoet die is toegepast op de kasstroomprojecties is 7,19% (2005: 7,68%). De kasstromen na de periode van 5 jaar zijn geëxtrapoleerd zonder rekening te houden met een groeipercentage.

Kasstroomgenererende eenheid Autodiensten De realiseerbare waarde van de eenheid Autodiensten is bepaald op basis van een gebruikswaarde die is berekend op basis van in de toekomst uitkeerbare dividenden uitgaande van een normsolvabiliteit en de door de Directie goedgekeurde financiële prognoses voor een periode van 5 jaar.

De verdisconteringsvoet die is toegepast op de uitkeerbare dividenden is 11,30% (2005: 12,75%). De uitkeerbare dividenden na de periode van 5 jaar zijn geëxtrapoleerd zonder rekening te houden met een groeipercentage. De in 2006 gepresenteerde herallocatie van € 0,9 miljoen is het gevolg van de op grond van IAS 12-68 doorgevoerde herallocatie van goodwill naar actieve belastinglatentie. Deze post is als last opgenomen in het bedrijfsresultaat, de bijbehorende bate is opgenomen in de belastingen over het resultaat.

De boekwaarde van de goodwill is als volgt toe te delen aan de kasstroomgenererende eenheden:

	Autobedrijven		Autodiensten		Overige		Totaal	
	2006	2005	**2006**	2005	**2006**	2005	**2006**	2005
Boekwaarde goodwill	**9.554**	7.430	**10.782**	11.688	**-**	-	**20.336**	19.118
Boekwaarde vergunningen	**-**	-	**-**	-	**5.390**	5.522	**5.390**	5.522

De toetsing op bijzondere waardeverminderingen (impairment test) geeft aan dat zelfs behoorlijke veranderingen in de daarbij gehanteerde uitgangspunten niet zullen leiden tot een bijzondere waardevermindering.

Belangrijkste uitgangspunten bij de berekening van de bedrijfswaarde van de eenheid Autobedrijven en de eenheid Autodiensten per 31 december 2005 en 2006 In het onderstaande worden de belangrijkste uitgangspunten uiteengezet van de door de Directie bepaalde kasstroomprojecties ten behoeve van de beoordeling van de bijzondere waardevermindering van goodwill en vergunningen.

Begrote bruto marges De begrote bruto marges zijn gebaseerd op de gemiddelde bruto marges gerealiseerd in het jaar direct voorafgaand aan het begrotingsjaar, verhoogd met de verwachte efficiencyverbeteringen.

Inflatie overige bedrijfskosten De basis gebruikt ter bepaling van de inflatie van de overige bedrijfskosten zijn de voorspelde prijsindexcijfers gedurende het begrotingsjaar. De waarden in deze belangrijkste uitgangspunten zijn consistent met externe informatiebronnen.

2 Materiële vaste activa

	Bedrijfs-gebouwen en -terreinen	Machines en installaties	Overige vaste bedrijfs-middelen	Activa in uitvoering	Subtotaal	Auto's voor lease en verhuur	Totaal materiële vaste activa
Aanschaffingswaarde							
Saldo 31 december 2004	66.028	13.979	10.935	2.127	93.069	93.150	186.219
Investeringen	7.555	460	3.093	9.617	20.725	63.895	84.620
Acquisities	182	270	879	-	1.331	-	1.331
Reclassificatie/ in gebruik	(45)	483	(116)	(284)	38	(38)	-
Desinvesteringen	(2.635)	(183)	(4.580)	-	(7.398)	(58.676)	(66.074)
Saldo 31 december 2005	71.085	15.009	10.211	11.460	107.765	98.331	206.096
Investeringen	1.044	843	4.637	3.544	10.068	59.557	69.625
Acquisities	493	222	389	-	1.104	558	1.662
Reclassificatie/ in gebruik	9.510	(731)	501	(9.280)	-	-	-
Desinvesteringen	(3.611)	(423)	(1.098)	-	(5.132)	(36.256)	(41.388)
Saldo 31 december 2006	**78.521**	**14.920**	**14.640**	**5.724**	**113.805**	**122.190**	**235.995**
Cumulatieve afschrijvingen							
Saldo 31 december 2004	4.966	6.935	3.573	-	15.474	10.170	25.644
Afschrijvingen	1.444	1.285	3.153	-	5.882	20.693	26.575
Reclassificatie/ in gebruik	38	313	(367)	-	(16)	16	-
Desinvesteringen	(550)	(154)	(4.265)	-	(4.969)	(25.358)	(30.327)
Saldo 31 december 2005	5.898	8.379	2.094	-	16.371	5.521	21.892
Afschrijvingen	2.850	1.264	3.338	-	7.452	25.826	33.278
Reclassificatie/ in gebruik	-	(487)	487	-	-	-	-
Desinvesteringen	(3.611)	(334)	(955)	-	(4.900)	(14.950)	(19.850)
Saldo 31 december 2006	**5.137**	**8.822**	**4.964**	**-**	**18.923**	**16.397**	**35.320**
Boekwaarde 31 december 2006	**73.384**	**6.098**	**9.676**	**5.724**	**94.882**	**105.793**	**200.675**
Boekwaarde 31 december 2005	65.187	6.630	8.117	11.460	91.394	92.810	184.204
Geschatte economische levensduur in jaren	20-30*	5-15	3-5			3-4	

** over bedrijfsterreinen in eigendom wordt niet afgeschreven*

Over bedrijfsgebouwen in aanbouw, verantwoord onder activa in uitvoering, wordt gedurende de bouwperiode de daaraan gerelateerde externe financieringsrente geactiveerd. In 2006 is een bedrag van € 0,2 miljoen aan bouwrente geactiveerd. De geactiveerde bouwrente is in mindering gebracht op de rentelasten. Het gemiddelde rentepercentage bedroeg 3,75%. De afschrijving inzake de auto's voor lease en verhuur ad € 26,1 miljoen (2005: € 20,7 miljoen) is opgenomen onder kosten van handelsgoederen, grond- en hulpstoffen. Auto's voor lease en verhuur betreffen personenauto's en bedrijfswagens die zijn ingezet onder operationele lease en verhuurcontracten. Het merendeel van de leasecontracten heeft een looptijd tot 48 maanden.

De minimale lease ontvangsten voor het komende jaar bedragen € 18,5 miljoen (2006: € 17,9 miljoen) en voor de periode 2008 tot en met 2011 € 23,8 miljoen (2005: € 21,7 miljoen). Op gebouwen en terreinen met een boekwaarde van € 69,6 miljoen (2005: € 68,6 miljoen) is het recht van eerste hypotheek gevestigd als zekerheid voor door de banken verstrekte leningen.

3 Investeringen in geassocieerde deelnemingen

Stern Groep N.V. heeft ultimo 2006 de volgende belangen in geassocieerde deelnemingen.

Naam	Woonplaats	Segment	%
Newton Beheer B.V.	Heerhugowaard	Autotechniek	20,0
Coöperatieve Vereniging Main 2000 U.A..	Schiphol	Autodiensten	25,0

De verslagdata van de geassocieerde deelnemingen en Stern Groep N.V. zijn gelijk aan de grondslagen voor financiële verslaggeving van de geassocieerde deelnemingen. SternPartners B.V. (100% deelneming van Stern Groep N.V.) is actief op het gebied van wagenparkbeheer en neemt tezamen met derden deel in een aantal coöperatieve verenigingen met uitgesloten aansprakelijkheid. De belangen van SternPartners B.V. variëren van 5% tot 45% en worden verantwoord onder Geassocieerde deelnemingen. SternPartners B.V. heeft ultimo 2006 de volgende belangen.

Coöperatie	Aandeel Stern Groep N.V.	Coöperatie	Aandeel Stern Groep N.V.
Coöperatieve Contractpartners I U.A.	45%	Coöperatieve Contractpartners XXIV U.A.	20%
Coöperatieve Contractpartners II U.A.	5%	Coöperatieve Contractpartners XXVI U.A.	6%
Coöperatieve Contractpartners III U.A.	5%	Coöperatieve Contractpartners XXVIII U.A.	20%
Coöperatieve Contractpartners IV U.A.	20%	Coöperatieve Contractpartners XXIX U.A.	6%
Coöperatieve Contractpartners V U.A.	20%	Coöperatieve Contractpartners XXX U.A.	6%
Coöperatieve Contractpartners VII U.A.	20%	Coöperatieve Contractpartners XXXII U.A.	20%
Coöperatieve Contractpartners VIII U.A.	45%	Coöperatieve Contractpartners XXXII U.A.	20%
Coöperatieve Contractpartners X U.A.	6%	Coöperatieve Contractpartners XXVIII U.A.	20%
Coöperatieve Contractpartners XI U.A.	20%	Coöperatieve Contractpartners XLII U.A.	20%
Coöperatieve Contractpartners XII U.A.	20%	Coöperatieve Contractpartners XLIV U.A.	20%
Coöperatieve Contractpartners XV U.A.	6%	Coöperatieve Contractpartners XLVIII U.A.	20%
Coöperatieve Contractpartners XVII U.A.	6%	Coöperatieve Contractpartners XLIX U.A.	20%
Coöperatieve Contractpartners XVIII U.A.	20%	Coöperatieve Contractpartners L U.A.	20%
Coöperatieve Contractpartners XIX U.A.	20%	Coöperatieve Contractpartners LI U.A.	20%
Coöperatieve Contractpartners XX U.A.	20%	Coöperatieve Contractpartners LIII U.A.	20%
Coöperatieve Contractpartners XXII U.A.	25%	Coöperatieve Contractpartners LIV U.A.	20%
Coöperatieve Contractpartners XXIII U.A.	6%	Coöperatieve Contractpartners LV U.A.	6%

Alle coöperaties zijn gevestigd te Purmerend.

De onderstaande tabel bevat de samengevatte gecombineerde financiële gegevens van het belang van Stern Groep N.V. in alle geassocieerde deelnemingen.

	2006	2005
Aandeel in de balans van de geassocieerde deelnemingen:		
Vaste activa	**3.434**	4.373
Vlottende activa	**705**	10.212
Kortlopende verplichtingen	**(342)**	(8.591)
Langlopende verplichtingen	**(2.690)**	(2.841)
Eigen vermogen (en boekwaarde van de investering per 31 december)	**1.107**	3.153
Aandeel in de opbrengsten en winst van de geassocieerde deelnemingen		
Opbrengsten	**28.053**	35.612
Winst	**658**	330

Stern Groep N.V. heeft in 2006 haar 50% belangen in Chrysler Jeep Nijmegen BV, Baan Twente BV en Baan Lease Maatschappij BV verkocht. Totaal werd op deze verkoop een vervreemdingsresultaat gerealiseerd van € 1,6 miljoen (zie toelichting 22).

4 Latente belastingvorderingen en verplichtingen

Stern Groep N.V. vormt een fiscale eenheid met haar 100% dochtervennootschappen Stern Beheer B.V., Jager Autobedrijven B.V., SternPlaza B.V., Eagle Motors B.V. en Stern Bedrijfswagens B.V. Daarnaast vormen diverse dochtervennootschappen zelfstandige fiscale eenheden. Uit onderstaand overzicht blijkt de opbouw van het ultimo 2006 opgenomen bedrag met betrekking tot uitgestelde belastingvorderingen en verplichtingen.

	2006	2005
Immateriële vaste activa	**433**	597
Materiële vaste activa	**70**	306
Vlottende activa	**137**	184
Voorzieningen	**974**	1.507
Compensabele verliezen	**8.547**	5.815
Totaal 31 december	**10.161**	8.409

De binnen Stern Groep N.V. opgenomen fiscale eenheden beschikken over compensabele verliezen die beperkt verrekenbaar zijn met toekomstige fiscale winsten. Bij volledige waardering van de compensabele verliezen zou de actieve latentie € 17,5 miljoen bedragen (nu opgenomen € 8,5 miljoen). De opgenomen actieve latentie uit hoofde van voorwaartse verliescompensatie is gebaseerd op door de Directie opgestelde resultaatprognoses, waarbij uitgegaan wordt van een beperkte tijdsduur van 5 jaar.
Naast de actieve latentie uit hoofde van de mogelijkheid van voorwaartse verliescompensatie is een actieve latentie

opgenomen van € 1,6 miljoen in verband met verschillen tussen commerciële en fiscale waardering van activa en passiva.

De uitgestelde belastingverplichting (in de jaarrekening opgenomen onder de voorzieningen) ad € 2,3 miljoen heeft betrekking op verschillen tussen commerciële en fiscale waardering van onroerend goed. Het verloop in 2006 is als volgt toegelicht:

	2006
Saldo 1 januari	**2.840**
Aanwending	**(200)**
Dotatie winst- en verliesrekening	**(370)**
Saldo 31 december	**2.270**

5 Voorraden

	2006	2005
Nieuwe personenauto´s en bedrijfswagens	**91.774**	72.098
Gebruikte personenauto´s en bedrijfswagens	**26.538**	27.033
Onderdelen	**10.647**	9.545
Overige	**1.816**	1.266
Totaal 31 december	**130.775**	109.942

De afwaardering van voorraden bedraagt ultimo 2006 € 2,3 miljoen (2005: € 2,1 miljoen). Deze last is opgenomen als kostprijs omzet.

6 Belastingen

Dit betreft de acute vordering inzake vennootschapsbelasting.

7 Liquide middelen

De liquide middelen staan geheel ter vrije beschikking van Stern Groep N.V.

8 Groepsvermogen

	Aandelen kapitaal	Agio reserve	Overige reserves	Onverdeelde winst	Totaal
Saldo 1 januari 2005	400	55.899	4.188	10.087	70.574
Stockdividend	10	2.844	-	(2.854)	-
Contant dividend	-	-	-	(2.746)	(2.746)
Plaatsing aandelen	43	10.831	-	-	10.874
Inkoop aandelen	-	552	(1)	-	(551)
Winstbestemming	-	-	4.487	(4.487)	-
Resultaat 2005	-	-	-	6.439	6.439
Saldo 31 december 2005	453	70.126	8.674	6.439	85.692
Plaatsing aandelen	45	16.405	-	-	16.450
Stockdividend	18	6.460	-	(6.252)	226
Contant dividend	-	-	-	(87)	(87)
Winstbestemming	-	-	100	(100)	-
Resultaat 2006	-	-	-	12.607	12.607
Saldo 31 december 2006	**516**	**92.991**	**8.774**	**12.607**	**114.888**

Geplaatst kapitaal Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 900.000, verdeeld in 9.000.000 gewone aandelen à € 0,10. Het geplaatst kapitaal bedraagt € 516.000 (2005: € 453.000) en bestaat uit 5.160.000 gewone aandelen (2005: 4.530.000 aandelen).

Agio reserve Deze reserve wordt gemuteerd indien aandelen worden uitgegeven boven de nominale waarde.

Overige reserves De door Stern Groep N.V. in 2005 tijdelijk ingekochte eigen aandelen zijn in mindering gebracht op de overige reserves. In 2006 heeft Stern Groep N.V. geen eigen aandelen ingekocht en heeft ultimo 2006 geen eigen ingekochte aandelen in portefeuille.

9 Rentedragende leningen

	Effectief rentepercentage %	Vervaldatum	2006	2005
Kortlopend				
Hypothecaire leningen	4,58%	2007	**2.873**	3.743
Kredietinstellingen	4,43%-4,63%	Direct opvraagbaar	**20.909**	39.309
Financiering verhuurauto's	4,53%	Direct opvraagbaar	**52.158**	51.718
Financieringsmaatschappijen autofabrikanten	Nihil-6,17%	2007	**66.652**	48.723
Totaal 31 december			**142.592**	143.493
Langlopend				
Hypothecaire leningen	4,58%	2008-2028	**49.530**	50.602
Financiering lease auto's	4,53%	2008	**34.617**	32.861
Totaal 31 december			**84.147**	83.463

Hypothecaire leningen De hypothecaire leningen, opgenomen onder rentedragende leningen, hebben een gewogen gemiddelde rentevoet van 4,58%. Tot zekerheid van de leningen zijn hypotheken gevestigd op bedrijfsgebouwen. Van de hypothecaire leningen heeft € 5,9 miljoen een rentevaste periode van 5 tot 20 jaar. Een bedrag van € 46,5 miljoen heeft een rentepercentage gebaseerd op 1 tot 6 maands Euribor. Van het saldo ultimo 2006 heeft € 37,9 miljoen een looptijd van meer dan 5 jaar.

Kredietinstellingen Stern Groep N.V. heeft kortlopende financieringsfaciliteiten bij bankiers ter grootte van € 130,0 miljoen (2005: € 130,0 miljoen), waarvan ultimo 2006 voor € 73,1 miljoen gebruik werd gemaakt (2005: € 90,0 miljoen). Hiervoor zijn zekerheden verstrekt in de vorm van verpanding van de handelsvorderingen, voorraad personenauto's en bedrijfswagens en de bedrijfsinventaris.
Met de bankiers zijn ratio's overeengekomen waaraan Stern Groep N.V. dient te voldoen. Ultimo 2006 werd aan de gestelde ratio's voldaan.

Financiering leaseauto's Stern Groep N.V. heeft een middellange financieringsfaciliteit bij bankiers ter grootte van € 55,0 miljoen, waarvan ultimo 2006 voor € 32,7 miljoen gebruik wordt gemaakt. Hiervoor zijn zekerheden verstrekt in de vorm van een verpanding van de autolease portefeuille en de rechten uit hoofde van de afgesloten lease overeenkomsten.

Stern Groep N.V. heeft een financieringsfaciliteit bij de financieringsmaatschappij van een autofabrikant (GMAC). De openstaande schuld uit dien hoofde bedraagt ultimo 2006 € 1,9 miljoen (2005: € 6,0 miljoen), waarvan € 0,9 miljoen is opgenomen onder langlopende schulden. Hiervoor zijn zekerheden verstrekt in de vorm van de verpanding van (een bepaald deel van) de autolease portefeuille en de rechten uit hoofde van de daarop betrekking hebbende lease-overeenkomsten.

Financieringmaatschappijen autofabrikanten Door de autofabrikanten worden kredietfaciliteiten ter beschikking gesteld in het kader van de uitvoering van de onderliggende dealerstamcontracten. Voor de beschikbaarstelling van

deze faciliteiten is pandrecht verstrekt op de gefinancierde personenauto's en bedrijfswagens respectievelijk onderdelen en accessoires. De rentepercentages zijn gebaseerd op Euribor en nationale interbancaire tarieven.

10 Rentedragende achtergestelde leningen

Van de achtergestelde lening ad pro resto € 11,8 miljoen bedraagt de jaarlijkse aflossingsverplichting € 4,5 miljoen. Dit bedrag is ultimo 2006 onder de kortlopende schulden opgenomen. De achtergestelde lening is verstrekt in de vorm van een AA-krediet. Het rentepercentage is gebaseerd op 3-maands Euribor + 250 basispunten. De lening is achtergesteld ten opzichte van alle andere schulden van Stern Groep N.V. Inzake deze leningen zijn door de verstrekker minimum eisen gesteld inzake garantievermogen en verhouding bedrijfsresultaat en rentedragende schulden. Ultimo 2006 werd aan de gestelde ratio's voldaan.

11 Pensioenverplichting

Pensioenfonds PMT De pensioenen van vrijwel alle werknemers van Stern Groep N.V. zijn ondergebracht bij het Pensioenfonds Metaal en Techniek (PMT). Deze pensioenregeling is te karakteriseren als een zogeheten toegezegde pensioenregeling, waarbij de pensioenuitkering gebaseerd is op de lengte van het dienstverband en het gemiddelde salaris van de werknemer gedurende het dienstverband.

IAS 19 verlangt dat bepaalde informatie inzake toegezegde pensioenregelingen wordt toegelicht in de jaarrekening. Met name het saldo van de met de regeling samenhangende activa en passiva dient in de balans opgenomen te worden als een vordering of verplichting. Het PMT heeft aangegeven dat zij niet in staat is om aan deelnemende ondernemingen de informatie te verschaffen die volgens IAS 19 noodzakelijk is inzake toegezegde pensioenregelingen. Daarom wordt de regeling behandeld als toegezegde-bijdragen regeling en worden de verschuldigde pensioenpremies over het boekjaar als pensioenlast in het resultaat verantwoord. Uit de jaarrekening 2005 van het PMT blijkt dat de dekkingsgraad ultimo 2005 tegen 4% rekenrente 123,4% bedraagt (ultimo 2004: 114,4%). Het door PMT gehanteerde vereiste niveau van de dekkingsgraad tegen 4% rekenrente bedraagt 120%. Aan deze interne eis wordt eind 2005 derhalve voldaan.

Toegezegde pensioenregeling Een deel van de werknemers van een op 13 april 2006 overgenomen bedrijfscombinatie (circa 40 werknemers) heeft een toegezegde pensioenregeling, welke is ondergebracht bij een verzekeringsmaatschappij. Deze pensioenregeling is gebaseerd op middelloon met 62 jaar als pensioenleeftijd.

De gebruikte waardering voor verantwoording onder IAS 19 is gebaseerd op actuariële waarderingen, die recent zijn geactualiseerd om aan de vereisten van deze standaard te voldoen met als doel de verplichtingen uit hoofde van materiële regelingen per 31 december 2006 te bepalen. De actualisering is afzonderlijk uitgevoerd door actuarissen (externe adviseurs).

De fondsbeleggingen zijn opgenomen tegen de marktwaarde per 31 december 2006. Door Stern Groep N.V. wordt inzake deze pensioenregeling geen gebruik gemaakt van de zogenaamde Corridor benadering. Alle actuariële winsten en verliezen worden verantwoord in het jaar dat deze zich voordoen.

In onderstaande tabellen wordt een overzicht gegeven van de samenstelling en uitgangspunten van deze toegezegde pensioenregeling.

	Ultimo 2006	Ultimo 2005
Balansposten m.b.t. kosten van de vergoedingsregelingen		
Bruto verplichtingen inzake toegezegd (pensioen) regeling	**5.217**	-
Reële waarde van de fondsbeleggingen	**(3.835)**	-
Niet opgenomen actuariële (winsten)/ verliezen	**(157)**	-
Niet opgenomen backservicekosten	**7**	-
Subtotaal toegezegde pensioenregeling	**1.232**	-
Overige pensioenverplichtingen	**140**	146
Totaal	**1.372**	146

Verloop bruto verplichtingen	**2006**
Bruto verplichtingen per 1 januari	-
Overname bruto verplichting inzake Summit Motors Nederland B.V.	**5.056**
Rentekosten	**118**
Aan het boekjaar toegerekende pensioenkosten	**60**
Actuariële (winsten)/ verliezen op verplichtingen	**(17)**
Bruto verplichting per 31 december	**5.217**

Mutatie in de balans opgenomen reservering	**2006**
Balanspost op 1 januari	-
overname Summit Motors Nederland B.V.	**(1.034)**
Werkgeversbijdragen	**57**
Jaarlast boekjaar	**(255)**
Balanspost op 31 december	**(1.232)**

In resultaat opgenomen lasten	**2006**
Pensioenkosten huidige dienstjaar	**(60)**
Rentekosten	**(118)**
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	**(77)**
In het resultaat opgenomen pensioenlasten	**(255)**

Hieronder volgt een samenvatting van de toegepaste actuariële veronderstellingen:

	2006
Disconteringsvoet op 31 december	**4,75%**
Rendement op fondsbeleggingen	**4,75%**
Toekomstige leeftijdsafhankelijke salarisverhogingen	**1,0% - 3,0%**
Indexatiepercentage voor gewezen deelnemers	**2,0%**
Indexatiepercentage voor deelnemers	**2,0%**

De verwachte werkgeversbijdrage over het jaar 2007 bedraagt € 0,16 miljoen. Vanwege het feit dat pas vanaf het boekjaar 2006 sprake is van deze toegezegde pensioenregeling (als gevolg van de acquisitie in 2006) wordt het driejaarsoverzicht zoals voorgeschreven in IAS 19-120A (p) niet weergegeven.

12 Voorzieningen

	Overige	Garantie	Reorganisatie	Totaal
Saldo 1 januari 2006	961	1.028	2.321	4.310
Acquisitie	-	103	986	1.089
Aanwending	(210)	(2.956)	(636)	(3.802)
Dotatie winst- en verliesrekening	(17)	2.970	(120)	2.833
Saldo 31 december 2006	**734**	**1.145**	**2.551**	**4.430**
Kortlopende deel	110	859	569	1.538
Langlopende deel	624	286	1.982	2.892
Saldo 31 december 2006	**734**	**1.145**	**2.551**	**4.430**

Overige voorziening Hierin is mede begrepen de te vormen jubileumvoorziening. Dit betreft geschatte kosten inzake de uitkeringen ter gelegenheid van jubilea van personeel, rekening houdend met sterftekansen, uitdiensttredingen en salarisontwikkelingen gedurende de tijd tot aan het betreffende jubileum. Onder de post overige voorzieningen is mede begrepen de voorziening inzake milieu. Dit betreft de geschatte kosten van sanering van bodemverontreiniging. Dit betreft verontreiniging die valt onder de zorgplicht zoals bedoeld in de Wet bodembescherming.

Garantievoorziening De voorziening betreft de geschatte kosten uit hoofde van garantie op door Stern Groep N.V. geleverde producten en diensten en is overwegend kortlopend van aard. Terzake van garantie op personenauto's en bedrijfswagens is rekening gehouden met vergoedingen door de autofabrikanten.

Reorganisatievoorziening Deze voorziening betreft de geschatte kosten in verband met goedgekeurde en gecommuniceerde reorganisatieplannen bij overgenomen activiteiten.

13 Doelstellingen en beleid inzake beheer van financiële risico's

Financiële instrumenten en risicobeleid Het renteprofiel van de financiële verplichtingen, na rekening te hebben gehouden met de daarvoor afgesloten dekkingstransacties, is als volgt:

	2006	2005
Verplichtingen met variabele rente	**204.844**	213.764
Verplichtingen met vaste rente	**33.645**	29.442
Totaal 31 december	**238.489**	243.206
Verplichtingen met vaste rente:		
Gewogen gemiddelde rentevoet (%)	**4,4**	4,8
Gewogen gemiddelde looptijd (jaren)	**3,9**	9,1

De rentepercentages voor de financiële verplichtingen zijn gebaseerd op Euribor en nationale interbancaire tarieven.

Per 31 december 2006 is een aantal contracten voor renteswaps afgesloten voor een totaalbedrag van € 27,8 miljoen (2005: € 14,8 miljoen). De resterende looptijd van de renteswaps is gemiddeld 26 maanden, met een gewogen gemiddeld renteniveau van 4,2%. De renteswaps zijn afgesloten om de rentelasten uit hoofde van de autoleasefinanciering af te stemmen op de rentecomponent van de nog te ontvangen leasetermijnen.

De belangrijkste financiële instrumenten (buiten derivaten) van Stern Groep N.V. omvatten bankleningen en -kredieten, financiële lease- en huur/koopovereenkomsten, geldmiddelen en kasequivalenten. De belangrijkste doelstelling van deze financiële instrumenten is financiering aan te trekken voor de bedrijfsactiviteiten. Stern Groep N.V. heeft verschillende andere financiële activa en passiva, zoals handelsvorderingen en -schulden, die direct voortkomen uit de bedrijfsactiviteiten. Stern Groep N.V. doet tevens transacties met renteswaps. Het doel is de renterisico's die Stern Groep N.V. loopt met betrekking tot haar bedrijfsactiviteiten en financieringsbronnen te beperken. In principe handelt Stern Groep N.V. niet in financiële instrumenten en heeft dit ook niet gedaan gedurende het boekjaar.
De belangrijkste risico's die voortvloeien uit de financiële instrumenten van Stern Groep N.V. zijn rente- en kredietrisico's. De Directie beoordeelt en geeft haar goedkeuring voor het beleid ten aanzien van de beperking van deze risico's (zie de samenvatting hieronder).

Renterisico Stern Groep N.V. streeft ernaar om de risico's voortvloeiende uit de operationele activiteiten en de financiering daarvan te beperken. Het renterisico ten aanzien van de impliciete rentevoet in de operationele lease- en verhuurovereenkomsten (renteontvangsten) en de rentebetalingen op de corresponderende autoleasefinanciering is ingedekt door middel van renteswaps. Na eerste verwerking worden deze instrumenten tegen marktwaarde (ultimo 2006 bedroeg deze € 249.000) gewaardeerd. Uit het navolgende overzicht blijkt de boekwaarde van de renteswaps per ultimo 2006. Omdat deze renteswaps niet kwalificeren als hedge transacties wordt de waardemutatie direct als resultaat verantwoord.

	31 december 2006			31 december 2005		
	Nominale waarde	Boek-waarde	Markt-waarde	Nominale waarde	Boek-Waarde	Markt-Waarde
Totaal 31 december	**27.800**	**249**	**249**	14.800	-	-

De marktwaarden voor de renteswaps zijn gewaardeerd op de vervangingswaarde op basis van de marktrente per 31 december 2006 respectievelijk 2005.

Kredietrisico Stern Groep N.V. handelt alleen met kredietwaardige derden. Het beleid binnen Stern Groep N.V. is dat alle klanten die tegen betaling op termijn wensen te handelen aan kredietverificatie procedures worden onderworpen. Bovendien worden de openstaande saldi continu bewaakt, zodat Stern Groep N.V. geen grote risico's loopt met betrekking tot dubieuze debiteuren. Op de overige financiële activa van Stern Groep N.V., die bestaan uit geldmiddelen en kas-equivalenten, voor verkoop beschikbare financiële activa en bepaalde derivaten, wordt kredietrisico gelopen voor zover de tegenpartij in gebreke blijft tot maximaal het bedrag van de boekwaarde van deze instrumenten.

Aangezien Stern Groep N.V. slechts met kredietwaardige derden handelt is er geen noodzaak voor onderpand.

Primaire financiële instrumenten aangehouden ter financiering van de activiteiten De marktwaarde van de primaire financiële instrumenten aangehouden ter financiering van de activiteiten per 31 december 2006 en 2005 is nagenoeg gelijk aan de boekwaarde. De marktwaarde van de langlopende schulden is gebaseerd op de actuele marktrente voor schulden met eenzelfde aflossingschema. De marktwaarde van de overige instrumenten is bepaald op basis van de contante waarde van toekomstige kasstromen berekend op basis van marktrente.

Cash management Stern Groep N.V. concentreert haar liquiditeitenbeheer en directe kredietfaciliteiten bij een beperkt aantal bancaire instellingen. In verband daarmee zijn de bankrekeningen van werkmaatschappijen ondergebracht in cashpool-arrangementen en wordt de maximale kredietruimte per werkmaatschappij centraal bewaakt.

14 Belastingen en premies sociale verzekeringen

Onder deze post was ultimo 2005 € 0,1 miljoen aan vennootschapsbelasting opgenomen (2006: nihil).

15 Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva is inclusief € 5,2 miljoen aan personeelsbeloningen (2005: € 4,7 miljoen).

16 Gesegmenteerde informatie

De primaire segmentatie basis is bepaald op bedrijfssegmenten aangezien het risico- en rendementsprofiel van Stern Groep N.V. voornamelijk wordt beïnvloed door verschillen in de producten en diensten die worden geleverd. De bedrijfseenheden zijn afzonderlijk georganiseerd en worden geleid op basis van de aard van de producten en de diensten, waarbij ieder segment een strategische business unit vertegenwoordigt die verschillende producten levert en verschillende markten bedient.

Door Stern Groep N.V. wordt ten behoeve van de interne managementrapportages uitsluitend gebruik gemaakt van de primaire segmentatie basis, de in IAS 14-68 voorgeschreven secundaire (geografische) segmentatie is derhalve niet relevant.

Interne verrekenprijzen tussen de bedrijfssegmenten worden op zakelijke basis bepaald op een wijze die vergelijkbaar is met transacties met derden. De opbrengsten per segment omvatten tevens de onderlinge transacties tussen de bedrijfssegmenten, die bij de consolidatie worden geëlimineerd.

Boekjaar 2006	Auto-bedrijven	Auto-diensten	Auto-techniek	Overige	Eliminaties	Totaal
Balans						
Totaal activa volgens balans	201.634	134.804	6.307	65.140	-	407.885
Totaal geassocieerde deelnemingen	-	692	29	386	-	1.107
Totale verplichtingen volgens balans	131.398	111.301	3.294	47.004	-	292.997
Investeringen in materiële vaste activa	6.329	59.743	288	3.265	-	69.625
Investeringen in immateriële vaste activa	2.124	-	-	-	-	2.124
Afschrijvingen op materiële vaste activa	(3.850)	(26.161)	(552)	(2.715)	-	(33.278)
Bijzondere waardevermindering goodwill	-	(906)	-	-	-	(906)
Netto omzet	679.801	60.408	14.651	1.334	-	756.194
Omzet aan segmenten	64.238	9.228	5.090	-	(78.556)	-
	744.039	69.636	19.741	1.334	(78.556)	756.194
Bedrijfsresultaat	**8.764**	**3.290**	**911**	**1.535**	**-**	**14.500**
Resultaat deelnemingen						2.249
Financiële baten en lasten						(4.576)
Resultaat voor belastingen						12.173
Belastingen resultaat						434
Resultaat na belastingen						**12.607**

Boekjaar 2005	Auto-bedrijven	Auto-diensten	Auto-techniek	Overige	Eliminaties	Totaal
Balans						
Totaal activa volgens balans	157.392	120.875	5.355	89.008	-	372.630
Totaal geassocieerde deelnemingen	2.529	512	-	112	-	3.153
Totale verplichtingen volgens balans	127.040	102.810	2.483	54.605	-	286.938
Investeringen in materiële vaste activa	3.934	63.895	97	16.694	-	84.620
Investeringen in immateriële vaste activa	5.811	-	-	-	-	5.811
Afschrijvingen op materiële vaste activa	(3.672)	(21.322)	(599)	(982)	-	(26.575)
Bijzondere waardevermindering goodwill	(1.500)	-	-	-	-	(1.500)
Netto omzet	581.378	47.667	14.377	1.532	-	644.954
Omzet aan segmenten	60.066	23.589	4.614	-	(88.269)	-
	641.444	71.256	18.991	1.532	(88.269)	644.954
Bedrijfsresultaat	4.276	3.028	1.623	869	-	**9.796**
Resultaat deelnemingen						330
Financiële baten en lasten						(4.465)
Resultaat voor belastingen						5.661
Belastingen resultaat						778
Resultaat na belastingen						**6.439**

17 Netto omzet

	2006	2005
Autobedrijven	**679.801**	581.378
Autodiensten	**60.408**	47.667
Autotechniek	**14.651**	14.377
Overige	**1.334**	1.532
Totaal	**756.194**	644.954

In de netto omzet over 2006 is een bedrag van € 125,7 miljoen begrepen inzake Belasting Personenauto's en Motorvoertuigen op nieuwe personenauto's en bedrijfswagens (2005: € 94,8 miljoen).

18 Kostprijs van handelsgoederen, grond- en hulpstoffen

In de kostprijs van handelsgoederen, grond- en hulpstoffen is € 4,6 miljoen begrepen inzake rentelasten die samenhangen met de financiering van lease- en verhuurauto's (2005: € 2,8 miljoen), alsmede € 125,7 miljoen inzake Belasting Personenauto's en Motorvoertuigen. Tevens is hierin begrepen de boekwinst op verkoop van auto's voor lease en verhuur ad € 1,3 miljoen (2005: € 1,1 miljoen).

19 Overige baten

De overige baten hebben voornamelijk betrekking op provisies inzake autofinanciering en -verzekering. In 2006 is in de overige baten tevens een niet onbelangrijke eenmalige bate uit hoofde van een verzekeringskwestie verantwoord. Naast deze eenmalige bate is onder de kostprijs van handelsgoederen (zie toelichting 18) een eenmalige last uit hoofde van een verzekeringskwestie verantwoord. Het resultaat na belastingen wordt hierdoor in 2006 per saldo met € 1,8 miljoen positief beïnvloed.

20 Personeelskosten

	2006	2005
Salarissen	**(66.398)**	(60.417)
Sociale lasten	**(6.559)**	(8.161)
Pensioenlasten	**(4.447)**	(3.165)
Overige personeelskosten	**(6.711)**	(6.480)
Totaal	**(84.115)**	(78.223)

Stern Groep N.V. hecht veel waarde aan het op peil houden van het kennisniveau van haar werknemers. Ook in 2006 is daar fors in geïnvesteerd. Voor een deel van de hiervoor benodigde opleidingen is een subsidieaanvraag ingediend in het kader van het Europees Sociaal Fonds (ESF-3). Op grond van deze regeling wordt maximaal 50% van de opleidingskosten vergoed. Uit dien hoofde is in 2006 een bate van € 1,5 miljoen verantwoord. De met deze subsidie corresponderende kosten van € 3,0 miljoen zijn verantwoord onder de salarissen en de overige personeelskosten

In het resultaat 2006 is een badwill / herallocatie goodwill verantwoord van € 3,0 miljoen, welke deels betrekking heeft op de aquisitie van Summit Motors Nederland B.V. (zie toelichting 25). Mede in verband met deze aquisitie zijn in het resultaat 2006 onder de personeelskosten circa € 2,0 miljoen aan reorganisatielasten verantwoord.

Het aantal medewerkers omgerekend op fulltime basis was als volgt:

	Gemiddeld		Ultimo	
	2006	2005	**2006**	2005
Stern Autobedrijven	**1.643**	1.582	**1.583**	1.462
Stern Autodiensten	**208**	226	**190**	207
Stern Autotechniek	**185**	192	**186**	182
Stern Groep/Stern Beheer	**37**	36	**31**	32
Totaal	**2.073**	2.036	**1.990**	1.883

21 Overige bedrijfskosten

	2006	2005
Algemene kosten	**(16.479)**	(15.403)
Automatiseringskosten	**(2.844)**	(2.535)
Huisvestingskosten	**(15.886)**	(14.104)
Verkoopkosten	**(4.487)**	(4.357)
Totaal	**(39.696)**	(36.399)

22 Resultaat deelnemingen

	2006	2005
Aandeel resultaat	**658**	330
Vervreemdingsresultaat	**1.591**	-
Totaal	**2.249**	330

23 Financiële baten en lasten

	2006	2005
Rentelasten	**(4.782)**	(4.716)
Geactiveerde bouwrente	**206**	251
Per saldo lasten	**(4.576)**	(4.465)

24 Belastingen resultaat

	2006	2005
Resultaat voor belastingen	**12.173**	5.661
Bij: Herallocatie goodwill	**906**	1.500
Af: Resultaat deelnemingen	**(2.249)**	(330)
Af: Badwill bij verkrijging	**(3.933)**	-
Belastbaar bedrag	**6.897**	6.831
Belasting (2006: 29,6% en 2005: 31,5%)	**(2.041)**	(2.152)
Af: Belastingbate inzake waardering actieve latenties uit hoofde van voorwaartse verliescompensatie	**2.351**	1.715
Af: Bate op grond van IAS 12-68 herallocatie	**906**	1.500
Bij: Last als gevolg van aanpassing latentie naar nieuw tarief	**(782)**	(285)
Belastingen volgens de geconsolideerde winst- en verliesrekening	**434**	778
Effectieve belastingdruk (bate in %)	**3,6**	13,7

25 Informatie over verbonden partijen

ir H.H. van der Kwast, voorzitter van de Directie van Stern Groep N.V., is aandeelhouder en directeur van Fitis Amsterdam N.V. en Fitis Volendam B.V. en aandeelhouder van Kraake Interieurs B.V. De desbetreffende aandelen worden gehouden door Merel Investments B.V.
Door Stern Groep N.V. wordt onroerend goed ingehuurd van Fitis Amsterdam N.V. en Fitis Volendam B.V. De gezamenlijke waarde van de inhuur bedraagt € 397.000 in 2006 (2005: € 340.000). De toename van de huurkosten wordt voornamelijk veroorzaakt door een uitbreiding van het gehuurde oppervlak.
Door Stern Groep N.V. wordt kantoormeubilair en daaraan gerelateerde diensten ingekocht bij Kraake Interieurs B.V. De gezamenlijke waarde van de afgenomen producten en diensten bedraagt € 1,1 miljoen in 2006 (2005: € 1,1 miljoen).

Door Stern Groep N.V. is in 2006 voor € 6,4 miljoen aan omzet aan geassocieerde deelnemingen (zie toelichting 3) gerealiseerd (2005: € 5,2 miljoen).

Alle transacties tussen Stern Groep N.V. en verbonden partijen geschieden op basis van marktconforme prijzen.

Beloning en honorering Directie en Commissarissen (bedragen in €)

Individuele beloning Directie

	Periodiek betaalbare beloningen	Winstdelingen en bonus-betalingen	Beloningen betaalbaar op termijn	Totaal
Jaar 2006				
ir H.H. van der Kwast	316.650	90.000	46.508	**453.158**
G.P. ten Brink	180.270	30.000	14.215	**224.485**
J.L.J. Schrier	180.270	30.000	14.215	**224.485**
	677.190	**150.000**	**74.938**	**902.128**
Jaar 2005				
ir H.H. van der Kwast	303.665	120.000	43.281	466.946
G.P. ten Brink	167.580	40.000	15.857	223.437
J.L.J. Schrier	167.580	40.000	15.857	223.437
	638.825	200.000	74.995	913.820

Naast het vaste inkomen kunnen de leden van de Directie een variabel deel verdienen. Het variabele deel bedraagt maximaal 50% van het vaste bruto jaarsalaris en wordt door de Raad van Commissarissen vastgesteld aan de hand van tevoren vastgestelde criteria.

De criteria voor 2006 zijn:

- Realisatie begroting Stern Groep N.V., inclusief de ontwikkeling van de winst per aandeel;
- Voortgang specifieke aandachtspunten ter verbetering van het operationeel resultaat;
- Mate van succes bij reorganisatie van werkmaatschappijen;
- Uitvoering van de 'buy and build' strategie op basis van het strategisch plan;
- Het in het kader van de 'buy and build' strategie zorgdragen voor een evenwichtige financiering van de vennootschap.

Individuele honorering commissarissen

	Periodiek betaalbare beloningen	Beloningen Audit-committee	Totaal 2006	Totaal 2005
D. Eykel	30.000	1.500	**31.500**	31.500
L. Hollander	22.000	-	**22.000**	22.000
J. Keijzer	22.000	1.500	**23.500**	23.500
drs J.B. Wolters	22.000	-	**22.000**	22.000
	96.000	3.000	**99.000**	99.000

Er zijn geen optierechten, leningen, voorschotten of garanties verstrekt aan de leden van de Directie van Stern Groep N.V. en/ of leden van de Raad van Commissarissen.

Aandelen Stern Groep N.V.

Per 31 december 2006 en 2005 bedroeg het bezit in gewone aandelen Stern Groep N.V.:

Directie	2006	2005
ir H.H. van der Kwast	**332.307**	320.000
G.P. ten Brink	**-**	-
J.L.J. Schrier	**-**	-
Totaal 31 december	**332.307**	320.000

Commissarissen	2006	2005
D. Eykel	**-**	-
L. Hollander	**171.815**	320.000
J. Keijzer	**-**	-
drs J.B. Wolters	**-**	-
Totaal 31 december	**171.815**	320.000

26 Bedrijfscombinaties

In het verslagjaar werden de activiteiten overgenomen van

		Aantal vestigingen		
		Autobedrijven	Autodiensten	Autotechniek
Summit Motors Nederland B.V. (100%)	13 april 2006	5	1	1
Baars personenwagens (activa/passiva)	1 juni 2006	2	-	-
Van Bruggen (activa/passiva)	1 juli 2006	1	-	-
Van Voorden Hilversum (activa/passiva)	1 augustus 2006	2	-	-
Automobielbedrijf Bethlehem (activa/passiva)	1 september 2006	1	-	-
		11	**1**	**1**

De met deze overnames gemoeide activa en passiva en de daarvoor betaalde bedragen zijn hieronder weergegeven.

	Boekwaarde bij acquisitie	Aanpassing	Reële waarde 2006	Reële waarde 2005
Materiële vaste activa	1.932	(270)	**1.662**	1.332
Latente belastingvorderingen	-	2.371	**2.371**	1.089
Voorraden	15.876	(1.550)	**14.326**	12.511
Vorderingen	3.861	(37)	**3.824**	4.639
Liquide middelen	1.163	-	**1.163**	275
Voorzieningen	(296)	(2.025)	**(2.321)**	(1.665)
Kortlopende schulden	(12.381)	(2.247)	**(14.628)**	(14.898)
Geacquireerde netto activa	10.155	(3.758)	**6.397**	3.283
Goodwill			**2.124**	5.811
Badwill			**(3.933)**	-
Overnamesom, inclusief acquisitiekosten			**4.588**	9.094
Af:				
Liquide middelen verkregen			**1.163**	275
Plaatsing aandelen Stern Groep N.V.			**183**	776
Netto kasstroom			**3.242**	8.043

Op grond van IFRS 3-70 dient inzicht te worden verstrekt in het resultaat van de overgenomen activiteiten voor het hele boekjaar 2006 (periode 1 januari t/m 31 december). Omdat de overgenomen activiteiten voornamelijk betrekking hebben op delen van bestaande ondernemingen zijn deze gegevens niet beschikbaar. Het resultaat voor belasting van de overgenomen activiteiten bedraagt vanaf het moment van overname in 2006 € 1,3 miljoen negatief.

27 Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen

Langlopende huurverplichtingen Door Stern Groep N.V. zijn langlopende huurovereenkomsten met derden afgesloten voor periodes van één tot twintig jaar. Op grond van deze overeenkomsten is in 2007 een vergoeding van € 9,5 miljoen verschuldigd. Voor de periode 2008 tot en met 2011 is € 24,7 miljoen verschuldigd en voor de periode na 2011 bedraagt de verplichting € 11,0 miljoen.

Economische voorraadpositie Stern Groep N.V. heeft per balansdatum terugkoopverplichtingen voor 562 auto's uitstaan ten bedrage van € 8,9 miljoen (2005: 399 auto's en € 5,9 miljoen). Deze verplichtingen vervallen binnen twee jaar. Uit hoofde van geschatte marktwaardeverliezen op voormelde terugkoopverplichtingen is een bedrag van € 0,8 miljoen opgenomen onder de kortlopende schulden (2005: € 0,3 miljoen).

Door importeurs bij Stern Groep N.V. gestalde nieuwe personenauto's en bedrijfswagens zijn niet als voorraad op de balans verwerkt, daar Stern Groep N.V. geen economisch risico loopt op deze voorraad. De waarde van de gestalde voorraden bedraagt € 19,3 miljoen per ultimo 2006 (2005: € 18,6 miljoen).

Overige verplichtingen Medio januari 2007 heeft Stern Groep N.V. de overname van negen Ford-dealerbedrijven in de regio Den Haag (100% van de aandelen in Kinesis Beheer B.V.) afgerond.

Vennootschappelijke balans per 31 december 2006

(bedragen x € 1.000)

	2006	2005
Vaste activa		
Materiële vaste activa		
Overige vaste bedrijfsmiddelen	**436**	449
Financiële vaste activa		
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	**56.163**	48.894
Overige deelnemingen	**112**	112
	56.275	49.006
	56.711	49.455
Vlottende activa		
Vorderingen		
Handelsdebiteuren	**4**	4
Vordering op groepsmaatschappijen	**182**	27
Belastingen en premies sociale verzekeringen	**103**	86
Overige vorderingen en overlopende activa	**823**	323
	1.112	440
Liquide middelen	**69.487**	52.364
	70.599	52.804
	127.310	102.259
Eigen vermogen		
Geplaatst kapitaal	**516**	453
Agio reserve	**92.991**	70.126
Overige reserves	**8.774**	8.674
Onverdeelde winst	**12.607**	6.439
	114.888	85.692
Langlopende schulden		
Achtergestelde leningen	**7.250**	11.750
Kortlopende schulden		
Achtergestelde leningen	**4.500**	4.500
Crediteuren	**193**	118
Belastingen en premies sociale verzekeringen	**63**	174
Overige schulden en overlopende passiva	**416**	25
	5.172	4.817
	127.310	102.259

Vennootschappelijke winst- en verliesrekening over 2006

(bedragen in tabellen x € 1.000)

	2006	2005
Resultaat deelnemingen	**11.704**	6.224
Overige baten en lasten, na belastingen	**903**	215
Resultaat na belastingen	**12.607**	6.439

Toelichting op de vennootschappelijke balans en de vennootschappelijke winst- en verliesrekening

Algemeen

De vennootschappelijke jaarrekening is opgesteld op basis van Titel 9 BW2, waarbij gebruik wordt gemaakt van de IFRS-grondslagen zoals toegepast in de geconsolideerde jaarrekening. Overeenkomstig het bepaalde in artikel 2:402 BW vermeldt de vennootschappelijke winst- en verliesrekening slechts afzonderlijk het resultaat uit deelnemingen na belastingen alsmede overige resultaten.

Grondslagen van waardering en resultaatbepaling

Voor de grondslagen van waardering en resultaatbepaling wordt verwezen naar de grondslagen zoals die in de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening zijn opgenomen en zoals deze eveneens gelden voor de vennootschappelijke jaarrekening, tenzij anders vermeld.

Deelnemingen

De deelnemingen in groepsmaatschappijen worden gewaardeerd tegen netto vermogenswaarde. De verslagdata van de groepsmaatschappijen zijn gelijk en de grondslagen voor financiële verslaggeving zijn in overeenstemming met die van Stern Groep N.V. voor soortgelijke transacties en gebeurtenissen in vergelijkbare omstandigheden.

Nadere toelichting

Materiële vaste activa

	Overige vaste bedrijfsmiddelen
Aanschaffingswaarde	
Saldo op 1 januari 2005	334
Investeringen in 2005	370
Saldo 1 januari 2006	704
Investeringen in 2006	95
Saldo 31 december 2006	**799**
Cumulatieve afschrijvingen	
Saldo op 1 januari 2005	232
Afschrijvingen in 2005	23
Saldo 1 januari 2006	255
Afschrijvingen in 2006	108
Saldo 31 december 2006	**363**
Boekwaarde 31 december 2006	**436**
Boekwaarde 31 december 2005	449
Geschatte economische levensduur	3 – 5 jaar

Financiële vaste activa

	Deelnemingen in groeps-maatschappijen	Overige	Totaal
Boekwaarde 1 januari 2006	48.894	112	49.006
Mutaties boekjaar	(4.435)	-	(4.435)
Resultaat boekjaar	11.704	-	11.704
Boekwaarde 31 december 2006	**56.163**	**112**	**56.275**

Onder de deelnemingen in groepsmaatschappijen is opgenomen het 100% belang in Stern Beheer B.V. te Purmerend, de houdstermaatschappij van alle overige groepsmaatschappijen.

Verloop eigen vermogen

	Aandelen kapitaal	Agio reserve	Overige reserves	Onverdeelde winst	Totaal
Boekjaar 2005					
Saldo 1 januari 2005	400	55.899	4.188	10.087	70.574
Stockdividend	10	2.844	-	(2.854)	-
Contant dividend	-	-	-	(2.746)	(2.746)
Plaatsing aandelen	43	10.831	-	-	10.874
Inkoop aandelen	-	552	(1)	-	551
Winstbestemming	-	-	4.487	(4.487)	-
Resultaat 2005	-	-	-	6.439	6.439
Stand 31 december 2005	453	70.126	8.674	6.439	85.692
Boekjaar 2006					
Stockdividend	18	6.460	-	(6.252)	226
Contant dividend	-	-	-	(87)	(87)
Plaatsing aandelen	45	16.405	-	-	16.450
Winstbestemming	-	-	100	(100)	-
Resultaat 2006	-	-	-	12.607	12.607
Stand 31 december 2006	**516**	**92.991**	**8.774**	**12.607**	**114.888**

Geplaatst kapitaal Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 900.000, verdeeld in 9.000.000 gewone aandelen à € 0,10. Het geplaatst kapitaal bedraagt € 516.000 (2005: € 453.000) en bestaat uit 5.160.000 gewone aandelen (2005: 4.530.000 aandelen).

Agio reserve Deze reserve wordt gemuteerd indien aandelen worden uitgegeven boven de nominale waarde.

Overige reserves De door Stern Groep N.V. tijdelijk ingekochte eigen aandelen zijn in mindering gebracht op de overige reserves. In 2006 heeft Stern Groep geen eigen aandelen ingekocht en heeft ultimo 2006 geen eigen ingekochte aandelen in portefeuille.

Achtergestelde leningen Van de achtergestelde lening ad pro resto € 11,8 miljoen bedraagt de jaarlijkse aflossingsverplichting € 4,5 miljoen. De achtergestelde lening is verstrekt in de vorm van een AA-krediet. Het rentepercentage is gebaseerd op 3-maands Euribor plus 250 basispunten. De lening is achtergesteld ten opzichte van alle andere schulden van Stern Groep N.V.

Inzake deze leningen zijn door de verstrekker minimum eisen gesteld inzake garantievermogen en verhouding bedrijfs-resultaat en rentedragende schulden. Ultimo 2006 werd aan de gestelde ratio's voldaan.

Niet uit de balans blijkende verplichtingen Stern Groep N.V. heeft zich ten behoeve van bepaalde op pagina 39 en 40 vermelde groepsmaatschappijen hoofdelijk aansprakelijk gesteld voor schulden inclusief belastingen, die voortvloeien uit rechtshandelingen van de aangemerkte groepsmaatschappijen, conform artikel 403 van Titel 9, Boek 2 BW.

Dividend Onder verwijzing naar het dividendbeleid van Stern Groep, gericht op een uitkeringspercentage van 40% en een solide dividendrendement, zal aan aandeelhouders tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, die wordt gehouden op 22 mei a.s., worden voorgesteld het dividend over 2006 vast te stellen op € 1,40 per aandeel in contanten. Aandeelhouders wordt de keuze geboden het dividend in aandelen te ontvangen. Het aantal dividendbewijzen dat recht geeft op één aandeel Stern Groep N.V. zal op 22 mei 2007, voorafgaande aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, worden vastgesteld. Het dividend is betaalbaar op 12 juni 2007.

Beloning Directie en Commissarissen Voor de beloning van Directie en Commissarissen wordt verwezen naar toelichting 25 op de geconsolideerde jaarrekening.

Aantal werknemers Het gemiddelde aantal personeelsleden, inclusief de Directie, bedroeg ultimo 2006: 7 (ultimo 2005: 6).

Amsterdam, 12 april 2007

De Directie
ir H.H. van der Kwast
G.P. ten Brink
J.L.J. Schrier

De Raad van Commissarissen
D. Eykel
L. Hollander
J. Keijzer
drs J.B. Wolters

Statutaire winstverdeling

Artikel 38

1 Van de winst zal de Directie, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, zoveel reserveren als hij nodig oordeelt. Voorzover de winst niet met toepassing van de vorige zin wordt gereserveerd, staat zij ter beschikking van de Algemene Vergadering hetzij geheel of gedeeltelijk ter uitkering aan de aandeelhouders in verhouding van hun bezit aan aandelen.

2 De vennootschap kan aan de aandeelhouders en andere gerechtigden tot voor uitkering vatbare winst slechts uitkeringen doen voorzover haar eigen vermogen groter is dan het bedrag van het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal vermeerderd met de reserve die krachtens de wet moet worden aangehouden.

Artikel 39

1 Winstuitkeringen zijn betaalbaar vier weken na vaststelling, tenzij de algemene vergadering daartoe op voorstel van de Directie een andere datum bepaalt.

2 Winstuitkeringen die binnen vijf jaren, nadat zij opeisbaar zijn geworden, niet in ontvangst zijn genomen, vervallen aan de vennootschap.

3 Besluiten van de Algemene Vergadering tot gehele of gedeeltelijke opheffing van reserves behoeven de goedkeuring van de Directie en de Raad van Commissarissen, onverminderd het bepaalde in lid 6.

4 De Directie kan, onder voorafgaande goedkeuring van de Raad van Commissarissen, een tussentijdse winstuitkering uitkeren, met inachtneming van het bepaalde in artikel 105, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek.

5 De Algemene Vergadering kan, mits op voorstel van de Directie en na voorafgaande goedkeuring van de Raad van Commissarissen, besluiten dat winstuitkeringen op aandelen geheel of gedeeltelijk in de vorm van aandelen in het kapitaal van de vennootschap zullen worden uitgekeerd.

6 Ten laste van de door de wet voorgeschreven reserves mag een tekort slechts worden gedelgd voorzover de wet dat toestaat.

Aan: Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Stern Groep N.V.

Accountantsverklaring

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de op pagina 30 tot en met pagina 69 opgenomen jaarrekening Stern Groep N.V. te Amsterdam gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de vennootschappelijke jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 december 2006, resultatenrekening en kasstroomoverzicht over 2006 alsmede uit een overzicht van de belangrijkste grondslagen voor de financiële verslaggeving en overige toelichting. De vennootschappelijke jaarrekening bestaat uit de vennootschappelijke balans per 31 december 2006 en de vennootschappelijke resultatenrekening over 2006 met de toelichting.

Verantwoordelijkheid van de Directie

De Directie van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controle-werkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de vennootschap. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die het bestuur van de entiteit heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Oordeel betreffende de geconsolideerde jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stern Groep N.V. per 31 december 2006 en van het resultaat en kasstroom over 2006 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

Oordeel betreffende de vennootschappelijke jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de vennootschappelijke jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stern Groep N.V. per 31 december 2006 en van het resultaat over 2006 in overeenstemming Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e BW melden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amsterdam, 12 april 2007

Ernst & Young Accountants
namens deze

w.g. J.C. Besters RA



Toegevoegde informatie

Strategisch Plan 2006 – 2010

Sedert het jaar 2000 baseert Stern Groep haar beleid op een strategisch plan. Bij het opstellen van dit strategisch plan richt Stern Groep zich op de voor haar relevante marktomstandigheden en -ontwikkelingen. Omdat die omstandigheden en ontwikkelingen steeds in beweging zijn, past Stern Groep haar strategisch plan waar nodig aan. Op dit moment is het Strategisch Plan 2006 - 2010 van kracht. Dit plan omvat de volgende hoofdpunten:

- Stern Groep streeft ernaar haar positie als betrouwbare, onafhankelijke en solide partner van zowel afnemers als leveranciers te behouden en waar mogelijk te versterken. Stern Groep realiseert zich daarbij, dat haar belangen op de korte termijn kunnen conflicteren met die van haar grote afnemers en haar leveranciers. Op langere termijn is samenwerking onontbeerlijk. Daarvoor is het noodzakelijk dat Stern Groep in staat blijft voldoende marge te genereren om haar financiële doelstelling te realiseren en daardoor haar continuïteit te waarborgen.
  De afnemers, waaronder ook vooral de uiteindelijke berijder van de auto, zullen van Stern Groep een uitstekende dienstverlening mogen verwachten. Zij moeten evenwel bereid zijn daar een reële prijs voor te betalen. In dit kader richt Stern Groep zich ook uitdrukkelijk op de particuliere en klein-zakelijke afnemers.

- Stern Groep acht het van groot belang dat, naast de thans al onder een Stern label ontwikkelde financiële producten, geleidelijk meer producten en diensten onder het Stern merk zullen worden aangeboden. Een belangrijke stap is de introductie, per 1 maart 2007, van de nieuwe naam Stern Auto voor de Mercedes-Benz activiteiten van Stern Groep.

- Stern Groep dient zelf zorg te dragen voor een kostenefficiënte organisatie. Daarnaast zal Stern Groep, mede dankzij haar solide positie, zowel financieel als in de markt, in staat moeten zijn haar inkoopkracht, ook ten aanzien van automerkgebonden producten, te benutten.

- Voor de positie als betrouwbare partner is het nodig dat Stern Groep blijft groeien op basis van zowel autonome groei als door middel van gerichte acquisities ('buy and build').

- Voor de positie als betrouwbare, onafhankelijke en solide partner is het evenzeer nodig dat Stern Groep blijvend zorgt voor een degelijke financiering en een ruime solvabiliteit.

- In de relatie tot de belangrijkste groep leveranciers, de autofabrikanten/importeurs, zijn de ontwikkelingen op het gebied van de concurrentie-regelgeving (de zogenaamde Monti-regels) van groot belang. Stern Groep zal de wijze waarop deze leveranciers, maar ook haar concurrenten, inspelen op deze regelgeving op de voet volgen.
  Bij de uitwerking van het Strategisch Plan 2006 - 2010 vormt de nieuwe en toekomstige nationale en Europese regelgeving een belangrijk uitgangspunt.

- Stern Groep stelt zich ten doel dat, onder evenwichtige marktomstandigheden, tenminste 50% van het bedrijfsresultaat wordt gerealiseerd door de divisies Stern Autodiensten en Stern Autotechniek. Acquisitie wordt voor alle drie divisies vooral nagestreefd in autodichte gebieden binnen Nederland. Teneinde te kunnen profiteren van de onderlinge samenwerking zullen de divisies streven naar acquisities in gebieden waar een andere divisie reeds actief is of spoedig zal zijn.

- Binnen Stern Autobedrijven wordt een goede mix van vertegenwoordigde merken nagestreefd. In principe wil Stern Groep dat haar autobedrijven in de te onderscheiden verzorgingsgebieden niet meer dan twee volume merken vertegenwoordigen. Stern Autobedrijven blijft het accent leggen op het genereren van bruto marge met de verkoop van gebruikte auto's en after sales. Als gevolg hiervan zal Stern Groep minder gevoelig zijn voor negatieve conjunctuurontwikkelingen in de autobranche en voor (tijdelijke) teleurstellingen aangaande modellen en/of kwaliteit bij individuele merken.

- De beoogde 50/50-verdeling van het bedrijfsresultaat kan slechts worden gerealiseerd indien Stern Groep de gebruiker van de auto (de uiteindelijke klant) centraal stelt. In de eerste plaats met excellente after sales service, maar daarnaast wordt op tal van andere manieren ernaar gestreefd de berijder, de uiteindelijke klant, voor lange tijd aan Stern Groep te binden. Deze binding zal niet alleen betrekking hebben op de autobedrijven. De divisies Stern Autodiensten en Stern Autotechniek zullen, dankzij de steeds verdere uitbreiding van hun geografische werkterreinen en dankzij het aanbod van nieuwe Stern producten, in toenemende mate in staat zijn de Stern-klant van dienst te zijn. Stern Autobedrijven, Stern Autodiensten en Stern Autotechniek zullen hun eigen merken verder ontwikkelen tot een breed pakket van diensten en producten die op de markt gebracht zullen worden.

- Binnen de divisie Stern Autotechniek wordt verdere expansie van vooral Stern Schadeservice nagestreefd. Met 10 eigen vestingen en 5 merkgebonden schadebedrijven behoort Stern Schadeservice qua omvang tot de grotere ketens in Nederland. Stern Schadeservice zal geleidelijk het aantal vestigingen uitbreiden, bij voorkeur in die gebieden waarin Stern Autobedrijven actief is. Ook bij Stern Schadeservice is het streven gericht op nagenoeg landelijke dekking in alle autodichte gebieden.

- Voor alle drie divisies geldt dat de beoogde groei ook moet voortkomen uit de verbetering van de exploitatie bij de huidige Stern-bedrijven. Onderlinge samenwerking en de uitwisseling van 'best practices' vormen daarbij de drijvende kracht.

- Ook in het secundaire deel van de bedrijfsvoering worden schaalvoordelen nagestreefd. Dit betreft ondermeer de financiering, controlling, huisvesting, administratie, automatisering, algemene personeelszaken, fiscale en juridische aangelegenheden en de inkoop van niet automerkgebonden producten, grond- en hulpstoffen.

Stern Labels

Met uitzondering van Budget Rent a Car werken alle werkmaatschappijen van Stern Autodiensten en Autotechniek onder een Stern label. Een aantal van deze labels is ontwikkeld in het kader van het Strategisch Plan 2005-2010. Hieronder volgt een overzicht van de beeldmerken en een korte beschrijving van de Stern labels.

Alle Stern-producten zijn erop gericht de (uiteindelijke) klanten van Stern Groep optimaal van dienst te zijn. Dit geldt zowel voor de klanten van de autobedrijven als voor de bedrijven uit de divisies Autodiensten en Autotechniek.
De meeste producten worden aangeboden door de autobedrijven van Stern Groep en via het internet. Voor de producten onder de label SternPolis en SternDirect geldt dat Stern Finance optreedt als bemiddelaar onder de Wet op het financieel toezicht (Wft).

STERNPLAZA

Verkoop van gebruikte auto's via een internet portal dat toegang geeft tot alle gebruikte auto's van de autobedrijven van Stern Groep en van de verhuurbedrijven.

STERNPARTNERS

Wagenparkbeheer voor bedrijven en ondernemers met wagenparken vanaf circa 50 auto's met merken die door Stern Groep worden vertegenwoordigd.

STERNLEASE

Dealerlease gericht op de verkoop van full operational leasecontracten via Stern Autobedrijven en via het internet.

STERNRENT

Vervangend vervoer en service verhuur ten behoeve van de klanten van enkele autobedrijven van Stern Groep.

Budget Car and Van Rental

Landelijk netwerk van autoverhuurpunten dat voornamelijk gericht is op de zakelijke markt en op service verhuur.

STERNPOLIS

Autogerelateerde verzekeringsproducten exclusief voor klanten die een auto hebben gekocht bij de SternDealer. Deze dealerpolis is gericht op zowel de particuliere als de klein-zakelijke markt.

STERNPROTECT

Reparatie- en onderhoudscontracten voor de particuliere en klein-zakelijke klanten.

STERNZEKER

Garantie en verlengde garantie voor bij de autobedrijven van Stern Groep en via SternPlaza aangeschafte nieuwe en gebruikte auto's.

STERNDIRECT

Autogerelateerde consumptieve financieringsproducten exclusief voor klanten die een auto hebben gekocht bij de SternDealer. Alle bekende financieringsvormen, zoals persoonlijke lening en doorlopend krediet, zijn beschikbaar.

STERNPLAN

Een langlopend persoonlijk financieel plan waarbij bijvoorbeeld elke drie jaar een nieuwe auto wordt ingezet tegen een vast (geïndexeerd) bedrag per maand. Daardoor blijven de risico's voor afschrijving, reparatie, onderhoud en verzekering beperkt tot het (geïndexeerd) bedrag per maand. Dit financieringsconcept verschaft een grote mate van financiële zekerheid voor de klant.

Risico's

Aan de activiteiten van Stern Groep zijn specifieke risico's verbonden. De belangrijkste zijn de volgende.

Administratieve organisatie Stern Groep omvat een 37-tal vennootschappen met in totaal 101 bedrijfsvestigingen. Het is noodzakelijk dat de gang van zaken bij al deze vestigingen steeds tijdig en volledig zichtbaar is. Stern Groep is daarbij afhankelijk van een goede administratieve organisatie, waardoor op doordachte wijze kan worden bepaald of taken centraal dan wel decentraal moeten worden uitgevoerd. De administratieve organisatie vergt goede, consequent doorgevoerde rapportage- en controlesystemen. Stern Groep werkt voortdurend aan de verdere verbetering van deze systemen. Daarbij is van belang dat deze systemen zodanig zijn ingericht, dat enerzijds de commerciële activiteiten niet belemmerd worden en anderzijds het management voortdurend op de hoogte is van de actuele (financiële) gang van zaken.
De voortgaande veranderingen in en uitbreiding van de administratieve systemen vergen van de betrokken medewerkers aanpassingen in de wijze van werken.

Automatisering Voor het beperken van administratieve risico's is een goed werkend automatiseringssysteem onmisbaar. In haar bedrijfsvoering is het streven van Stern Groep erop gericht waar mogelijk schaalvoordelen te bereiken. Het succes daarvan is in toenemende mate afhankelijk van de tijdige en correcte invoering en/of uitbreiding van automatiseringssystemen. De organisatie wordt daardoor meer en meer afhankelijk van het goed functioneren van deze systemen. Door de door Stern Groep nagestreefde beperking van het aantal automatiseringssystemen nemen afhankelijkheid en risico's per systeem toe.

Groei, acquisitie en nieuwe activiteiten Centraal in de strategie van Stern Groep staat de groei. Stern Groep tracht dit te realiseren door autonome groei en door gerichte overnames. Door acquisities wenst Stern Groep ook haar geografische werkterrein geleidelijk uit te breiden.
De groeistrategie vergt investeringen die wellicht niet altijd uit eigen middelen en beschikbare financieringsfaciliteiten bekostigd kunnen worden. Stern Groep streeft ook een ruime solvabiliteit na. Hierdoor zal mogelijk, evenals in het recente verleden, een beroep op de kapitaalmarkt gedaan moeten worden. Omdat acquisities een belangrijk onderdeel van de groeistrategie vormen, zal de ontwikkeling van de omzet en de resultaten van Stern Groep mede afhankelijk zijn van de beschikbaarheid van geschikte overnamekandidaten en van het tempo waarin en de wijze waarop deze geïntegreerd kunnen worden in Stern Groep.
Niet alle door Stern Groep overgenomen en in de toekomst over te nemen bedrijven zijn rendabel. Hoewel Stern Groep over grote ervaring beschikt om dergelijke bedrijven te reorganiseren, kan het zijn dat het langere tijd duurt voordat een overgenomen bedrijf adequaat gaat bijdragen aan het resultaat van Stern Groep. Ook kan het in een voorkomend geval gebeuren dat acquisities managementaandacht vragen, die tijdelijk ten koste gaat van de aandacht voor bestaande bedrijven.
Mede als gevolg van overnames breidt het aantal activiteiten van Stern Groep zich geleidelijk uit. Het betreden van een nieuw werkterrein stelt bijzondere eisen aan de organisatie. Dit geldt ook voor de gevallen waarin een betrekkelijk ondergeschikte activiteit door een overname sterk wordt uitgebreid. Deze eisen betreffen zowel de zakelijke begeleiding als de administratieve integratie.
De zakelijke begeleiding van de desbetreffende activiteit dient wellicht te geschieden op basis van nieuw aan te trekken deskundigheid. De administratieve integratie vergt een gedegen inzicht in de nieuwe activiteit teneinde ervoor te zorgen, dat de rapportage en de controlling steeds adequaat is. Dit alles zal gepaard gaan met aanvullende investeringen in mankracht en systemen.

Milieu Het exploiteren van autobedrijven, autoschadeherstelbedrijven en benzinestations brengt risico's voor het milieu met zich mee. De beperking van die risico's is voor Stern Groep een belangrijk aandachtspunt. De werkmaatschappijen dienen dan ook voortdurend alert te zijn op de voor hun bedrijfsvoering relevante milieu aspecten.
Dit betreft niet alleen het al dan niet voldoen aan de eisen van de milieuwetgeving, maar ook dienen preventieve maatregelen te worden getroffen. De effectiviteit van genomen maatregelen wordt doorlopend gecontroleerd om risico's zoveel mogelijk te beperken.

Ook de overname van nieuwe bedrijven brengt risico's ten aanzien van milieusituaties met zich mee. Bij iedere overname worden gerichte milieuonderzoeken uitgevoerd. Eventuele risico's worden contractueel afgedekt om zoveel mogelijk te voorkomen dat deze bij Stern Groep terecht komen. Na overname van een bedrijf worden de procedures, die bij Stern Groep van toepassing zijn, geïmplementeerd.

Rente autolease- en verhuurfinanciering Leasecontracten worden doorgaans aangegaan voor een periode van drie of vier jaar. In de leasecontracten wordt een rentepercentage voor de gehele leaseperiode overeengekomen. Hierdoor ontstaan voor Stern Groep risico's ten aanzien van de ontwikkeling van de kapitaalmarktrente. Deze risico's worden, met behulp van de financiële instrumenten, zoveel mogelijk beperkt. Dergelijke risico's zijn ook van toepassing op de langer lopende verhuurcontracten.

Rente onroerend goed financiering Traditioneel worden voor de financiering van onroerend goed leningen aangegaan met een voor langere tijd vastgelegde rentevoet. In afwijking daarvan heeft Stern Groep, inspelend op de op de geld- en kapitaalmarkt geldende tarieven, het onroerend goed dat zij om strategische redenen zelf in eigendom heeft, in aanmerkelijke mate gefinancierd met lange leningen met een variabele rentevoet.

Restwaarde Door SternLease, maar van tijd tot tijd ook door de autobedrijven, worden meerjarige contracten afgesloten met daarin een van te voren vastgelegde restwaarde van de betrokken auto.
Deze restwaarde is gebaseerd op een bij het aangaan van het contract te maken schatting. De werkelijke restwaarde wordt beïnvloed door tal van factoren waarover het desbetreffende bedrijf geen controle heeft. Vergelijkbare risico's zijn verbonden

aan een deel van de verhuurvloot van Stern Groep. Het aantal auto's waarop dit risico betrekking heeft, bedroeg ultimo 2006 ca. 7.000 eenheden.

Wet- en regelgeving De activiteiten van Stern Groep worden beïnvloed door een veelheid van wet- en regelgeving. Dit betreft niet alleen de normale, algemeen geldende wetten en regels. Er zijn op de werkterreinen van Stern Groep veel specifieke wetten en regels van toepassing, die van invloed zijn op de wijze waarop Stern Groep haar activiteiten uitvoert. Ook kunnen wet en regelgeving direct en/of op termijn invloed hebben op de te behalen resultaten.

Vreemde valuta Stern Groep heeft thans nauwelijks te maken met vreemde valuta. Zij loopt uit dien hoofde dan ook geen risico van enige betekenis.

Corporate Governance

In het Jaarrapport 2002 heeft Stern Groep een aanvang gemaakt met het afleggen van verantwoording over de stand van corporate governance binnen Stern Groep. Aanvankelijk werd dat gedaan aan de hand van de door de Nederlandse Corporate Governance Stichting geformuleerde aanbevelingen. In 2003 heeft de Commissie corporate governance (de Commissie Tabaksblat) de "Nederlandse corporate governance code" (hierna: de code) gepubliceerd. In de code zijn zogenaamde best practice bepalingen verwoord. De volledige tekst van deze code is beschikbaar via www.commissiecorporategovernance.nl

Stern Groep gebruikt de code als leidraad in het proces dat gericht is op verdere verbetering van de corporate governance. Met veel waardering voor de code tekent Stern Groep aan dat een aantal van de in de code verwoorde practices minder goed passen bij de kleinere beursvennootschappen, waartoe Stern Groep zich rekent. Deze overweging leidt ertoe dat Stern Groep, ook op termijn, in beperkte mate afwijkt van de code.

Hieronder wordt, op de wijze als bedoeld in Bepaling I van de code, aangegeven op welke onderdelen Stern Groep afwijkt van de code. Ook wordt, waar door de code gevraagd, specifieke informatie verstrekt. Verwezen wordt naar de relevante bepaling in de code. Behoudens het voorstel voor een Aandelenplan (zie hieronder onder II.2.1-5) zijn sinds de vaststelling van het corporate governance beleid van Stern Groep in 2005 (zie jaarrapport 2004, pagina's 64–69) geen significante wijzigingen doorgevoerd.

II Bestuur

II.1 Taak en werkwijze

II.1.1 De leden van Directie van Stern Groep zijn benoemd voor onbepaalde tijd. Stern Groep vindt dit beter passen bij haar omvang dan een benoeming voor maximaal vier jaar.

II.2 Bezoldiging

II.2.1-5 Noch in het kader van enige bezoldigingsregeling noch in enig ander kader heeft Stern Groep opties op aandelen toegekend. Een voorstel voor een Aandelenplan van maximaal 100.000 aandelen is thans aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorgelegd. Er zijn geen aandelen uitgegeven onder bijzondere voorwaarden.
II.2.6 Stern Groep acht het opstellen van een reglement voor de leden van de Directie met daarin beperkende regels ten aanzien van het bezit van en transacties in andere effecten dan de aandelen Stern Groep, niet opportuun. De algemeen geldende wettelijke beperkingen worden als voldoende aangemerkt. Voor aandelen Stern Groep geldt dat van iedere voorgenomen transactie melding gemaakt moet worden bij de secretaris van de vennootschap. De voorgenomen transactie kan alleen na verkregen toestemming van de secretaris worden uitgevoerd.
II.2.7 In de thans vigerende arbeidsovereenkomsten met de leden van de Directie zijn geen bepalingen opgenomen met betrekking tot ontslagvergoedingen. In nieuw af te sluiten overeenkomsten zal aansluiting gezocht worden bij de code.
II.2.9-14 De beloning van de Directie is geregeld in de desbetreffende arbeidsovereenkomsten. Over de uitwerking daarvan wordt verslag gedaan in het jaarrapport op pagina 59. Behoudens het vermelde in II.2.7 en het thans aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorgelegd voorstel voor een Aandelenplan, zal het beleid vooralsnog geen wijzigingen ondergaan.

III Raad van Commissarissen

III.2 Onafhankelijkheid

III.2.1 Eén commissaris, de heer L. Hollander, voldoet niet aan alle onafhankelijkheidscriteria vermeld in III.2.2 a.

III.3 Deskundigheid en samenstelling

III.3.5 De Raad van Commissarissen beschouwt de eventuele herbenoeming van een commissaris uitdrukkelijk niet als een automatisme. Bij ieder eventuele herbenoeming zal de betrokkene getoetste worden aan de alsdan geldende profielschets van de Raad. Om deze reden heeft de Raad geen behoefte aan het stellen van een maximum aan het aantal periodes waarin een commissaris zitting kan hebben in de Raad. Met het oog op de wettelijke bepalingen terzake, zal dit te gelegener tijd aan de Algemene vergadering van Aandeelhouders worden voorgelegd.

III.4 Rol van de voorzitter van de Raad van Commissarissen en de secretaris van de vennootschap

III.4.1 Subparagraaf f ziet toe op de benoeming van een vice-voorzitter. De Raad is, mede gezien zijn omvang, van mening dat een dergelijke benoeming niet opportuun is. In geval van ontstentenis van de voorzitter zal de Raad een (tijdelijke) voorzitter aanwijzen.

III.5 Samenstelling en rol van kerncommissies van de Raad van Commissarissen

De code schrijft voor dat indien de Raad van Commissarissen uit meer dan vier leden bestaat, de Raad uit zijn midden een Audit Committee, een remuneratiecommissie en een selectie- en benoemingscommissie instelt. De Raad van Commissarissen van Stern Groep bestaat uit vier leden. Vooralsnog wil de Raad geen afzonderlijke remuneratiecommissie en een selectie- en benoemingscommissie instellen. De taken van deze zgn. kerncommissies worden door de voltallige Raad uitgevoerd. De reeds vóór publicatie van de code ingestelde Audit Committee blijft in stand.
III.5.10 De beloning van de leden van de Directie is thans geregeld in de desbetreffende arbeidsovereenkomsten. Over de uitwerking daarvan wordt verslag gedaan in het Jaarrapport op pagina 59.

III.7 Bezoldiging

III.7.2 Eén commissaris bezit aandelen in het kapitaal van Stern Groep (zie pagina 5 van het Jaarrapport).
III.7.3 Stern Groep acht het opstellen van een reglement voor de leden van de Raad van Commissarissen met daarin beperkende regels ten aanzien van het bezit van en transacties in andere effecten dan aandelen Stern Groep niet opportuun. De algemeen geldende wettelijke beperkingen worden als voldoende aangemerkt. Voor aandelen Stern Groep geldt dat van iedere voorgenomen transactie melding gemaakt

moet worden bij de secretaris van de vennootschap. De voorgenomen transactie kan alleen na verkregen toestemming van de secretaris worden uitgevoerd.

IV De (algemene vergadering van) aandeelhouders

IV.1.1 Stern Groep is een structuurvennootschap.
IV.1.2 Stern Groep kent slechts gewone aandelen.

IV.2 Certificering van aandelen

Er zijn geen met medewerking van Stern Groep uitgegeven certificaten van aandelen in omloop.

IV.3 Informatieverschaffing aan de algemene vergadering en de vergaderlogistiek

IV.3.1 Presentaties voor analisten en (institutionele) beleggers en persconferenties worden direct na afloop van de desbetreffende bijeenkomst op de website van Stern Groep geplaatst.
IV.3.9 Stern Groep is een zgn. structuurvennootschap. Zij kent geen specifieke beschermingsmaatregelen tegen een overname van zeggenschap over Stern Groep.

V De audit van de financiële verslaggeving en de positie van de interne audit functie en van de externe accountant

V.3 Interne audit functie

V.3.1 Stern Groep heeft geen interne accountant.

Toelichting op grond van Besluit artikel 10 overnamerichtlijn

Op grond van het Besluit van 5 april 2006 tot uitvoering van artikel 10 van Richtlijn 2004/25/EG van het Europees Parlement en de Raad van de Europese Unie van 21 april 2004 betreffende het openbaar overnamebod kan Stern Groep het volgende toelichten.

a. Kapitaalstructuur van de vennootschap

Stern Groep kent slechts gewone aandelen. De aandelen luiden, ter keuze van de houder, aan toonder of op naam. Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 900.000, verdeeld in 9.000.000 gewone aandelen à € 0,10. Het geplaatst kapitaal bedraagt € 516.000 en bestaat uit 5.160.000 gewone aandelen.

b. Beperking overdracht van aandelen of uitgegeven certificaten

De aandelen zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam en vrij verhandelbaar.

c. Meldingsplicht van belangen in de vennootschap

Bij Stern Groep zijn per 12 april 2007 de volgende belangen van 5% of meer bekend (bron: WMZ meldingen)

Aandeelhouders	% kapitaalbelang
NPM Capital N.V.	27%
Global Opportunities (GO) Capital Asset Management B.V.	26%
Kempen Capital Management B.V.	9%
Merel Investments B.V.	6%
Todlin N.V.	6%
Hartsdale N.V.	5%

d. Bijzondere zeggenschapsrechten

Er zijn geen aandelen waaraan bijzondere zeggenschapsrechten zijn verbonden.

e. Werknemersaandelen

Stern Groep kent geen aandelen of opties op verkrijging van aandelen voor werknemers waarvan de controle niet rechtstreeks door de werknemers wordt uitgeoefend. Het mechanisme voor de controle van het Aandelenplan dat thans als voorstel aan de algemene vergadering van aandeelhouders is voorgelegd, wordt slechts in beperkte mate beheerst door de Directie.

f. Beperkingen van stemrecht en uitgifte van certificaten van aandelen

Elk aandeel geeft recht op één stem. Er zijn geen beperkingen op de uitoefening van aan de aandelen verbonden stemrechten. Certificaten van aandelen zijn niet uitgegeven.

g. Overeenkomsten met aandeelhouders.

Er zijn, voor zover bekend aan Stern Groep, geen overeenkomsten met aandeelhouders die aanleiding kunnen geven tot beperking van de overdracht van aandelen of tot beperking van het stemrecht op aandelen.

h. Voorschriften betreffende benoeming en ontslag van bestuurders en commissarissen en wijziging van de statuten

De leden van de directie worden benoemd door de raad van commissarissen. De raad van commissarissen geeft de algemene vergadering van aandeelhouders kennis van een voorgenomen benoeming van een directielid. De raad van commissarissen kan een lid van de directie te allen tijde schorsen of ontslaan. De raad van commissarissen ontslaat een lid van de directie niet dan nadat de algemene vergadering van aandeelhouders over het voorgenomen ontslag is gehoord. Commissarissen worden, op voordracht van de raad van commissarissen, benoemd door de algemene vergadering van aandeelhouders. De algemene vergadering van aandeelhouders heeft een aanbevelingsrecht ten aanzien van de voor te dragen commissaris.
De algemene vergadering van aandeelhouders kan bij volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen de voltallige raad van commissarissen ontslaan, mits de betreffende meerderheid ten minste één derde deel van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigt.
De statuten kunnen worden gewijzigd bij besluit van de algemene vergadering van aandeelhouders, op voorwaarde dat het besluit wordt genomen met een meerderheid van ten minste twee derde van de uitgebrachte stemmen en ten minste de helft van het geplaatste kapitaal is vertegenwoordigd. Is het voorstel tot het nemen van een besluit tot statutenwijziging uitgegaan van de directie onder goedkeuring van de raad van commissarissen, dan kan zodanig besluit worden genomen met volstrekte meerderheid van stemmen, ongeacht het vertegenwoordigde kapitaal.

i. Bevoegdheden van het bestuur bij uitgifte van aandelen en verkrijging van eigen aandelen

Onder goedkeuring van de raad van commissarissen besluit de algemene vergadering van aandeelhouders tot uitgifte van aandelen. De directie is bevoegd tot het uitgeven van aandelen indien en voor zover de directie hiertoe door de algemene vergadering van aandeelhouders is aangewezen als bevoegd orgaan. De directie behoeft voor een zodanig besluit toestemming van de raad van commissarissen. De algemene vergadering van aandeelhouders heeft op 13 mei 2004 besloten tot verlening van de bevoegdheid tot uitgifte van aandelen aan de directie voor een periode van vijf jaren.

Inkoop van aandelen kan slechts plaatsvinden indien de algemene vergadering van aandeelhouders de directie daartoe gemachtigd heeft. De algemene vergadering van aandeelhouders heeft op 18 mei 2006 besloten tot verlening van de bevoegdheid tot inkoop van aandelen aan de directie voor een periode van achttien maanden. Eveneens is een machtiging verleend voor een periode van achttien maanden, ingaande 18 mei 2006 aan de directie als bevoegd orgaan om, na verkregen goedkeuring van de raad van commissarissen, te besluiten tot vervreemding van de door de vennootschap verworven aandelen in haar eigen kapitaal.
Een verlenging van deze machtigingen voor een periode van

achttien maanden zal ter goedkeuring worden voorgelegd aan de algemene vergadering van aandeelhouders van 22 mei 2007.

j. Belangrijke overeenkomsten bij uitbrengen openbaar bod

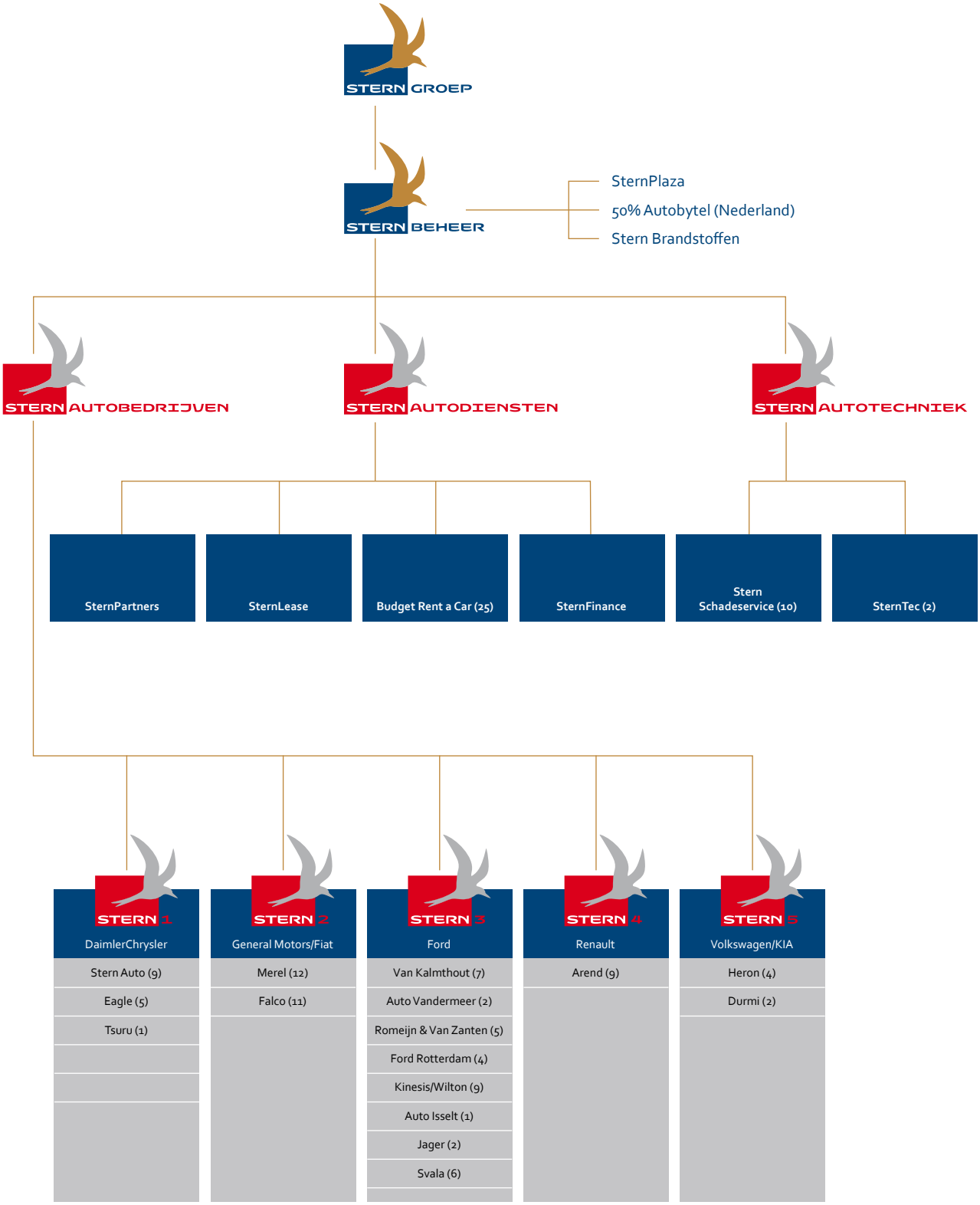
Stern Groep is geen partij bij overeenkomsten die in werking zullen treden dan wel gewijzigd of ontbonden zullen worden wanneer er sprake is van een wijziging van zeggenschap over Stern Groep ten gevolge van een openbaar bod.

k. Overeenkomsten met bestuurders of werknemers bij een openbaar bod

Stern Groep heeft met bestuurders of werknemers geen overeenkomsten gesloten die voorzien in een vergoeding wanneer vanwege een openbaar bod een einde komt aan het dienstverband.

Organisatieschema

Per 12 april 2007 (tussen haakjes het aantal vestigingen)



Adressen

per 12 april 2007

Stern Groep

Stern Groep	Pieter Braaijweg 6	Amsterdam

Stern Beheer

Stern Beheer	Ampèrestraat 65	Purmerend

Brandstoffen – exploitatie door derden

Volendam	C. van Abkoudestraat 2	Gulf
Amsterdam Zuid-Oost	Laarderhoogtweg 5	Shell
	Muntbergweg 20	Shell
Amsterdam	Europaboulevard 24	Shell
	Australiëhavenweg	Shell
	Postjesweg 527	
Rotterdam	Abr. Van Rijckevorselweg 75	Shell
Den Haag	Benoordenhoutseweg 280	Shell
Nieuwerkerk a/d IJssel	Rijksweg A 20	BP
Boxtel	Schijndelseweg 61	Shell

Stern Autobedrijven

Stern 1

Mercedes-Benz

Stern Auto	Donauweg 11	Amsterdam
Stern Auto	Klokkenbergweg 19	Amsterdam
Stern Auto	Ouderkerkerlaan 150	Amstelveen
Stern Auto	Eendrachtlaan 300	Utrecht
Stern Auto	Ringwade 2	Nieuwegein
Stern Auto	De Huchtstraat 10	Almere
Stern Auto	Nieuwe Havenweg 23	Hilversum
Stern Auto	Ambachtsstraat 21	Nijkerk
Stern Auto	Turbinestraat 2-4	Veenendaal

Chrysler/Jeep/Dodge

Eagle Auto	Kuiperbergweg 17	Amsterdam
Eagle Auto	Ampèrestraat 55	Purmerend
Eagle Auto	Wiegerbruinlaan 73	Uithoorn
Eagle Auto	Cruquiusweg 29A	Heemstede
Eagle Auto	Donauweg 11	Amsterdam

Mitsubishi

Tsuru Auto	Ampèrestraat 57	Purmerend

Stern 2

Opel/Chevrolet/Cadillac

Merel Auto	Van der Madeweg 28	Amsterdam
Merel Auto	Gedempt Hamerkanaal 43	Amsterdam
Merel Auto	Jarmuiden 33	Amsterdam
Merel Auto	Helderseweg 52	Alkmaar
Merel Auto	Albert Soncklaan 2	Heerhugowaard
Merel Auto	Provincialeweg 43	Zaandam
Merel Auto	Plein 13	Wormerveer
Merel Auto	Hogeweyselaan 151	Weesp
Merel Auto	Ampèrestraat 61	Purmerend
Merel Auto	Fanzantenstraat 71P	Den Helder
Merel Auto	Zeverijnstraat 16	Hilversum
Merel Auto	Remiseweg 16	Laren

Fiat/Alfa Romeo/Lancia

Falco Auto	Helderseweg 52	Alkmaar
Falco Auto	Ampèrestraat 51	Purmerend
Falco Auto	De Compagnie 31	Zwaag
Falco Auto	Fazantenstraat 71P	Den Helder
Falco Auto	Parallelweg 1	Beverwijk
Falco Auto	De Fok 15	Schagen
Falco Auto	Plein 13	Wormerveer
Falco Auto	Van der Madeweg 28	Amsterdam
Falco Auto	Aambeeldstraat 5	Amsterdam
Falco Auto	Jarmuiden 33	Amsterdam
Falco Auto	Hogeweyselaan 151	Weesp

Stern 3

Ford

Van Kalmthout	Eysinkweg 71	Haarlem
Van Kalmthout	Wijkermeerweg 99	Beverwijk
Van Kalmthout	Smaragdlaan 5-15	Hoofddorp
Van Kalmthout	Plesmanlaan 2-4	Badhoevedorp
Van Kalmthout	Binderij 1	Amstelveen
Van Kalmthout	Meer en Duin 72a	Lisse
Van Kalmthout	Keyserswey 1	Noordwijk
Auto Vandermeer	Fluorweg 49-51	Amersfoort
Eemland Motors	Beukenlaan 80-82	Soest
Romeyn & Van Zanten	Newtonweg 20	Gorinchem
Romeyn & Van Zanten	Deltalaan 217	Sliedrecht
Romeyn & Van Zanten	Mijlweg 73	Dordrecht
Romeyn & Van Zanten	Daltonstraat 5	Zwijndrecht
Romeyn & Van Zanten	Voorwaartsveld 5	Leerdam
Ford Rotterdam	Koperstraat 15	Rotterdam
Ford Rotterdam	Laagjes 4	Rotterdam
Ford Rotterdam	Graafstroomstraat 25	Rotterdam
Ford Rotterdam	Schermerhoek 523	Capelle a/d IJssel
Ford Rotterdam	Boyleweg 4	Spijkenisse
Kinesis	Vulcanusweg 281	Delft
Kinesis	Warmoezenierstraat 21	Naaldwijk
Kinesis	De Lierseweg 13	Wateringen
Kinesis	Zwaardslootseweg 3	Zoetermeer
Wilton	Mercuriusweg 9	Den Haag
Wilton	Lammenschansweg 128	Leiden
Wilton	Van der Valk Boumanweg 71	Leiderdorp
Wilton	Prinses Carolinalaan 2	Leidschendam
Wilton	Dekkershoek 7	Loosduinen

Mazda

Auto Isselt	Fluorweg 43	Amersfoort

Volvo

Svala Auto	Eysinkweg 71	Haarlem
Svala Auto	Pieter Ghijsenlaan 5	Zaandam
Svala Auto	Arnoudstraat 3	Hillegom
Svala Auto	Heerenweg 2	Katwijk
Svala Auto	Rietschans 70	Leiderdorp
Svala Auto	Paxlaan 10	Hoofddorp

Land Rover/Jaguar

Jager Auto	Ampèrestraat 59	Purmerend
Jager Auto	De Trompet 2999	Heemskerk

Stern 4

Renault

Arend Auto	Aambeeldstraat 7	Amsterdam
Arend Auto	C. van Abkoudestraat 2	Volendam
Arend Auto	Pieter Ghijsenlaan 5	Zaandam
Arend Auto	Europalaan 2	Eindhoven
Arend Auto	Rietveldenweg 36	Den Bosch
Arend Auto	Geldropseweg 22	Heeze
Arend Auto	De Vest 52a	Valkenswaard
Arend Auto	Griekenweg 29	Oss
Arend Auto	Mountbattenweg 6	Veghel

Stern 5

Volkswagen/Audi

Heron Auto	Burg. D. Kooimanweg 14	Purmerend
Heron Auto	De Marowijne 53	Zwaag
Heron Auto	De Dolfijn 1	Enkhuizen
Heron Auto	Julianaweg 129	Volendam

Kia

Durmi Auto	Burg. D. Kooimanweg 14	Purmerend
Durmi Auto	De Marowijne 53	Zwaag

Stern Autodiensten

Wagenparkbeheer

SternPartners	Ampèrestraat 73	Purmerend

Dealerlease

SternLease	Ampèrestraat 71	Purmerend

Autoverhuur

Budget Rent a Car	Helderseweg 52	Alkmaar
Budget Rent a Car	De Huchtstraat 10	Almere
Budget Rent a Car	Nijverheidsweg-Noord 100	Amersfoort
Budget Rent a Car	Donauweg 11	Amsterdam
Budget Rent a Car	Klokkenbergweg 19	Amsterdam
Budget Rent a Car	Belcrumweg 5-7	Breda
Budget Rent a Car	Rietveldenweg 36	Den Bosch
Budget Rent a Car	Binckhorstlaan 316	Den Haag
Budget Rent a Car	Ruyghweg 200	Den Helder
Budget Rent a Car	Danzigweg 14A	Deventer
Budget Rent a Car	Mijlweg 73	Dordrecht
Budget Rent a Car	De Impact 5	Duiven
Budget Rent a Car	Gagelstraat 92	Eindhoven
Budget Rent a Car	Venus 9	Heerenveen
Budget Rent a Car	Breukerweg 183b	Heerlen
Budget Rent a Car	Jadelaan 46	Hoofddorp
Budget Rent a Car	Ringwade 2	Nieuwegein
Budget Rent a Car	Burg. D. Kooimanweg 14	Purmerend
Budget Rent a Car	Marie Curieweg 5	Ritthem
Budget Rent a Car	A. van Stolkweg 96	Rotterdam
Budget Rent a Car	Aankomstpassage 6	Schiphol Airport
Budget Rent a Car	Spoorsingel 39	Vlaardingen
Budget Rent a Car	Provincialeweg 43	Zaandam
Budget Rent a Car	De Marowijne 53	Zwaag
Budget Rent a Car	Rieteweg 4	Zwolle

Financieringen & verzekeringen

SternFinance	Ambachtsstraat 21	Nijkerk

Stern Autotechniek

Bedrijfswageninrichting

SternTec	Maaslandseweg 4	Wateringen
SternTec	Ambachtsstraat 21	Nijkerk

Autoschadeherstel

Stern Schadeservice	Aambeeldstraat 9	Amsterdam
Stern Schadeservice	Bolstoen 12	Amsterdam
Stern Schadeservice	Joan Muyskenweg 14	Amsterdam
Stern Schadeservice	Hogeweijselaan 151	Weesp
Stern Schadeservice	Cruquiusweg 25a	Heemstede
Stern Schadeservice	Netwerk 135	Purmerend
Stern Schadeservice	Rumpsterweg 27	Bunnik
Stern Schadeservice	Vlier 16	Geldrop
Stern Schadeservice	Ambachtsstraat 23	Nijkerk
Stern Schadeservice	Vrijheidsweg 2	Wormerveer

SternFit

Bandorama	Sloterweg 113	Badhoevedorp

Colofon

Dit jaarverslag is uitgegeven door:
Stern Groep N.V.
Pieter Braaijweg 6
1099 DG Amsterdam
Postbus 94949
1090 GX Amsterdam
Telefoon: (020) 613 60 28
Telefax: (020) 613 57 63
E-mail: info@stern.nl
Website: www.stern.nl

Concept en basisontwerp
Total Identity, Den Haag

Planning, coördinatie en productie
Imprima (Nederland) bv, Amsterdam

Fotografie
Kato Tan, Amsterdam