

## PERSBERICHT

15 maart 2012

### Stern Groep verwacht groei resultaat

Stern Groep N.V., beursgenoteerde automotieve groep, maakt bekend dat het resultaat na belastingen over 2011 is uitgekomen op € 6,0 miljoen (2010: € 10,2 miljoen). Vóór belastingen is het resultaat gestegen van € 6,7 miljoen tot € 7,0 miljoen over 2011. Hierbij wordt aangetekend dat er in 2010 sprake was van aanzienlijke incidentele baten uit hoofde van de verkoop van een deelneming en belastingen.

Het groepsvermogen nam in 2011 toe met € 0,6 miljoen tot € 149,4 miljoen. Het groepsvermogen per aandeel, berekend op basis van het aantal uitstaande aandelen, kwam ultimo 2011 uit op € 27,55 (2010: € 27,44). De winst per aandeel daalde van € 1,87 in 2010 naar € 1,11 in 2011. Voorgesteld wordt om een dividend uit te keren van € 1,00 per aandeel (2010: € 1,00 per aandeel).

Stern Groep verwacht dat de operationele resultaten in 2012 geleidelijk verder zullen verbeteren. Handhaving van de sterke financiële positie, gepaard aan uitkering van een behoorlijk dividend, blijft de basis van alle toekomstplannen.

#### Gang van zaken in de divisies

De netto omzet nam in 2011 met € 18,2 miljoen toe tot € 938,6 miljoen. Terwijl de netto omzet van SternDealers nog met € 18,5 miljoen steeg, daalde de netto omzet van SternDiensten fractioneel met € 0,9 miljoen (-0,8%) tot € 109,4 miljoen. De netto omzet van SternDealers steeg in 2011 van € 809,7 miljoen tot € 828,2 miljoen, waarbij de toename beperkt bleef tot 2,3% door het per 2 mei 2011 uitbesteden van de exploitatie van een zevental brandstofstations. Geschoond voor dit effect zou de netto omzet van SternDealers met 4,4% zijn gestegen. In 2011 hebben SternDealers 24.723 nieuwe personenauto's en 4.242 nieuwe bedrijfswagens verkocht. Daarmee behaalde SternDealers een marktaandeel van 4,4% (2010: 4,7%) respectievelijk 7,2% (2010: 7,6%). Het dalende marktaandeel wordt verklaard door mindere marktprestaties van enkele automerken waarin SternDealers fors vertegenwoordigd is. De omzet nieuwe personenauto's, inclusief BPM en intercompany leveringen, nam toe van € 439,3 miljoen in 2010 tot € 482,1 miljoen in 2011, een stijging van € 42,8 miljoen (+9,7%). De omzetontwikkeling van nieuwe bedrijfswagens toonde een toename van € 10,4 miljoen (+11,5%).

SternDiensten zag haar netto omzet fractioneel dalen door de afname van de gemiddelde verhuurvloot van 2010 naar 2011 met 16,4%, terwijl de leasevloot in 2011 juist met 4,1% groeide. Ten opzichte van de stabiele landelijke leasemarkt (groei 0,4%) is de vloot van SternLease in 2011 met 195 contracten (+4,1%) gegroeid tot 5.000 contracten. De verhuurvloot is na de daling in 2010 ten opzichte van 2009 van 1.119 voertuigen (-34,3%) weer met 5,8% licht gestegen tot 2.272 voertuigen. Het gemiddeld aantal verhuurvoertuigen bedroeg 2.254 stuks in 2011 tegenover 2.697 stuks in 2010 (-16,4%). De leasevloot is in 2011 gegroeid tot € 82,1 miljoen, waarbij de gemiddelde boekwaarde fractioneel is gedaald van € 16.551 naar € 16.420 (-0,8%). De verhuurvloot is in 2011 gestegen tot € 31,6 miljoen.

#### Vooruitzichten

De laatste jaren is veel aandacht geschonken aan de versterking van de marktpositie, de efficiency en de effectiviteit van SternDealers. Ook is voortvarend gewerkt aan het uitbouwen van SternDiensten om de afhankelijkheid van de autofabrikanten te verminderen. Stern Groep zal op die weg doorgaan. In de loop van dit jaar wordt SternDiensten gesplitst in SternFinance en SternUniverseel. Vervolgens wordt verder vorm gegeven aan SternUniverseel en wordt SternFinance verder uitgebouwd. SternDealers blijft steeds de basis voor alle activiteiten van de Groep. Op basis van deze initiatieven zal Stern Groep stapsgewijs naar een winstniveau toegroeien in de grootte orde van € 20 miljoen per jaar. Stern Groep verwacht dat de operationele resultaten in 2012 geleidelijk verder zullen verbeteren. Handhaving van de sterke financiële positie, terwijl toch een behoorlijk dividend kan worden uitgekeerd, blijft de basis van alle plannen voor de toekomst.



### **Dividendvoorstel**

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt een dividend per aandeel voorgesteld van € 1,00 in contanten (2010: €0,70 in contanten en €0,30 in aandelen). Het dividend is betaalbaar op 12 juni 2012.

*Noot voor de redactie, niet voor publicatie.*

*Voor meer informatie kunt u contact opnemen met  
H.H. van der Kwast (Stern Groep), T (020) 613 60 28*

### **Profiel Stern Groep N.V.**

Stern Groep is een grote automotieve onderneming die zowel autodealerbedrijven als autodiensten omvat. Stern Groep is sinds 2000 genoteerd aan NYSE Euronext Amsterdam. Sindsdien is de voorgenomen aanzienlijke groei gerealiseerd in de belangrijkste autodichte regio's van het land: Noord- en Zuid-Holland, Utrecht en Noord-Brabant. Het netto omzet niveau (exclusief BPM) ligt op ruim € 900 miljoen op jaarbasis. Het aantal vestigingen bedraagt meer dan 100 en er zijn circa 2.500 werknemers. Stern Groep zal deze groeistrategie de komende jaren voortzetten.

De SternDealers van Stern Groep vertegenwoordigen in zes clusters meerdere vooraanstaande merken als 1) Mercedes-Benz, 2) Opel en Fiat, 3) Ford, 4) Renault, 5) Volkswagen en Audi, 6) Volvo, Land Rover en Alfa Romeo. De SternDealers beschikken gezamenlijk over circa 90 vestigingen.

Met SternDiensten is Stern Groep actief op het gebied van autolease (SternLease) en wagenparkbeheer (SternPartners), autoverhuur (SternRent) en de verkoop van mobiliteitsproducten zoals SternCredit, SternPolis en SternGarant, autoschadeherstel (SternSchade) en het inrichten van bedrijfswagens (SternTec).



## Jaarbericht Stern Groep N.V. 2011

### Samenvatting

Stern Groep N.V., beursgenoteerde automotive groep, maakt bekend dat het resultaat na belastingen over 2011 is uitgekomen op € 6,0 miljoen (2010: € 10,2 miljoen). Vóór belastingen is het resultaat gestegen van € 6,7 miljoen tot € 7,0 miljoen over 2011. Hierbij wordt aangetekend dat er in 2010 sprake was van aanzienlijke incidentele baten uit hoofde van de verkoop van een deelneming en belastingen.

Het groepsvermogen nam in 2011 toe met € 0,6 miljoen tot € 149,4 miljoen. Het groepsvermogen per aandeel, berekend op basis van het aantal uitstaande aandelen, kwam ultimo 2011 uit op € 27,55 (2010: € 27,44). De winst per aandeel daalde van € 1,87 in 2010 naar € 1,11 in 2011. Voorgesteld wordt om een dividend uit te keren van € 1,00 per aandeel (2010: € 1,00 per aandeel).

Stern Groep verwacht dat de operationele resultaten in 2012 geleidelijk verder zullen verbeteren. Handhaving van de sterke financiële positie, gepaard aan uitkering van een behoorlijk dividend, blijft de basis van alle toekomstplannen.

De netto omzet nam in 2011 met € 18,2 miljoen toe tot € 938,6 miljoen. Terwijl de netto omzet van SternDealers nog met € 18,5 miljoen steeg, daalde de netto omzet van SternDiensten fractioneel met € 0,9 miljoen (-0,8%) tot € 109,4 miljoen. De netto omzet van SternDealers steeg in 2011 van € 809,7 miljoen tot € 828,2 miljoen, waarbij de toename beperkt bleef tot 2,3% door het per 2 mei 2011 uitbesteden van de exploitatie van een zevental brandstofstations. Geschoond voor dit effect zou de netto omzet van SternDealers met 4,4% zijn gestegen. In 2011 hebben SternDealers 24.723 nieuwe personenauto's en 4.242 nieuwe bedrijfswagens verkocht. Daarmee behaalde SternDealers een marktaandeel van 4,4% (2010: 4,7%) respectievelijk 7,2% (2010: 7,6%). Het dalende marktaandeel wordt verklaard door mindere marktprestaties van enkele automerken waarin SternDealers fors vertegenwoordigd is. De omzet nieuwe personenauto's, inclusief BPM en intercompany leveringen, nam toe van € 439,3 miljoen in 2010 tot € 482,1 miljoen in 2011, een stijging van € 42,8 miljoen (+9,7%). De omzetontwikkeling van nieuwe bedrijfswagens toonde een toename van € 10,4 miljoen (+11,5%).

SternDiensten zag haar netto omzet fractioneel dalen door de afname van de gemiddelde verhuurvloot van 2010 naar 2011 met 16,4%, terwijl de leasevloot in 2011 juist met 4,1% groeide. Ten opzichte van de stabiele landelijke leasemarkt (groei 0,4%) is de vloot van SternLease in 2011 met 195 contracten (+4,1%) gegroeid tot 5.000 contracten. De verhuurvloot is na de daling in 2010 ten opzichte van 2009 van 1.119 voertuigen (-34,3%) weer met 5,8% licht gestegen tot 2.272 voertuigen. Het gemiddeld aantal verhuurvoertuigen bedroeg 2.254 stuks in 2011 tegenover 2.697 stuks in 2010 (-16,4%). De leasevloot is in 2011 gegroeid tot € 82,1 miljoen, waarbij de gemiddelde boekwaarde fractioneel is gedaald van € 16.551 naar € 16.420 (0,8%). De verhuurvloot is in 2011 gestegen tot € 31,6 miljoen.

De laatste jaren is veel aandacht geschonken aan de versterking van de marktpositie, de efficiency en de effectiviteit van SternDealers. Ook is voortvarend gewerkt aan het uitbouwen van SternDiensten om de afhankelijkheid van de autofabrikanten te verminderen. Stern Groep zal op die weg doorgaan. In de loop van dit jaar wordt SternDiensten gesplitst in SternFinance en SternUniverseel. Vervolgens wordt verder vorm gegeven aan SternUniverseel en wordt SternFinance verder uitgebouwd. SternDealers blijft steeds de basis voor alle activiteiten van de Groep. Op basis van deze initiatieven zal Stern Groep stapsgewijs naar een winstniveau toegroeien in de grootte orde van € 20 miljoen per jaar. Stern Groep verwacht dat de operationele resultaten in 2012 geleidelijk verder zullen verbeteren. Handhaving van de sterke financiële positie, terwijl toch een behoorlijk dividend kan worden uitgekeerd, blijft de basis van alle plannen voor de toekomst.

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt een dividend per aandeel voorgesteld van € 1,00 in contanten (2010: € 0,70 in contanten en € 0,30 in aandelen). Het dividend is betaalbaar op 12 juni 2012.



#### Resultaat 4<sup>e</sup> kwartaal 2011

Het 4<sup>e</sup> kwartaal 2010 werd gekenmerkt door een aantal positieve ontwikkelingen en gebeurtenissen, die zich in het 4<sup>e</sup> kwartaal 2011 niet of nagenoeg niet voordeden. Ten eerste realiseerde Stern in het 4<sup>e</sup> kwartaal 2010 een aantal incidentele baten, waaronder de boekwinst op de verkoop van de aandelen in SternFinance en op de verkoop van het brandstofstation te Wormerveer en een incidentele belastingbate door de herwaardering van de fiscaal compensabele verliezen. Door fiscale stimuleringsmaatregelen werden in het 4<sup>e</sup> kwartaal 2010 meer auto's verkocht dan gebruikelijk is voor het laatste kwartaal van het jaar. Tot slot had Stern eind 2010 te maken met een vroeg intredende winter, hetgeen een positieve invloed had op de verkoop van winterbanden en de werkplaatsomzet.

Het 4<sup>e</sup> kwartaal 2011 resulteerde in een winst van € 0,7 miljoen na belastingen tegenover € 7,6 miljoen een jaar eerder, een forse daling vooral door het ontbreken van de genoemde incidentele baten.

De netto omzet over het 4<sup>e</sup> kwartaal 2011 kwam uit op € 205,9 miljoen tegenover € 214,6 miljoen een jaar eerder, een daling van 4,0%. De daling had zowel betrekking op de verkoop van nieuwe als gebruikte personenauto's en bedrijfswagens. De kosten kwamen € 3,3 miljoen (-7,4%) lager uit dan in het 4<sup>e</sup> kwartaal 2010. Autonoom resteerde een daling van 4,7%, mede door een btw-bate in 2011. Het bedrijfsresultaat kwam uit op € 1,8 miljoen (2010: € 4,7 miljoen). Geschoond voor de genoemde incidentele posten verbeterde het bedrijfsresultaat met € 1,2 miljoen.

#### Resultaat 2011 operationeel verbeterd

Het resultaat na belastingen is over 2011 uitgekomen op € 6,0 miljoen tegenover € 10,2 miljoen over 2010. De resultaten over 2010 bevatte onder andere een belastingbate uit hoofde van herwaardering van compensabele verliezen van € 4,4 miljoen, uit de boekwinst op de verkoop van SternFinance en op de verkoop van een brandstofstation te Wormerveer. In 2011 bedroeg de herwaardering van compensabele verliezen € 0,7 miljoen. Voor belastingen is het resultaat gestegen van € 6,7 miljoen tot € 7,0 miljoen over 2011.

#### Netto omzet gestegen

De netto omzet nam met € 18,2 miljoen toe tot € 938,6 miljoen. Terwijl de netto omzet van SternDealers nog met € 18,5 miljoen steeg, daalde de netto omzet van SternDiensten fractioneel met € 0,9 miljoen (-0,8%) tot € 109,4 miljoen.

Gespecificeerd naar divisie ontwikkelde de netto-omzet zich in 2011 als volgt:

Netto-omzet per divisie (x € 1.000)	2011	2010
SternDealers	828.216	809.669
SternDiensten	109.389	110.289
Overige omzet	1.014	417
	<u>938.619</u>	<u>920.375</u>

De netto omzet van SternDealers steeg in 2011 van € 809,7 miljoen tot € 828,2 miljoen, waarbij de toename beperkt bleef tot 2,3% door het per 2 mei 2011 uitbesteden van de exploitatie van een zevental brandstofstations. Geschoond voor dit effect zou de netto omzet van SternDealers met 4,4% zijn gestegen.

SternDiensten zag haar netto omzet fractioneel dalen door de afname van de gemiddelde verhuurvloot van 2010 naar 2011 met 16,4%, terwijl de leasevloot in 2011 juist met 4,1% groeide.



### Bruto omzet SternDealers

De door SternDealers in 2011 en 2010 verkochte nieuwe en gebruikte personenauto's en bedrijfswagens in aantallen en in euro's (inclusief BPM en interne omzet) luiden als volgt:

	Aantallen		Euro's	
	2011	2010	2011	2010
Nieuwe personenauto's	24.723	22.550	482.055	439.293
Nieuwe bedrijfswagens	4.242	3.747	100.864	90.434
Gebruikte personenauto's en bedrijfswagens	23.810	24.794	229.481	236.862
	<u>52.775</u>	<u>51.091</u>	<u>812.400</u>	<u>766.589</u>

In 2011 hebben SternDealers 24.723 nieuwe personenauto's en 4.242 nieuwe bedrijfswagens verkocht. Daarmee behaalde SternDealers een marktaandeel van 4,4% (2010: 4,7%) respectievelijk 7,2% (2010: 7,6%). Het dalende marktaandeel wordt verklaard door mindere marktprestaties van automerken, waarin SternDealers fors vertegenwoordigd is zoals Mercedes en Ford.

De omzet nieuwe personenauto's, inclusief BPM en intercompany leveringen, nam toe van € 439,3 miljoen in 2010 tot € 482,1 miljoen in 2011, een stijging van € 42,8 miljoen (+9,7%). Deze stijging kwam iets hoger uit dan de stijging van het aantal verkochte auto's (+9,6%) door een fractionele toename van de gemiddelde verkoopprijs per auto van € 19.481 in 2010 naar € 19.498 in 2011. In 2010 was nog sprake van een daling van de gemiddelde verkoopprijs met 10,8%.

De omzetontwikkeling van nieuwe bedrijfswagens toonde een toename van € 10,4 miljoen (+11,5%) en bleef daarmee fractioneel achter bij de afzetontwikkeling (+13,2%). De gemiddelde verkoopprijs daalde met 1,5% tot € 23.777 per nieuwe bedrijfswagen. De omzetontwikkeling van gebruikte personenauto's en bedrijfswagens lag in lijn met de verkochte aantallen.

### Netto omzet SternDiensten

De netto omzet van SternDiensten is ten opzichte van 2010 met € 0,9 miljoen (-0,8%) afgenomen tot € 109,4 miljoen door minder remarketing.

De ontwikkeling van de lease- en verhuurvloot van SternLease en SternRent is als volgt:

	Aantallen		Euro's	
	2011	2010	2011	2010
Lease	5.000	4.805	82.100	79.530
Verhuur	2.272	2.146	31.604	28.965
	<u>7.272</u>	<u>6.951</u>	<u>113.704</u>	<u>108.495</u>

Ten opzichte van de stabiele landelijke leasemarkt (groei 0,4%) is de vloot van SternLease in 2011 met 195 contracten (+4,1%) gegroeid tot 5.000 contracten. De verhuurvloot is na de daling in 2010 ten opzichte van 2009 van 1.119 voertuigen (-34,3%) in 2011 weer met 5,8% licht gestegen tot 2.272 voertuigen. Het gemiddeld aantal verhuurvoertuigen bedroeg 2.254 stuks in 2011 tegenover 2.697 stuks in 2010 (-16,4%). De leasevloot is in 2011 gegroeid tot € 82,1 miljoen, waarbij de gemiddelde boekwaarde fractioneel is gedaald van € 16.551 naar € 16.420 (-0,8%). De verhuurvloot is in 2011 gestegen tot € 31,6 miljoen, waarbij de gemiddelde boekwaarde mede door verjonging van de vloot gering is toegenomen van € 13.491 naar € 13.910 (+3,1%).



### Bruto winst

De bruto winst van Stern Groep kwam uit op € 175,5 miljoen tegenover € 176,9 miljoen een jaar eerder. De fractionele daling met € 1,4 miljoen (-0,8%) wordt onder andere verklaard door het uitbesteden van de exploitatie van een zevental brandstofstations per 2 mei 2011. Bij SternDealers werd de toename van de bruto winst op de verkoop van personenauto's en bedrijfswagens teniet gedaan door lagere omzet en marge in de werkplaatsen en magazijnen, waardoor de bruto winst per saldo zelfs onder druk kwam te staan. De bruto winst op personenauto's en bedrijfswagens is, uitgedrukt in een percentage van de bruto omzet, ten opzichte van 2010 gelijk gebleven.

De bruto winst van SternDiensten heeft zich in 2011 duidelijk verbeterd. SternLease, SternRent en SternSchade droegen alle aan deze verbetering bij.

De bruto winst, uitgedrukt in een percentage van de netto omzet, is per saldo gedaald van 19,2% naar 18,7%. Deze daling wordt geheel verklaard door een gewijzigde omzetmix, waarbij het aandeel omzet sales is gestegen van 67,2% naar 70,1%. De omzet sales gaat gepaard met een veel lagere bruto winstmarge dan de omzet uit aftersales.

### Overige baten

De overige baten kwamen in 2011 uit op € 4,6 miljoen tegenover € 8,3 miljoen in 2010. Naast de reguliere financierings- en verzekeringsprovisies en de verhuur van onroerend goed is in 2010 de boekwinst van € 3,0 miljoen op de verkoop van de aandelen in SternFinance en de boekwinst op de verkoop van een benzinstation te Wormerveer onder overige baten verantwoord. In 2011 is dividend uit hoofde van het 5,0% belang in Bovemij Verzekeringsgroep N.V. ontvangen en is het belang op basis van een externe waardering conform de vereisten volgens IFRS geherwaardeerd.

### Personeelskosten

De personeelskosten namen in het verslagjaar af met € 0,4 miljoen (-0,4%) tot € 108,8 miljoen. Autonom zijn de personeelskosten in 2011 met € 1,6 miljoen fractioneel toegenomen (+1,4%). Deze toename is onder meer het gevolg van CAO verhogingen van respectievelijk 1,2% per 1 februari 2011 en 1,0% per 1 oktober 2011 en hogere pensioenlasten door gestegen pensioenpremies. Besparingen kwamen onder meer voort uit minder inzet van tijdelijk personeel.

### Overige bedrijfskosten

De overige bedrijfskosten zijn in het verslagjaar met € 4,1 miljoen (-7,6%) belangrijk gedaald tot € 50,0 miljoen. Geschoond voor desinvesteringen resteerde een autonome daling van € 2,2 miljoen (-4,2%), welke veroorzaakt werd door lagere externe ICT-kosten, lagere commerciële kosten en een incidentele btw-bate.

### Bedrijfsresultaat

Het bedrijfsresultaat nam af van € 12,5 miljoen in 2010 tot € 11,8 miljoen in 2011.

(x € 1.000)	2011	2010
SternDealers	5.895	7.867
SternDiensten	6.745	5.133
Overige omzet	-859	-480
	<u>11.781</u>	<u>12.520</u>

SternDealers realiseerde weliswaar een hogere bruto marge sales door meer auto's te verkopen, maar daar staat tegenover dat de omzet en marge aftersales in 2011 onder druk stonden. De gedaalde omzet aftersales heeft in 2011 nog niet geleid tot het navenant reduceren van het personeelsbestand, aangezien verwacht wordt dat door diverse maatregelen de omzet aftersales in 2012 en volgende jaren weer zal aantrekken.

Het bedrijfsresultaat van SternDiensten bestond in 2010 mede uit de boekwinst op de verkoop van de aandelen in SternFinance van € 3,0 miljoen. In 2011 hebben SternLease, SternRent en SternSchade zich ten opzichte van 2010 zeer positief ontwikkeld en kwam het resultaat zonder noemenswaardige incidentele baten tot stand.





### **Resultaat deelnemingen**

Het resultaat deelnemingen bestond in 2010 en in 2011 uit de minderheidsbelangen die SternPartners in een aantal coöperaties met door Stern beheerde wagenparken heeft.

### **Resultaat voor rente, afschrijvingen en belastingen**

Het resultaat na belastingen bedroeg € 6,0 miljoen in 2011 ten opzichte van € 10,2 miljoen in 2010, ofwel een afname van 40,5%. Het resultaat voor rente, belastingen en afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa (EBITDA) kwam in 2011 met € 21,4 miljoen gering (-2,2%) lager uit dan in 2010 (€ 21,8 miljoen).

Wanneer de rente- en afschrijvingslasten van de lease- en verhuuractiviteiten, welke verantwoord worden onder de kostprijs omzet, bij de berekening van de EBITDA betrokken worden, kwam deze uit op € 57,2 miljoen tegenover € 60,1 miljoen in 2010. Deze daling is voornamelijk veroorzaakt door een gereduceerde verhuurvloot.

### **Financiële baten en lasten**

De financiële lasten zijn ten opzichte van 2010 met € 1,1 miljoen (-18,1%) belangrijk teruggebracht tot € 4,9 miljoen. In 2010 was nog sprake van relatief dure 2-jaars renteswaps, welke hun oorsprong in 2008 hadden. Daarnaast zijn in 2011 bij de herfinanciering lagere bankopslagen en lagere daaraan gekoppelde bereidstellingsprovisies afgesproken. In het najaar van 2011 zijn 5-jaars renteswaps afgesloten van € 45,0 miljoen ter dekking van de renterisico's op de onroerend goed portefeuille en 2-jaars renteswaps van € 75,0 miljoen ter dekking van renterisico's ten aanzien van onder andere het werkkapitaal.

### **Belastingen**

In 2011 realiseerde Stern Groep een belastinglast van € 1,0 miljoen tegenover een belastingbate van € 3,5 miljoen in 2010. De belastingbate in 2010 had betrekking op de herwaardering van het compensabele verlies, welke leidde tot een bate van € 4,4 miljoen. Daarnaast werd in 2010 een boekwinst op de verkoop van de aandelen in SternFinance gerealiseerd, waarop de deelnemingsvrijstelling van toepassing was. In 2011 heeft slechts een beperkte herwaardering van het compensabele verlies plaatsgevonden. De belastingdruk kwam in 2011 uit op 14,9% tegenover een negatieve belastingdruk van 95,6% over 2010.

Het resultaat voor belastingen nam toe van € 6,7 miljoen tot € 7,0 miljoen.

### **Balanstotaal en solvabiliteit**

Ultimo 2011 bedroeg het balanstotaal € 515,2 miljoen tegenover een balanstotaal van € 496,8 miljoen ultimo 2010. De lichte toename van € 18,4 miljoen (+3,7%) is het gevolg van investeringen in operationele materiële vaste activa en verdere groei van de lease- en verhuurvloot. De voorraad nieuwe personenauto's en bedrijfswagens bleef met € 119,0 miljoen onverminderd hoog, maar positief is dat ultimo 2011 reeds € 75,3 miljoen verkocht was (2010: € 60,9 miljoen). Deze reeds verkochte auto's worden in de eerste weken van het nieuwe jaar aan klanten uitgeleverd.

Het groepsvermogen nam in het verslagjaar toe met € 0,6 miljoen tot € 149,4 miljoen (2010: € 148,8 miljoen). Naast de toevoeging aan het vermogen van het resultaat na belastingen van € 6,0 miljoen, is de waardemutatie van de renteswaps rechtstreeks in het groepsvermogen verwerkt, is een aantal aandelen gereserveerd voor het Stern Aandelenplan 2007 en 2010 en is het dividend over 2010, dat in 2011 is uitgekeerd, ten laste van het groepsvermogen gebracht.

Uitgaande van een normatieve solvabiliteit voor de autoleaseactiviteiten van 10% en voor de autoverhuuractiviteiten van 15%, is de solvabiliteit voor de overige activiteiten ultimo 2011 uitgekomen op 35,1% tegenover 35,9% ultimo 2010. De overall solvabiliteit van Stern Groep bedroeg 29,0% (2010: 30,0%). De daling wordt verklaard door het hogere balanstotaal.

### **Financiering en winst per aandeel**

Het aantal geplaatste aandelen is in het verslagjaar met 5.925.000 aandelen ongewijzigd gebleven. Ultimo 2011 heeft de vennootschap 502.500 eigen aandelen in portefeuille, maar niet ingetrokken.

In 2011 zijn 11.477 aandelen om niet uitgekeerd in het kader van de tweede tranche van het Stern Aandelenplan 2007 (2010: 7.987 aandelen). In 2011 hebben deelnemers in het kader van de tweede tranche van het Stern Aandelenplan 2010 in totaal 16.858 aandelen via de vennootschap verworven (2010: 27.000 aandelen). Per saldo is het aantal uitstaande aandelen met 5.422.500 stuks ten opzichte van 2010 gelijk is gebleven.



Het naar tijdsgelang gewogen aantal uitstaande aandelen is in 2011 uitgekomen op 5.422.500 tegen 5.442.214 aandelen in 2010. Op basis van het naar tijdsgelang gewogen aantal uitstaande aandelen bedroeg de winst per aandeel € 1,11 voor 2011 tegenover € 1,87 voor 2010.

#### **Groepsvermogen per aandeel**

Het groepsvermogen per aandeel, berekend op basis van het aantal uitstaande aandelen, kwam ultimo 2011 uit op € 27,55 (2010: € 27,44).

#### **Vooruitzichten**

De laatste jaren is veel aandacht geschonken aan de versterking van de marktpositie, de efficiency en de effectiviteit van SternDealers. Ook is voortvarend gewerkt aan het uitbouwen van SternDiensten om de afhankelijkheid van de autofabrikanten te verminderen. Stern Groep zal op die weg doorgaan. In de loop van dit jaar wordt SternDiensten gesplitst in SternFinance en SternUniverseel. SternDealers blijft steeds de basis voor alle activiteiten van de Groep.

Bij SternDealers heeft Stern 2 een relatief zwakke marktpositie, die gepaard gaat met een onacceptabel rendement. Daar moet snel verandering in komen. De andere dealerclusters zijn er wel in geslaagd een sterke marktpositie te bereiken, waarbij eigenlijk alleen Stern 3 er tijdelijk niet in slaagt de vruchten daarvan te plukken. Met de overname van Ford Amsterdam en de aangekondigde interessante nieuwe productlijn van Ford belooft 2013 een goed Ford jaar te worden. Het nu lopende jaar zien wij als de aanloop naar veel betere resultaten dan het afgelopen jaar is gerealiseerd.

SternFinance zal de komende jaren versneld worden uitgebouwd en zal zich uitsluitend richten op de financiële mobiliteitsproducten en het beheer van de autodossiers van SternLease, SternPartners, SternRent, SternGarant en SternMobility. In SternUniverseel worden SternSchade, SternTec en het operationele deel van SternRent en SternPlaza ondergebracht. Daarnaast zullen ook de nieuwe initiatieven SternPoint en SternParts deel gaan uitmaken van SternUniverseel, dat de komende 2 jaar een duidelijke plaats zal gaan krijgen op de Nederlandse markt. Op basis van deze initiatieven zal Stern Groep stapsgewijs naar een winstniveau toe groeien in de grootte orde van € 20 miljoen per jaar. Daarbij is de uitbouw van de twee eigen merk organisaties van essentieel belang.

Stern Groep verwacht dat de operationele winst in 2012 geleidelijk verder zal verbeteren. Handhaving van de sterke financiële positie, terwijl toch een behoorlijk dividend kan worden uitgekeerd, blijft de basis van alle plannen voor de toekomst.

#### **Dividendvoorstel**

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt een dividend per aandeel voorgesteld van € 1,00 in contanten (2010: € 0,70 in contanten en € 0,30 in aandelen). Het dividend is betaalbaar op 12 juni 2012.

#### **Algemeen**

Dit Jaarbericht is opgesteld en goedgekeurd door de Directie en Raad van Commissarissen op 14 maart 2012. Dit Jaarbericht is ontleend aan de jaarrekening 2011 van Stern Groep N.V., waarbij op 14 maart 2012 door Ernst & Young Accountants LLP een goedkeurende controleverklaring is afgegeven.





## Geconsolideerde winst-en-verliesrekening over 2011

(bedragen x € 1.000)

	<i>Toelichting</i>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Verkoop van goederen	4	736.872	713.920
Geleverde diensten	4	201.747	206.455
<b>Netto omzet</b>		<b>938.619</b>	920.375
Kosten van handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	5	(763.089)	(743.473)
<b>Bruto winst</b>		<b>175.530</b>	176.902
Overige baten	6	4.550	8.273
Personeelskosten	7	(108.836)	(109.283)
Afschrijvingen immateriële vaste activa	13	(132)	(132)
Afschrijvingen materiële vaste activa	14/15	(9.316)	(9.096)
Overige bedrijfskosten	8	(50.015)	(54.144)
<b>Bedrijfsresultaat</b>		<b>11.781</b>	12.520
Resultaat geassocieerde deelnemingen	9	125	96
Financiële lasten	10	(4.882)	(5.961)
<b>Resultaat voor belastingen</b>		<b>7.024</b>	6.655
Belastingen resultaat	11	(989)	3.496
<b>Resultaat na belastingen</b> (toe te rekenen aan de Aandeelhouders van Stern Groep N.V.)		<b>6.035</b>	10.151
<b>Winst per aandeel</b>	12		
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen		5.422.500	5.442.214
Winst per aandeel op basis van resultaat na belastingen		€ 1,11	€ 1,87
Winst per aandeel verwaterd- op basis van resultaat na belastingen		€ 1,09	€ 1,84



## Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over 2011

(bedragen x € 1.000)

	<i>Toelichting</i>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Resultaat na belastingen (toe te rekenen aan de Aandeelhouders van Stern Groep N.V.)		6.035	10.151
Effectief deel van mutaties in de cash flow hedge	31	(611)	4.019
Effect winstbelasting		<u>156</u>	<u>(1.025)</u>
Baten en lasten rechtstreeks verwerkt in het groepsvermogen		<u>(455)</u>	<u>2.994</u>
<b>Totale gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten na belastingen</b> (toe te rekenen aan de Aandeelhouders van Stern Groep N.V.)		<u><u>5.580</u></u>	<u><u>13.145</u></u>



## Geconsolideerde balans per 31 december 2011

(bedragen x € 1.000)

	<i>Toelichting</i>	<u>31 december 2011</u>	<u>31 december 2010</u>
Activa			
<b>Vaste activa</b>			
Immateriële vaste activa	13	31.364	31.496
Materiële vaste activa	14	243.260	228.612
Vastgoedbeleggingen	15	2.764	2.846
Investeringen in geassocieerde deelnemingen	16	740	633
Overige financiële activa	17	9.779	8.881
Uitgestelde belastingvorderingen	11	21.977	22.689
		<u>309.884</u>	<u>295.157</u>
<b>Vlottende activa</b>			
Vorraden	18	178.613	175.729
Handelsvorderingen	19	20.624	18.340
Overlopende activa	20	5.271	6.628
Liquide middelen	21	782	912
		<u>205.290</u>	<u>201.609</u>
<b>Totaal activa</b>		<u><u>515.174</u></u>	<u><u>496.766</u></u>



	<i>Toelichting</i>	<u>31 december 2011</u>	<u>31 december 2010</u>
Passiva			
<b>Groepsvermogen (toekomend aan de aandeelhouders van Stern Groep N.V.)</b>	22		
Geplaatst kapitaal		593	593
Agio reserve		118.877	120.479
Overige reserves		23.870	17.570
Herwaarderingsreserve		931	-
Onverdeeld resultaat		5.104	10.151
		<u>149.375</u>	<u>148.793</u>
<b>Langlopende verplichtingen</b>			
Rentedragende leningen	23	39.055	42.309
Voorzieningen	25	1.528	1.624
Vooruitontvangsten uit lease en garantie	29	2.036	2.225
		<u>42.619</u>	<u>46.158</u>
<b>Kortlopende verplichtingen</b>			
Rentedragende leningen	23	224.823	200.141
Voorzieningen	25	901	1.032
Crediteuren	27	77.539	79.781
Derivaten	26	1.719	1.108
Belastingen en premies sociale verzekeringen	28	2.797	2.933
Overlopende passiva	29	15.401	16.820
		<u>323.180</u>	<u>301.815</u>
<b>Totaal passiva</b>		<u><u>515.174</u></u>	<u><u>496.766</u></u>



## Mutaties in het groepsvermogen over 2011

(bedragen x € 1.000)

	Geplaatst kapitaal	Agio reserve	Overige reserves	Herwaarderings reserve	Onverdeeld resultaat	Totaal
Saldo 1 januari 2011	593	120.479	17.570	-	10.151	148.793
Resultaat na belastingen	-	-	-	931	5.104	6.035
Niet gerealiseerde resultaten na belastingen	-	-	(455)	-	-	(455)
Totaal gerealiseerd en niet gerealiseerd resultaat 2011 (toe te rekenen aan de aandeelhouders van Stern Groep N.V.)	-	-	(455)	931	5.104	5.580
Stock dividend	-	(1.602)	-	-	-	(1.602)
Contant dividend	-	-	(3.738)	-	-	(3.738)
Verkoop aandelen	-	-	2.022	-	-	2.022
Inkoop aandelen	-	-	(2.012)	-	-	(2.012)
Resultaatbestemming	-	-	10.151	-	(10.151)	-
Stern Aandelenplan	-	-	332	-	-	332
<b>Saldo 31 december 2011</b>	<b>593</b>	<b>118.877</b>	<b>23.870</b>	<b>931</b>	<b>5.104</b>	<b>149.375</b>

	Geplaatst kapitaal	Agio reserve	Overige reserves	Herwaarderings reserve	Onverdeeld resultaat	Totaal
Saldo 1 januari 2010	593	120.479	11.255	-	3.028	135.355
Resultaat na belastingen	-	-	-	-	10.151	10.151
Niet gerealiseerde resultaten na belastingen	-	-	2.994	-	-	2.994
Totaal gerealiseerd en niet gerealiseerd resultaat 2010 (toe te rekenen aan de aandeelhouders van Stern Groep N.V.)	-	-	2.994	-	10.151	13.145
Verkoop aandelen	-	-	875	-	-	875
Inkoop aandelen	-	-	(910)	-	-	(910)
Resultaatbestemming	-	-	3.028	-	(3.028)	-
Stern Aandelenplan	-	-	328	-	-	328
<b>Saldo 31 december 2010</b>	<b>593</b>	<b>120.479</b>	<b>17.570</b>	<b>-</b>	<b>10.151</b>	<b>148.793</b>



## Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2011

(bedragen x € 1.000)

	Toelichting	2011	2010
Resultaat voor belastingen		7.024	6.655
Aanpassingen voor:			
Resultaat geassocieerde deelnemingen	9	(125)	(96)
Resultaat Bovemij Verzekeringsgroep N.V.		(2.009)	
Rentelasten in resultaat	10	4.882	5.961
Afschrijvingen immateriële vaste activa	13	132	132
Afschrijvingen materiële vaste activa	14	40.295	41.054
Stern Aandelenplan		332	328
Verkoopresultaat bedrijven	3	-	(3.050)
Bate uit verkoop van materiële vaste activa		(2.092)	(2.961)
Onttrekking voorzieningen		(227)	(1.466)
Vooruitontvangsten uit lease en garantie		(189)	(685)
Veranderingen in werkkapitaal:			
• mutatie voorraden		(2.884)	(11.138)
• mutatie kortlopende vorderingen		(926)	8.440
• mutatie kortlopende schulden		(4.406)	4.970
<b>Kasstroom uit bedrijfsoperaties</b>		<b>39.807</b>	<b>48.144</b>
Betaalde rente		(4.408)	(6.377)
		<b>(4.408)</b>	<b>(6.377)</b>
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>		<b>35.399</b>	<b>41.767</b>
Investering in materiële vaste activa	14	(85.654)	(58.193)
Investering in financiële vaste activa	17/18	-	(8.121)
Ontvangsten inzake verkoop deelnemingen	3	-	3.583
Opbrengsten uit verkoop activa		32.885	39.058
Ontvangst overige financiële vaste activa		1.142	
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		<b>(51.627)</b>	<b>(23.673)</b>
Betaalde dividenden		(3.738)	
Aankoop aandelen ten behoeve van stock dividend		(1.602)	-
Inkoop aandelen		(2.012)	(35)
Verkoop aandelen		2.022	
Aflossing achtergestelde leningen		-	(2.250)
Mutatie schulden aan kredietinstellingen		21.428	(15.815)
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>16.098</b>	<b>(18.100)</b>
<b>(Afname) /Toename liquide middelen</b>		<b>(130)</b>	<b>(6)</b>
Stand liquide middelen aanvang jaar	21	912	918
Stand liquide middelen ultimo jaar	21	782	912
<b>Mutatie liquide middelen</b>		<b>(130)</b>	<b>(6)</b>



