



# Jaarrapport 2012



# Inhoud

## Jaarverslag 2012

- 4 Profiel
- 5 Strategie en beleid
- 6 Solvabiliteit en dividendbeleid
- 7 Aandeelhoudersinformatie
- 8 Verslag van de Raad van Commissarissen
- 12 Verslag van de Directie

## Jaarrekening 2012

- 36 Inhoudsopgave Jaarrekening 2012
- 38 Geconsolideerde winst-en-verliesrekening over 2012
- 39 Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over 2012
- 40 Geconsolideerde balans per 31 december 2012
- 42 Mutaties in het groepsvermogen over 2012
- 43 Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2012
- 44 Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening
- 82 Vennootschappelijke winst-en-verliesrekening over 2012
- 83 Vennootschappelijke balans per 31 december 2012
- 84 Toelichting op de vennootschappelijke balans en de vennootschappelijke winst-en-verliesrekening
- 88 Overige gegevens

## Extra informatie

- 92 Kerncijfers
- 93 Aantallen
- 94 Personeel
- 95 Risico's
- 98 Corporate Governance
- 101 Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen
- 111 Organisatieschema per 13 maart 2013
- 112 Labels
- 114 Adressen
- 120 Zeeuwse broedstrandjes gered met steun Stern Groep
- 122 Agenda Algemene Vergadering van Aandeelhouders





# Jaarverslag 2012

# Profiel

Stern Groep N.V. (Stern Groep) is een van de grote financieel sterke bedrijven, actief op het gebied van automobilititeit in Nederland. Stern Groep is voornamelijk actief in de provincies Noord- en Zuid-Holland, Utrecht en Noord-Brabant. Bij Stern Groep werkten jaarultimo 2.252 medewerk(st)ers (2.056 fte's). De aandelen van de vennootschap worden verhandeld op de officiële markt van NYSE Euronext Amsterdam.

**Stern Groep** heeft de organisatiestructuur in de loop van 2012 gewijzigd. De nieuwe structuur wordt schematisch weergegeven op pagina 111 van de Extra informatie.

De kernactiviteiten van Stern Groep zijn gegroepeerd in drie afzonderlijke divisies:

- Stern Dealers;
- Stern Finance;
- Stern Universeel.

De ondersteunende activiteiten zijn ondergebracht in SternFacilitair en in SternTotaal.

**Stern Dealers** vertegenwoordigt meerdere toonaangevende merken waaronder Mercedes-Benz, Renault, Ford, Volvo en Volkswagen/Audi. Stern Dealers beschikt thans over circa 85 verkooppunten.

De Stern marktaandeelen per toonaangevend merk in Nederland op basis van kentekenregistraties:

## Marktaandeel in 2012

(in %)

	Personenauto's	Bedrijfswagens
<b>Stern 1</b>		
Mercedes-Benz	14,8	17,0
<b>Stern 2</b>		
Renault	12,3	14,6
Dacia	11,3	-
<b>Stern 3</b>		
Ford	23,0	26,4
<b>Stern 4</b>		
Volvo	7,5	-
Land Rover	6,9	-
Alfa Romeo	11,4	-
Fiat	4,0	3,2
<b>Stern 5</b>		
Volkswagen	3,1	3,1
Audi	3,4	-
Kia	3,1	-
Opel	4,7	2,5

**Stern Finance** richt zich op autolease en (financiële) mobiliteitsproducten en -diensten.

De autolease-activiteiten worden uitgevoerd door SternLease. Deze activiteiten richten zich voornamelijk op de middelgrote en klein zakelijke markt. SternPartners verzorgt autopark-beheer voor derden en voor SternRent. Met de (financiële) mobiliteitsproducten en -diensten biedt Stern haar klanten een compleet mobiliteitspakket.

**Stern Universeel** richt zich voornamelijk op occasions, autoservice & banden, autoverhuur, auto-onderdelen, auto-schadeherstel en inbouw van bedrijfswagens.

SternPlaza is het platform voor de verkoop van gebruikte auto's van voornamelijk Stern merken.

Met het oog op het ontwikkelen van het eigen merk wordt onder de naam SternPoint een landelijke keten van universele garagebedrijven opgezet.

SternRent levert service verhuur aan klanten van Stern Dealers, Stern Finance en Stern Universeel, maar ook aan andere particuliere en zakelijke klanten.

SternSchade is actief op het gebied van autoschadeherstel en beschikt over 12 vestigingen.

SternParts wordt opgezet voor de inkoop en (interne) distributie van originele auto onderdelen.

SternTec, dat de inbouw van bedrijfswagens verzorgt, beschikt over 1 eigen vestiging en heeft enkele dealers aangesteld.

**SternFacilitair** is intern gericht en omvat ICT dienstverlening aan groepsmaatschappijen, het vastgoed en het beheer daarvan en de centrale administratieve diensten van de groep.

**SternTotaal** vormt een onderdeel van Stern Groep en richt zich met alle producten en diensten van Stern Groep voornamelijk op het relatienetwerk in de grootzakelijke markt. Daarnaast verzorgt SternTotaal de marketing en communicatie van de groep (SternMedia).

# Strategie en beleid

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

Stern Groep heeft gekozen voor een geïntegreerde marktbenadering en een landelijke dekking in de autodichte gebieden in Nederland. Daarmee wordt beoogd de positie van Stern Groep, zowel door autonome groei als door gerichte acquisitie, te versterken ('buy and build'). Stern Groep streeft met deze geïntegreerde marktbenadering naar een evenwichtige opbouw van het bedrijfsresultaat. Dit is van belang omdat het bedrijfsresultaat uit verkoop van nieuwe auto's doorgaans aanmerkelijk lager is dan die uit after sales service, verkoop van gebruikte auto's en uit overige dienstverlening.

Stern Groep streeft naar een jaarlijks rendement van circa 15% op het eigen vermogen. Dit rendement kan echter, als gevolg van economische omstandigheden, van reorganisatie 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.

Bij acquisities ten behoeve van **Stern Dealers** richt Stern Groep zich in de eerste plaats op merken die zij al vertegenwoordigt. Dergelijke acquisities kunnen een (geleidelijke) geografische uitbreiding tot gevolg hebben.

Ten aanzien van voor Stern Groep nieuwe merken gaat de voorkeur uit naar merken die op fabrieksniveau gelieerd zijn 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.

Ten aanzien van reeds door Stern Groep gevoerde merken wordt scherp gelet op de financiële draagkracht en performance van de achterliggende autofabrikant. Is die duurzaam in het geding dan dient Stern Groep haar strategie en beleid daarop aan te passen. Zo kan het voorkomen dat voor Stern Groep belangrijke merken in de toekomst een ondergeschikte rol zullen gaan spelen.

Stern Groep streeft met de voor haar belangrijke merken naar een marktaandeel van tenminste 15% in Nederland.

Op groepsniveau hanteert Stern Groep een 'multibrand' beleid. Op vestigingsniveau wordt de 'single brand policy' nagestreefd.

Het acquisitiebeleid van Stern Dealers is mede gericht op een evenwichtige verdeling van de omzet uit de verkoop van personenauto's in het volume-segment en het premie-segment en uit de verkoop van vooral lichtere bedrijfswagens. Doordat deze segmenten in het algemeen verschillend reageren op conjuncturele veranderingen en kostenontwikkelingen, biedt deze spreiding aanvullende stabiliteit.

Het beleid van **Stern Finance** is gericht op de ontwikkeling van (financiële) mobiliteitsproducten en -diensten die onder een Stern label aan de klanten van Stern Dealers en Stern Universeel kunnen worden aangeboden. Deze producten en diensten bestaan thans uit autolease, autoparkbeheer, autoverzekering en autofinanciering en (verlengde) garantie op gebruikte auto's. Het beleid ten aanzien van deze activiteiten is gericht op groei.

Het beleid van **Stern Universeel** is gericht op groei en op het creëren van een stabiele groeiende bijdrage aan het groepsresultaat, zonder de moeilijk voorspelbare invloed van de autofabrikanten op investeringen, marges en tarieven. In dit kader zal vooral veel aandacht uitgaan naar het ontwikkelen van een netwerk van SternPoints en een onafhankelijk bedrijf voor de inkoop en distributie van auto onderdelen onder de naam SternParts.

Ook met de schadeherstelactiviteiten van SternSchade wordt groei nagestreefd, vooral in de autodichte gebieden in Nederland, waar ook Stern Dealers actief is of wenst te zijn.

De geïntegreerde aanpak van **Stern Groep** brengt met zich dat Stern Groep naast autobedrijven ook ondernemingen wil acquireren die goed aansluiten bij Stern Finance en Stern Universeel. Een optimale samenwerking tussen de divisies vereist dat de divisies qua omvang en geografische ligging goed op elkaar aansluiten.

Stern Groep wil voorkomen dat, als gevolg van acquisities, haar streven naar een evenwichtige opbouw van het bedrijfsresultaat in het gedrang komt. Mede door de moeilijke positie waarin veel Nederlandse autobedrijven zich bevinden, ligt het voor de hand dat de overname van autobedrijven vaker voorkomt. Dit houdt in dat aan de autonome groei van Stern Finance en Stern Universeel hoge prioriteit wordt gegeven.

Geacquireerde ondernemingen kunnen, mede dankzij de reeds door Stern Groep bereikte schaalomvang, hun bedrijfsvoering verder optimaliseren dan wel stabiliseren. 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 bedrijfsprocessen en de samenwerking tussen de bedrijfsonderdelen.

## Kleine wereldreiziger

Ongelooflijk. De noordse stern reist elk jaar zo'n 70.000 kilometer, in zijn hele leven drie keer naar de maan en terug. Deze onbetwiste kampioen langeafstandstrekker ziet het meeste daglicht van alle wezens op aarde. En heeft hij de tienduizenden kilometers van zijn overwinteringsgebied in Antarctica naar zijn broedgebied op het noordelijk halfrond afgelegd, dan moet hij nog wel even zijn vrouwtje vinden. Want de noordse stern is weliswaar monogaam, maar brengt de winter niet samen met zijn partner door.

Nederland vormt zijn meest zuidelijk gelegen broedgebied. Hij broedt vooral op de Wadden, vaak tussen de visdieven en kokmeeuwen. Over visdief gesproken: dat is zo ongeveer zijn tweelingbroer. Haast alleen te onderscheiden doordat die wél een zwart puntje aan het eind van zijn rode snavel heeft. Door het verdwijnen van rust- en broedplaatsen zijn er steeds minder noordse sterns in Nederland. Vogelbescherming kan zich dankzij de steun van Stern Groep inzetten om zo'n kampioen hier te behouden.

## Solvabiliteit en dividendbeleid

Stern Groep hanteert in het kader van de bankconvenanten voor de leaseactiviteiten een solvabiliteit van minimaal 12,5%, voor de verhuuractiviteiten minimaal 17,5% en voor de overige activiteiten minimaal 25%.

Vanwege de volatiliteit van enkele bedrijfsactiviteiten en de 'buy and build' strategie wil Stern Groep de komende jaren een solvabiliteit aanhouden van 15% voor de leaseactiviteiten en van 30% voor de andere activiteiten van de Groep.

Bij aandeelhouders bestaat de behoefte aan een solide dividendrendement. Met het oog op het aanhouden van een ruime solvabiliteit van 15% voor de leaseactiviteiten en van 30% voor de andere activiteiten, kan Stern Groep de komende jaren maximaal het meerdere (de oversolvabiliteit) uitkeren als dividend.

Op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders die gehouden is op 24 mei 2012 is dit nieuw geformuleerde dividendbeleid goedgekeurd.

Vanwege de ultimo 2011 aanwezige oversolvabiliteit kon over 2011 bijna het gehele resultaat na belastingen als dividend worden uitgekeerd.

Ultimo 2012 is geen sprake van oversolvabiliteit, hetgeen inhoudt dat over 2012 geen dividend kan worden uitgekeerd.





## Aandeelhoudersinformatie

per 13 maart 2013

### Aandelen

Geplaatst aantal	5.925.000
Uitstaand aantal	5.380.000

Bij Stern Groep zijn de volgende belangen van 5% of meer bekend op basis van het aantal uitstaande aandelen per 13 maart 2013:

### Aandeelhouders

NPM Capital N.V.	29,9%
Merel Investments B.V.	14,3%
Bibiana Beheer B.V.	9,4%
Coöperatie TVM U.A.	8,2%
Todlin N.V.	7,2%
Kempen Oranje Participaties N.V.	6,3%

### Aandelenbezit Directie

ir. H.H. van der Kwast (via Merel Investments B.V.)	770.000
G.P. ten Brink	15.000

### Belangrijke data in 2013 en 2014

Algemene Vergadering van Aandeelhouders	16 mei 2013
Publicatie cijfers eerste halfjaar 2013	23 augustus 2013
Publicatie jaarcijfers 2013	13 maart 2014
Algemene Vergadering van Aandeelhouders	15 mei 2014

### Rooster van aftreden Raad van Commissarissen

drs. J.B. Wolters	2013
A. Nühn	2014
A. Roggeveen	2016
D.R. Goeminne	2016
mr. M.E.P. Sanders	2017

# Verlag van de Raad van Commissarissen

**Algemeen** Stern Groep streeft al jaren 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 en in 2008 geactualiseerd door de Commissie Frijns, als leidraad aanvaard. Een nadere uitwerking hiervan is in dit Jaarrapport 2012 weergegeven op pagina 98 e.v. Als uitvloeisel van dit beleid zijn de volgende documenten opgesteld: Reglement Raad van Commissarissen, Reglement Audit Committee, Reglement Directie, Gedragscode, Klokkenluideregeling en Beleid ten aanzien van Investor Relations. De Raad van Commissarissen beveelt aandeelhouders en andere betrokkenen en belangstellenden aan van deze documenten kennis te nemen via [www.sterngroep.nl](http://www.sterngroep.nl).

**Jaarrekening en verdeling van het resultaat** In dit Jaarrapport 2012 treft u de door de Directie opgemaakte jaarrekening van Stern Groep over het boekjaar 2012 aan. De jaarrekening is, na controle, voorzien van een goedkeurende controleverklaring van Ernst & Young Accountants, waarvoor wordt verwezen naar pagina 89 van dit jaarrapport.

In lijn met het op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 24 mei 2012 goedgekeurde nieuwe dividendbeleid wordt, zoals vermeld op pagina 32 van dit jaarrapport, voorgesteld het dividend over het boekjaar 2012 te passeren.

De Raad van Commissarissen adviseert de aandeelhouders de Jaarrekening 2012 in de op 16 mei 2013 te houden Algemene Vergadering van Aandeelhouders vast te stellen, alsmede decharge te verlenen aan de leden van de Directie voor het gevoerde bestuur en aan de leden van de Raad van Commissarissen voor het gehouden toezicht betreffende het boekjaar 2012.

**Vergaderingen** Tijdens het verslagjaar kwam de Raad van Commissarissen in totaal zeven 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 2011, alsmede de controlebevindingen, werden besproken. In de vergaderingen werd onder meer aandacht besteed aan enkele acquisitiemogelijkheden en speciaal aan



**drs. J.B. Wolters**, voorzitter (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 thans zelfstandig ondernemer en voorzitter van de Raad van Commissarissen van Kramp Groep B.V.

de uitvoering van de ingrijpende reorganisatie bij Merel Auto en Falco Auto, de reductie van de groepsoverhead in het kader van 'Op naar 2013' en de invulling van de Groepsraad. Ook de voortgang met betrekking tot de operationele performance van de werkmaatschappijen was meerdere keren onderwerp van gesprek. Evenals in vorige jaren waren de strategie, de organisatiestructuur, de aan de onderneming verbonden risico's, de financiële structuur, de interne beheersystemen van de onderscheiden kernactiviteiten en de 'corporate governance' bij Stern Groep terugkerende onderwerpen van gesprek. Zoals gebruikelijk werd de te publiceren financiële informatie, zoals kwartaal- en jaarcijfers en andere persberichten, vooraf ter bestudering aan de Raad van Commissarissen voorgelegd. Buiten aanwezigheid van de Directie werden 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. Bij de evaluatie van het eigen functioneren komen diverse onderwerpen aan de orde, onder meer voldoende tijd en aandacht van alle commissarissen, de wijze van uitvoering van de toezichthoudende functie, de rolverdeling en samenspel tussen Raad van Commissarissen en Directie en de samenstelling van de Raad van Commissarissen in termen van onafhankelijkheid, expertise en ervaring.

**Audit Committee** Sinds 1 januari 2003 is binnen Stern Groep een Audit Committee actief. Deze commissie bestaat uit de heren D.R. Goeminne (voorzitter), J.B. Wolters (tot 10 oktober 2012) en mevrouw M.E.P. Sanders (vanaf 10 oktober 2012). Het Audit Committee kwam gedurende het verslagjaar viermaal bijeen, 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 waardering van acquisitiegoodwill, de interne controlesystemen, de nakoming van wet- en regelgeving, de belastingpositie, de automatisering, de administratieve organisatie, de financiering, de relatie met de externe accountant en de naleving van diens aanbevelingen. De jaarrekening, zoals opgenomen in het Jaarrapport 2011, werd in het verslagjaar beoordeeld. Op voorstel van het Audit Committee is het functioneren van de afdeling Controlling & Compliance geëvalueerd en is besloten tot opheffing van deze afdeling per jaarultimo. Voor de controlewerkzaamheden in 2013 zal meer gesteund worden op de externe accountant.

**Honorering Raad van Commissarissen** De in mei 2011 door de aandeelhouders vastgestelde honorering voor commissarissen, zoals weergegeven op pagina 80 van dit



**D.R. Goeminne** (1955) is in oktober 2008 benoemd als lid van de Raad van Commissarissen van Stern Groep. De heer Goeminne heeft de Belgische nationaliteit. Hij was tot 2007 voorzitter van de Groepsdirectie van V&D en lid van de Raad van Bestuur van Maxeda (Vendex/KBB). De heer Goeminne is voorzitter en lid van het Audit Committee van Beter Bed Holding N.V., lid van de Raad van Commissarissen van iCentre Group B.V. en Wielco B.V. Hij is ook non-executive board member in België bij Fun N.V., JBC N.V., Ter Bebe N.V., Van de Velde N.V., Uitgeverij Lannoo N.V., Wereldhave N.V. (voorzitter) en Duror N.V. Sinds januari 2013 is hij CEO ad interim bij Ter Bebe N.V.



**A. Nühn** (1953) is in december 2010 benoemd als lid van de Raad van Commissarissen van Stern Groep. De heer Nühn was tot 2008 Executive Vice President van Sara Lee Corporation en CEO van Sara Lee/DE. De heer Nühn is voorzitter van de Raad van Commissarissen van Sligro Food Group N.V. en lid van de Raad van Commissarissen van Cloetta AB, KUONI AG, Plukon Food Group, AlplInvest Partners N.V. en Anglovaal Industries Ltd. (AVI) South Africa. Hij is ook lid van de Raad van Toezicht van Wereld Natuur Fonds. Tevens is hij lid van de Raad van Advies van Gilde Buy Out Partners.

jaarrapport, is in het verslagjaar niet gewijzigd. Voor 2013 wordt geen aanpassing voorgesteld.

**Honorering Directie** Het honoreringsbeleid voor de Directie, dat tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 12 mei 2005 is besproken, is ook in 2012 uitgevoerd. Het inkomen bestaat uit een vast bruto jaarsalaris met een pensioenbijdrage, aangevuld met een variabel deel van maximaal 50% van het bruto jaarsalaris indien aan vooraf geformuleerde criteria wordt voldaan. Voor de kwantitatieve gegevens, alsmede de criteria voor 2012 en 2013, wordt verwezen naar pagina 79 en 80 van dit jaarrapport. De individuele leden van de Directie nemen deel aan het Stern Aandelenplan dat is beschreven op pagina 57 en 58 van dit jaarrapport.

**Aandelenplan** Op 18 mei 2010 is door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders het Stern Aandelenplan 2010 ('Aandelenplan') goedgekeurd dat bestaat uit drie tranches (2010-2013, 2011-2014 en 2012-2015) en een maximum aantal toe te kennen Planaandelen van 100.000. In 2013 zal de eerste tranche van het Stern Aandelenplan 2010 worden afgewikkeld. Daarmee zijn maximaal 27.360 Planaandelen gemoeid. In 2012 is de derde en laatste tranche van het Stern Aandelenplan 2007 afgewikkeld. Op voorstel van de Directie heeft de Raad van Commissarissen besloten in 2013 geen voorstel voor een nieuw Aandelenplan ter goedkeuring aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor te leggen.

Het Stern Aandelenplan biedt de Groepsraadleden van Stern Groep de mogelijkheid om aandelen Stern Groep N.V. te verkrijgen. De essentie van het Aandelenplan is dat Groepsraadleden op basis van vrijwillige deelname (een deel van) hun eventuele variabele beloning kunnen besteden aan het Aandelenplan. Indien een Groepsraadlid drie jaar na het nemen van dergelijke aandelen nog in dienst is, wordt per genomen aandeel, een tweede aandeel netto om niet toegekend. Afhankelijk van de mate van stijging van de winst per aandeel van Stern Groep zal, eveneens na drie jaren, per genomen aandeel een (fractie van een) derde aandeel bruto in cash worden toegekend. Afhankelijk van de succesvolle verdere uitvoering van de 'buy and build' strategie van Stern Groep zal, eveneens na drie jaren, per genomen aandeel een (fractie van een) vierde aandeel bruto in cash worden toegekend. In 2013 zullen geen (fracties van) aandelen bruto in cash worden uitgekeerd.

**Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen** Stern Groep laat zich in haar beleidsbeslissingen zoveel mogelijk leiden door langere termijn bedrijfseconomische en maatschappelijke overwegingen. Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen is regelmatig onderwerp van gesprek. De beperking van milieurisico's en duurzaam zorgvuldig handelen met het oog op haar omgeving zijn voor Stern Groep en haar werkmaatschappijen belangrijke aandachtspunten. De werkmaatschappijen dienen dan ook voortdurend alert te zijn op de voor hun bedrijfsvoering relevante milieuaspecten. De BOVAG



**A. Roggeveen** (1946) is in maart 2012 benoemd als commissaris van Stern Groep. De heer Roggeveen heeft in juni 2011 na 27 jaar afscheid genomen als CEO van onderdelenimporteur en -distributeur Sator Holding. Onder leiding van de heer Roggeveen groeide Van Heck en later Sator uit tot marktleider in het ongebonden kanaal. Met ingang van 1 oktober 2011 is de heer Roggeveen directievoorzitter van AP United, een nieuw opgerichte onderneming waarin de werkmaatschappijen van Sator Holding en het Engelse Unipart Automotive hun inkoopkracht hebben gebundeld. Sinds oktober 2012 is de heer Roggeveen ad interim CEO van Sator Holding. De heer Roggeveen is thans commissaris bij Unipart Automotive Ltd. (UK) en adviseur bij ECS Electronics B.V.



**mr. M.E.P. Sanders** (1953) is in oktober 2012 benoemd als commissaris van Stern Groep. Mevrouw Sanders is onder meer werkzaam geweest voor ABN Amro, Atlas, de Nederlandse Spoorwegen en Greenfield Capital Partners. Ook was zij betrokken bij de opstart van Telfort. Mevrouw Sanders vervult verschillende toezichthoudende functies, namelijk lid Raad van Toezicht Altrecht N.V., lid Raad van Advies De Hoge Dennen B.V., voorzitter Raad van Toezicht Kalff en de Jager B.V., voorzitter Raad van Advies Difrax Beheer B.V. en commissaris (voorzitter) Hoens Broadcast Facilities B.V. Tevens is mevrouw Sanders lid van de Raad van Commissarissen van Kendrion N.V.

heeft een certificeringstraject ontworpen voor leden onder het label Erkend Duurzaam. Drie Stern dealerbedrijven beschikken reeds over een Erkend Duurzaam certificaat en de overige Stern dealerbedrijven zijn voornemens dit certificaat in 2013 te behalen.

Al meer dan 10 jaar steunt Stern Groep projecten van Vogelbescherming Nederland. Stern Groep steunt het werk van Vogelbescherming Nederland, gericht op projecten voor het behoud van sterns. Stern richt zich daarbij speciaal op projecten die de broedgebieden van de diverse stern soorten in Nederland verbeteren. Een nadere uitwerking van alle activiteiten op het gebied van Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen is in dit Jaarrapport 2012 weergegeven op pagina 101 e.v.

**Benoeming en aftreden** Volgens rooster was in 2012 de heer D.R. Goeminne aan de beurt om af te treden. De heer Goeminne is tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2012 herbenoemd voor een periode van 4 jaar. De heer Roggeveen is op 12 maart 2012, op voordracht van de Raad van Commissarissen, tijdens een Buitengewone Vergadering van Aandeelhouders benoemd voor een periode van 4 jaar. Mevrouw M.E.P. Sanders is op 10 oktober 2012, op voordracht van de Raad van Commissarissen, tijdens een Buitengewone Vergadering van Aandeelhouders benoemd voor een periode van 4 jaar.

Volgens rooster is in 2013 de heer J.B. Wolters aan de beurt om af te treden. De heer Wolters is sinds 1997 als commissaris aan Stern Groep verbonden. Gelet op de bepalingen van de Corporate Governance Code, waarbij de maximale zittingsduur van een commissaris 12 jaar is, kan de heer Wolters niet worden herbenoemd. Wij danken de heer Wolters voor zijn belangrijke bijdrage aan Stern Groep sinds 1997.

De Raad van Commissarissen spreekt zijn waardering uit voor de inzet van de Directie en de medewerker(st)ers in het afgelopen jaar. De Raad is er van overtuigd dat, mede dankzij de inzet en vasthoudendheid van alle betrokkenen bij de voortvarende uitvoering van 'Strak en Doelmatig', Stern Groep sterk uit de huidige moeilijke marktsituatie zal komen.

Amsterdam, 13 maart 2013

### **De Raad van Commissarissen**

drs. J.B. Wolters  
D.R. Goeminne  
A. Nühn  
A. Roggeveen  
mr. M.E.P. Sanders



# Verlag van de Directie

## Inleiding

Het jaar 2012 heeft niet gebracht wat ervan werd verwacht. Begin 2012 was er nog goede hoop dat de economie in de tweede helft van 2012 weer enigszins zou gaan aantrekken. Het tegendeel is uitgekomen. De economie gleed langzaam weer in een recessie en de crisissfeer hield aan.

Na Lehman ontstond een bankencrisis, daarop volgde een crisis op het gebied van de overheidsfinanciën en nu werkt de crisis door op het koopgedrag van de consument. De consument houdt de hand stevig op de knip, wat zich voor onze branche vertaalt in een geringe kooplust voor auto's en opvallend is dat nu ook reparatie en onderhoud van auto's langer wordt uitgesteld.

In voorbije jaren mocht gerekend worden op groeiende werkplaats- en magazijnomzet in tijden van matige verkopen van auto's. Dit anticyclische effect heeft zich in 2012 bij de consument niet voorgedaan. Daar komt bij dat ook de grote leasemaatschappijen het besparen op reparatie en onderhoud

de laatste jaren tot een speerpunt hebben gemaakt. Kritische goedkeuringsprocedures, minder aandacht voor reparatie en onderhoud in het laatste jaar van een leasecontract en het maximaal uitnutten van inkoopvolumes hebben een duidelijk negatief effect gehad op de werkplaats- en magazijnomzet van autodealers.

De steeds maar weer aangepaste CO<sub>2</sub> grenzen, gedifferentieerde bijtellingen voor de inkomstenbelasting en ingrepen bij de heffing van motorrijtuigenbelasting hebben de verkoop van auto's aan het zakelijke segment sterk beïnvloed. Modellen van automerken die goed inspeelden op de fiscale prikkels werden gevraagd. Een sprekend voorbeeld daarvan is bijvoorbeeld de Renault Mégane met 14% bijtelling. Modellen van automerken die net buiten de fiscale prijzen vielen, waren zonder bijzondere verkoop incentives praktisch onverkoopbaar. Op dergelijke marktverstoringen door de overheid kan niet gemakkelijk worden ingespeeld door auto-importeurs en autodealers. Het is en blijft voorlopig een snel veranderend speelveld met scherpe volume-effecten en margedruk tot gevolg.



Door al het fiscale geweld is de verkoop van auto's in 2012 toch nog boven de 500.000 uitgekomen. Dit relatief hoge peil werd gedragen door de zakelijke markt die steeds tracht optimaal in te spelen op de beschreven fiscale prikkels. De consument daarentegen heeft het in 2012 al behoorlijk laten afweten. Op het gebied van de werkplaatsen en de magazijnen is landelijk opnieuw sprake geweest van een forse teruggang. Die teruggang in de aftersales heeft ook ons operationele resultaat stevig aangetast. Dit effect heeft zich vooral voorgedaan bij de zwakkere automerken die al jaren te maken hebben met een afkalvend marktaandeel en autopark in Nederland.

Door het groeiende besef dat wij de komende 2 jaren niet te veel moeten verwachten van economisch herstel, dat de zakelijke markt vermoedelijk zal terugvallen na het hoge verkoopvolume van de afgelopen 2 jaar en dat de consument, vanwege de loonontwikkeling en de oplopende werkloosheid, nog enige tijd terughoudend koopgedrag zal tonen, hebben wij vooral in de tweede helft van 2012 een aantal ingrijpende besluiten genomen.

## Genomen besluiten

Stern Groep zal zich vooral richten op de sterke automerken, die zij al geruime tijd vertegenwoordigt: Mercedes-Benz

(Stern 1), Renault (Stern 2), Ford (Stern 3), Volvo (Stern 4) en Volkswagen/Audi (Stern 5). Dit heeft tot gevolg dat het aantal dealerclusters is teruggebracht van 6 naar 5.

Binnen enkele van deze dealerclusters worden forse kostenlagen doorgevoerd. Bij Stern 1 wordt de overhead verminderd en wordt de verhouding directe medewerkers ten opzichte van indirecte medewerkers meer in evenwicht gebracht. Bij Stern 3 wordt gewerkt aan de volledige integratie van alle bedrijfsonderdelen onder één naam, waardoor ook hier forse besparingen op de overhead zullen worden gerealiseerd. Een algemeen punt is dat alle huurcontracten worden beoordeeld op besparingsmogelijkheden.

Door de uitermate slechte gang van zaken bij Merel Auto (Opel en Chevrolet) en Falco Auto (Fiat en Fiat Professional) is na het derde kwartaal 2012 het besluit genomen dit dealercluster op te heffen. Diverse vestigingen zijn in hoog tempo gesloten dan wel zijn overgedragen aan derden. Als overeenstemming kan worden bereikt met de betrokken importeurs zal het merk Opel op 2 of 3 locaties in Noord-Holland boven het Noordzeekanaal worden voortgezet en zal het merk Fiat op beperkte schaal worden vertegenwoordigd door Vireo Auto. Om volledig te breken met het verleden zullen de namen Merel Auto en Falco Auto geheel verdwijnen.

# Stern Groep werkt aan Strak en Doelmatig

In 2012 heeft Stern Groep vooral hard gewerkt aan het oplossen van de problemen bij Merel Auto en Falco Auto. Aanvankelijk is gekozen voor een aanpak gebaseerd op investeren en groei. In de zomer werd echter duidelijk dat de verliezen bij Merel Auto en Falco Auto almaar toenamen en dat spoedige verbetering van de resultaten er niet in zat. De moeilijke economische vooruitzichten, maar vooral de specifieke problemen bij Opel en Fiat gaven onvoldoende perspectief om op dezelfde voet door te gaan.

Dit heeft ons tot het besluit gebracht drastische maatregelen te nemen en het gehele dealercluster te schrappen. Vele vestigingen zijn gesloten, het aantal werknemers is fors verminderd en de overhead van dit dealercluster is gereduceerd tot het minimum.

Ook is SternPixel ontmanteld, zijn enkele afdelingen die behoren tot de concernoverhead opgeheven, en zijn enkele andere duurzaam verlieslatende onderdelen gereorganiseerd.

Al deze maatregelen hebben veel geld gekost, maar hebben direct geleid tot een zeer forse kostenreductie, waardoor Stern Groep zelfs bij een forse verdere terugval van de automarkt in 2013 winstgevend kan blijven.

Van links naar rechts:

**G.P. ten Brink (Financieel directeur), drs. L.M.C. van Dalen (Secretaris van de vennootschap), L.G. Porsius RA (Groepscontroller), ir. H.H. van der Kwast (Directievoorzitter), mr. I. Nissen (senior bedrijfsjurist), B. Geurts (Directeur Concern Relaties & Communicatie)**

In de concern overhead is fors gesneden door de afdelingen Controlling & Compliance en Operational Excellence & Lean op te heffen en SternPixel te ontmantelen. Ook op de inkoopfunctie wordt bespaard door te gaan samenwerken met een externe partij.

Al deze besluiten hebben in 2012 geleid tot aanmerkelijke reorganisatielasten en zullen leiden tot een forse reductie van het personeelsbestand. Voor een specificatie daarvan wordt verwezen naar pagina 94.

## Strak en Doelmatig

De in de tweede helft van 2012 genomen besluiten zijn voor een groot deel al uitgevoerd. Een klein deel loopt over naar 2013. Al deze besluiten en maatregelen passen in het thema 'Strak en Doelmatig' van de begroting 2013.

Stern Dealers wordt geconfronteerd met een automarkt die zal dalen van ruim 500.000 naar nog geen 450.000 personenauto's in 2013. Ook de markt voor lichte bedrijfswagens zal in 2013 opnieuw onder druk staan. En ook al stijgt de gemiddelde verkoopprijs van de auto's, de bijdrage van de verkoopafdelingen zal naar verwachting afnemen. Door minder intern werk als gevolg van de afzetsdaling van auto's zal de bijdrage

van de werkplaatsen en de magazijnen nog iets verder onder druk komen. Het externe werk en de garantieomzet kunnen voor enige compensatie zorgen. Voor het binnenhalen van meer extern werk hebben enkele dealerclusters speciale verkoopteams opgezet om de particuliere en klein zakelijke markt te bewerken. Deze aanpak wordt uiteindelijk door alle dealerclusters overgenomen. SternTotaal wordt ingezet voor het bedienen van de groot zakelijke markt. Per saldo wordt in 2013 geen betekenisvolle teruggang van de aftersales verwacht.

Dit alles betekent dat de dealerclusters scherp moeten blijven letten op de kosten. Daarbij zijn het tijdig afschakelen van tijdelijk personeel en het schrappen van niet direct noodzakelijke uitgaven continue aandachtspunten.

**Stern Finance** richt zich op autonome groei van de leaseportefeuille en het wagenparkbeheer. De leaseportefeuille van SternLease is in 2012 verder gegroeid van 5.000 naar 5.348 voertuigen. Samen met het wagenparkbeheer van SternPartners en de vloot van SternRent worden circa 8.500 voertuigen beheerd. De ambitie is dit aantal snel op een niveau van meer dan 10.000 voertuigen te brengen. De (financiële) mobiliteitsproducten en -diensten waartoe SternPolis, SternCredit, SternGarant en de Stern Mobility Card worden gerekend, geven een groeiende en stabiele basis voor het rendement van Stern Groep.





SternPolis is een verzekeringsproduct onder eigen label dat in samenwerking met Bovemij en enkele andere verzekeraars is ontwikkeld. Naast klantenbinding en een provisiestroom is het belangrijkste kenmerk dat al het schadewerk door SternSchade wordt uitgevoerd. Inmiddels is bijna 10% van de omzet van SternSchade gerelateerd aan SternPolis.

SternCredit betreft autofinancieringen voor consumenten en de klein zakelijke markt. Op dit terrein wordt via Bovemij Finance intensief samengewerkt met de meeste aanbieders van autofinancieringen op de Nederlandse markt. Dit product onder eigen label is van groot belang omdat een zeer groot deel van de particulier en klein zakelijk aangekochte auto's wordt gefinancierd. Als geen goede financieringsproducten beschikbaar zouden zijn, zouden veel minder nieuwe en gebruikte auto's worden verkocht. Daarnaast is de daarmee verbonden provisiestroom niet onbelangrijk voor Stern Finance en voor Stern Dealers.

SternGarant is een paraplu garantieproduct dat wordt ingezet bij de verkoop van gebruikte auto's bij Stern Dealers en bij SternPlaza. In principe wil Stern Groep uitsluitend gebruikte auto's verkopen met 2 jaar SternGarant. Enerzijds ondersteunt dit het kwaliteitsimago dat Stern Groep wil uitstralen, anderzijds is dit product van groot belang voor de vulling van de werkplaatsen. Vanwege het specifieke karakter van dit garantieproduct is Stern Finance eigen risicodragers.

In het kader van 'Strak en Doelmatig' en het belang voor een stabiel groeiend rendement van Stern Groep, wordt de aandacht van Stern Finance, maar vooral van Stern Dealers en Stern Universeel, voor de verkoop van (financiële) mobiliteitsproducten en -diensten geïntensiveerd.

**Stern Universeel** wordt in 2013 op de kaart gezet. Al in het vorige jaarrapport is melding gemaakt van het streven meer automerk onafhankelijke activiteiten te ontwikkelen. Daarmee speelt Stern Groep in op de ontwikkelingen op de aftersales markt, op het streven meer (financiële) mobiliteitsproducten en -diensten te verkopen en op de invoering later dit jaar van de nieuwe Europese groepsvrijstelling in de automotive branche. In dit kader heeft Stern Groep aangekondigd in 2 jaar tenminste 24 SternPoints op te zetten. Op dit moment zijn 3 SternPoints operationeel en een 4e wordt binnenkort geopend. In het kader van 'Strak en Doelmatig' hebben wij het uitrollen van de SternPoint formule in een lagere versnelling gebracht. De planning horizon van 'Strak en Doelmatig' is 3 jaar. Dit betekent dat wij het aantal van tenminste 24 SternPoints nu binnen deze planning horizon willen realiseren. SternPoint is een universele, dus automerk onafhankelijke, garageformule gericht op de particuliere en klein zakelijke markt. Bij deze garagebedrijven worden ook jong gebruikte auto's verkocht (SternPlaza). Bij meerdere SternPoints wordt ook een desk ingericht voor autoverhuur (SternRent), de

## Stern Dealers dicht in

Tot medio 2012 is gewerkt met 6 dealerclusters en waren de 6 eindverantwoordelijken van deze clusters en 2 verkoopdirecteuren van de grootste dealerclusters vertegenwoordigd in de Groepsraad van Stern Groep. In de tweede helft van 2012 is besloten scherpere keuzes te maken ten aanzien van de vertegenwoordiging van automerken door Stern Groep. Door de ervaringen van de afgelopen jaren zijn wij tot de overtuiging gekomen dat Mercedes-Benz, Renault, Ford en Volvo de belangrijkste automerken zijn waarop wij onze toekomstplannen baseren. Volkswagen en Audi zijn ook belangrijk maar onze ontwikkelingsmogelijkheden bij die merken zal beperkt blijven. Met het oog hierop hebben wij het aantal dealerclusters teruggebracht tot 5 en de vertegenwoordiging in de Groepsraad verminderd tot 6.

De 5 eindverantwoordelijken van de dealerclusters vormen samen het Stern Dealerteam. Dit team gaat intensief samenwerken en 'best practices' uitwisselen. Daarbij zal het thema 'Strak en Doelmatig' en 'Cost and brand leadership' de leidraad vormen.

Van links naar rechts:

**A. Zuidendorp (Stern 1), H.E.J. van den Brule (Stern 2), J.B. Veltman (Stern 3), F.M. Snel (Stern 4), R.J. Visser MBA (Stern 5)**

verkoop van (financiële) mobiliteitsproducten (Stern Finance) en voor schadeherstel (SternSchade). Door deze aanpak krijgt de positionering van het eigen Stern merk een nieuwe dimensie. Pas nadat een behoorlijk aantal SternPoints is geopend, zal ook de groot zakelijke markt worden bediend.

Bij SternRent is het in stand houden van een landelijk netwerk van autoverhuur locaties niet langer een uitgangspunt. Vooral de ver van de basis verwijderde locaties kunnen niet gemakkelijk een acceptabele bezettingsgraad realiseren. Daarbij komt nog de hoge kosten in verband met het verplaatsen van auto's. Beoogd wordt op dergelijke locaties te gaan samenwerken met andere professionele marktpartijen dan wel auto's van andere verhuurorganisaties of aldaar gevestigde autodealers in te huren voor de vervoerbehoefte van onze klanten. Door deze andere aanpak kan mogelijk volstaan worden met een kleinere eigen vloot huurauto's. Ten aanzien van het vlootbeheer is besloten ook de aankoop en verkoop van auto's onder te brengen bij Stern Finance. Het managen van de bezettingsgraad, de verhuurlocaties en de beoogde samenwerking met externe partijen en dergelijke berust bij Stern Universeel. SternSchade en SternTec leveren beide steeds een goede bijdrage aan het groepsresultaat. Het streven is meer commerciële kracht in te zetten en het bewerkingsgebied van beide groepsmaatschappijen te vergroten.

Het opzetten van SternParts is in het kader van 'Strak en Doelmatig' verschoven naar het najaar van 2013.

## Speerpunten

In 2012 is hard gewerkt aan het structureel verlagen van de bedrijfskosten. De concern overhead is fors teruggebracht door het sluiten van enkele afdelingen van Stern Beheer en het ontmantelen van SternPixel. Bij Stern Dealers is één dealercluster geschrapt door de forse ingrepen bij Merel Auto en Falco Auto. Daarnaast zijn alle huurcontracten op marktconformiteit beoordeeld en zijn onderhandelingen opgestart met het oog op het verminderen van de huisvestingskosten. Het scherp bewaken van de personeelskosten is een continu aandachtspunt dat doorloopt in 2013.

In 2013 wordt bij Stern Dealers doorgedaan met het sluiten van niet rendabele vestigingen. Daarvoor komen tenminste 5 dealerlocaties in aanmerking. Daarnaast wordt de dealeroverhead vooral aangepakt bij Stern 1 en Stern 3. De verhouding directe en indirecte medewerkers zal dan verbeteren. Door het verminderen van de complexiteit van de organisatie bij Stern 1 en het versneld samenvoegen van administraties bij Stern 3 moet een besparing mogelijk zijn van meer dan € 1 miljoen op jaarbasis.

De inkoop van niet automerk gebonden producten en diensten zal anders worden ingericht, waarbij een externe partij zal worden ingeschakeld. Reciprociteit, elektronisch factureren en het verminderen van het aantal partijen waarvan wordt



ingekocht worden nagestreefd. Op basis van een reeds uitgevoerde analyse moet een additionele jaarlijkse besparing van ruim € 1 miljoen kunnen worden gerealiseerd. Het heronderhandelen van alle nog relatief kortlopende huurcontracten is in volle gang. Beoogd wordt op jaarbasis een besparing te realiseren van ruim € 1 miljoen. Door het gebruik van werkkapitaal op groepsniveau te monitoren en te managen moet het mogelijk zijn het vermogensbeslag in 2013 met € 10 miljoen te verminderen.

## Financiering

In april 2013 zal opnieuw met onze huisbanken ING Bank, Rabobank en ABN-AMRO Bank worden gesproken over de voortzetting van onze kredietfaciliteiten die tot dusverre telkens een looptijd hebben van 1 jaar. Formeel lopen de huidige faciliteiten af op 30 juni 2013. Thans beschikt Stern Groep over een A-faciliteit van € 120 miljoen voor alle activiteiten exclusief lease en een B-faciliteit van € 90 miljoen voor de leaseactiviteiten.

Vanwege de nieuwe opzet van SternRent wordt overwogen het arrangement met de Banken anders te structureren. De inzet zal zijn een A-faciliteit van € 90 miljoen voor Stern Dealers

en Stern Universeel en een B-faciliteit van € 120 miljoen voor Stern Finance.

Vanwege het accent op autonome groei, een terughoudend acquisitiebeleid en de verscherpte aandacht voor het beheersen van het gebruik van werkkapitaal wordt verwacht dat het beroep op bankkrediet gedurende de planning horizon van 'Strak en Doelmatig' eerder zal afnemen dan zal toenemen.

## Structuur

De vorig jaar aangekondigde splitsing van SternDiensten in Stern Finance en Stern Universeel is gerealiseerd.

**Stern Finance** richt zich uitsluitend op automerk onafhankelijke (financiële) mobiliteitsproducten en -diensten, het beheer van de autodossiers van SternLease, SternPartners, SternRent en SternGarant en op de administratie van de Stern Mobility Card.

De nieuwe aanpak bij SternRent brengt met zich dat Stern Finance voortaan ook de aan- en verkoop van huurauto's voor zijn rekening neemt.

Stern Finance wordt geleid door Marco Vlaar (directeur) en Arnout Veld (controller). Zij hebben de opdracht meegekregen extern en intern autonoom te groeien en alle mogelijkheden

# Stern Finance krijgt meer profiel

In deze divisie zijn SternLease, SternPartners en de (financiële) mobiliteitsproducten en -diensten samengebracht. Daar worden SternPolis, SternCredit, SternGarant en de Stern Mobility Card toe gerekend. SternLease is de laatste jaren geleidelijk groter geworden door autonome groei. Verdere vooral autonome groei wordt nagestreefd. Het leasepark is in 2012 toegenomen van 5.000 naar 5.350 voertuigen. Inclusief het wagenpark van SternPartners en de SternRent vloot worden thans bijna 8.500 voertuigen beheerd.

De financiële performance van deze divisie is steeds zeer solide.

De komende jaren willen wij het succes van de (financiële) mobiliteitsproducten en -diensten met een Stern label verder uitbouwen. Alle mogelijkheden voor cross-selling en up-selling dienen te worden benut. Duidelijke vergroting van deze portefeuille producten en diensten moet de komende jaren een stevige basis vormen voor verbetering van het rendement van Stern Groep.

Van links naar rechts:

**A. Veld (controller), P.G. Briaire (SternRent), M.N. Vlaar (directeur)**

voor cross-selling en up-selling van (financiële) mobiliteitsproducten en -diensten onder eigen label te benutten.

**Stern Universeel** omvat SternSchade, SternTec, het operationeel deel van SternRent en het label SternPlaza. Ook de nieuwe universele garageformule SternPoint behoort tot Stern Universeel. SternParts zal na de zomer van dit jaar worden opgezet en zal ook deel gaan uitmaken van Stern Universeel.

Stern Universeel wordt geleid door Evert Jan Stagge (directeur), die in november 2012 bij Stern in dienst is gekomen en Arnout Veld (controller). Zij hebben de opdracht meegekregen het business plan van SternPoint en SternParts in het kader van 'Strak en Doelmatig' verder uit te werken en dit plan te presenteren aan de Raad van Commissarissen in oktober van dit jaar. Tot die tijd wordt het aantal SternPoint vestigingen geleidelijk en beheerst verder uitgebouwd en dient bij SternSchade en SternTec meer commerciële kracht te worden ingezet.

Rob Smit zal na een dienstverband van 36 jaar eind maart 2013 met pensioen gaan. Vanaf 1995 is SternSchade uitgebouwd van één vestiging in Amsterdam tot een solide schadeketen met 12 vestigingen. Hij is op 1 december 2012 opgevolgd door Reijer Knol. Wij danken Rob Smit voor zijn bijdrage aan de groei en bloei van SternSchade.

**Stern Dealers** is ingedikt van 6 naar 5 dealerclusters. Elk dealercluster heeft thans één eindverantwoordelijke. Arnoud Zuidendorp heeft zoals gepland de leiding gekregen over Stern 1 (Stern Auto met Mercedes-Benz en smart) na het recente vertrek van René Roggen. Stern 2 (Arend Auto), al 8 jaar onder leiding van Huub van den Brule, vertegenwoordigt met 13 vestigingen de merken Renault en Dacia. Stern 3 (Ardea Auto, Van Kalmthout Auto en Fitis Auto) met 24 Ford vestigingen staat sinds 2009 onder leiding van Jan-Bas Veltman. Stern 4 (Svala Auto met Volvo, Jager Auto met Land Rover en Jaguar en Vireo Auto met Alfa Romeo, Fiat, Abarth, Lancia en Jeep) met 16 vestigingen wordt al bijna 15 jaar geleid door Matthieu Snel. Stern 5 (Heron Auto met Volkswagen/Audi, Durmi Auto met Kia en Merel Auto met Opel) wordt al 18 jaar aangestuurd door Rob Visser.

De directeuren van de dealerclusters hebben de opdracht meegekregen ervoor te zorgen dat op verkoopgebied alles uit de markt moet worden gehaald, dat er veel aandacht moet zijn voor de verkoop van gebruikte auto's met (financiële) mobiliteitsproducten met een Stern label, dat de personeelsbezetting van de werkplaatsen steeds in lijn moet blijven met het werkaanbod, dat de dealer overhead wordt beperkt tot het minimum en dat veel aandacht moet worden gegeven aan het spaarzaam gebruik maken van werkkapitaal door optimaal debiteuren- en stadagenbeheer.





**SternFacilitair** Door de inperkingen van de taken en verantwoordelijkheden van Stern Beheer is de groepsstructuur in een nieuwe fase gekomen.

Na jaren van werken aan de effectiviteit en de efficiency van de werkplaatsen is, na opleiding en training van diverse werknemers, het niveau van kennis en vaardigheden binnen de dealerclusters op orde gebracht. Dit heeft ertoe geleid dat de afdeling Operational, Excellence & Lean na de zomer van 2012 overbodig werd.

Door meer te steunen op de externe accountant, op geautomatiseerde gegevensverwerking en op de lokale en groepscontrollers kon ook de afdeling Controlling & Compliance tegen het eind van het jaar worden opgeheven.

Op het gebied van Personeelszaken zijn ook nieuwe systemen ingevoerd waardoor een kostenslag wordt gemaakt en het logischer is geworden de aansturing op groepsniveau te brengen.

Door al deze aanpassingen en wijzigingen zijn de taken en verantwoordelijkheden van Stern Beheer teruggebracht tot ICT dienstverlening aan groepsmaatschappijen, het houden van vastgoed en het beheer daarvan en de centrale administratieve diensten van de Groep. Dit heeft ons ertoe gebracht de naam te wijzigen in SternFacilitair.

**Stern Groep** De Directie draagt de verantwoordelijkheid voor het algemeen beleid en de strategie van Stern Groep. De

Directie bestaat uit Henk van der Kwast (voorzitter) en Joris ten Brink (financieel directeur). De Directie en de Raad van Commissarissen worden ondersteund door Loes van Dalen, secretaris van de vennootschap. De leden van de Directie vormen samen met de Groepscontroller Finus Porsius het Directieteam van Stern Groep.

Joris ten Brink heeft naast verslaglegging, de controlling, het cash management, het beheersen van de rente risico's en de automatisering in zijn portefeuille. Henk van der Kwast richt zich naast algemeen management speciaal op de positionering van het eigen merk, de corporate relations en het uitvoeren van de strategie.

Daarnaast relateren financiering van de groep, personeelszaken van het hoger kader, management development, juridische zaken, fiscale aangelegenheden, strategische keuzes inzake ICT systemen, (externe) compliance en verzekeringen aan het gehele Directieteam van Stern Groep.

Bij juridische aangelegenheden en (externe) compliance wordt de Groepsraad ondersteund door 2 juristen, onder leiding van Ineke Nissen.

De bewerking van de grootzakelijke markt met alle producten en diensten van Stern Groep wordt gecoördineerd door SternTotaal, dat ook de organisatie van de marketing en

## Stern Universeel wordt op de kaart gezet

Onder deze divisie vallen SternSchade, SternTec en het operationele deel van SternRent. SternPlaza en de nieuwe universele garageformule SternPoint zijn daar aan toegevoegd. Het plan SternParts op te zetten is verschoven naar de tweede helft van 2013, omdat in de eerste helft van 2013 meerdere SternPoints zullen worden opgezet.

Na SternPoint Naarden zijn achtereenvolgens SternPoint Amsterdam Zuid-oost en SternPoint Wateringen geopend. De volgende SternPoint zal worden opgezet in Den Helder.

De komende maanden zal de opzet van SternRent wijzigen. Naast het vlootbeheer wordt ook de aankoop en de verkoop van auto's ondergebracht bij Stern Finance. Het klantcontact, het beheer van de vestigingen en het optimaliseren van de bezettingsgraad worden dan gemanaged door Stern Universeel. Daarnaast wordt samenwerking met andere professionele marktpartijen nagestreefd, waardoor de omvang van de eigen vloot huurauto's kan verminderen. Met het oog op het realiseren van vooral autonome groei zal bij SternSchade en SternTec meer commerciële kracht worden ingezet.

Van links naar rechts:

**R.D. Knol (SternSchade), J.P. de Heiden (SternTec), E.J. Stagge (directeur), A. Veld (controller)**

communicatie voor de gehele groep (SternMedia) voor haar rekening neemt. SternTotaal wordt geleid door Bastiaan Geurts.

**Groepsraad** De Groepsraad van Stern Groep bestaat thans uit 14 leden. De directeuren van Stern 1 tot en met 5 en de directie van Stern Finance en Stern Universeel vormen samen met het Directieteam van Stern Groep de Groepsraad. Deze platte organisatiestructuur bevordert dat er veelvuldig, soms dagelijks, contact is tussen leden van de Directie en de andere leden van de Groepsraad.

De Groepsraad omvat thans, naast het Directieteam, de volgende leden:

- ✓ SternTotaal: Bastiaan Geurts
- ✓ Stern 1: Arnoud Zuidendorp
- ✓ Stern 2: Huub van den Brule
- ✓ Stern 3: Jan-Bas Veltman en Marijn van Kalmthout
- ✓ Stern 4: Matthieu Snel
- ✓ Stern 5: Rob Visser
- ✓ Stern Finance: Marco Vlaar
- ✓ Stern Universeel: Evert-Jan Stagge
- ✓ Stern Finance / Stern Universeel: Arnout Veld

**Personeel** Het aantal personeelsleden, berekend op basis van full time equivalent, nam in 2012 per saldo af van 2.153 naar 2.056.

Specificatie van het aantal medewerk(st)ers jaarultimo (in fte's)

	<b>2012</b>	2011
Stern Dealers	<b>1.651</b>	1.735
Stern Finance	<b>141</b>	144
Stern Universeel	<b>213</b>	215
Overige	<u><b>51</b></u>	<u>59</u>
<b>Totaal</b>	<u><b>2.056</b></u>	<u>2.153</u>

De werkmaatschappijen binnen Stern Groep hebben twee actieve ondernemingsraden. De betrokken directies onderhouden het contact met deze ondernemingsraden. Stern Groep heeft geen centrale ondernemingsraad.

SternIntern, het eigen magazine van Stern Groep, verscheen in 2012 drie keer. Dit blad beoogt het personeel en andere belangstellenden, die zich daarvoor hebben aangemeld, van alle wetenswaardigheden en ontwikkelingen bij de bedrijven van Stern Groep op de hoogte te houden.



## Marktpositie

Het eerste halfjaar 2012 steeg het aantal geregistreerde nieuwe personenauto's met 1,1% tot 332.122 personenauto's. Deze toename werd voornamelijk in de maand juni 2012 gerealiseerd. Vanaf 1 juli 2012 zijn de CO<sub>2</sub> grenzen, op basis waarvan de BPM bedragen worden bepaald, verder aangescherpt. Vooral lease- en verhuurmaatschappijen hebben in juni 2012 grote aantallen auto's geregistreerd. In het tweede halfjaar 2012 viel het aantal geregistreerde nieuwe personenauto's met 25,1% terug tot 170.422 stuks. Op jaarbasis zijn 502.544 nieuwe personenauto's in 2012 geregistreerd tegenover 555.920 nieuwe personenauto's in 2011. Daarmee kwam het jaar 2012 nog altijd 4,0% hoger uit dan 2010 (483.164 stuks).

De autofabrikanten spelen meer en meer in op de Nederlandse ontwikkeling, waarbij de BPM bedragen volledig afhankelijk zijn geworden van de hoogte van de CO<sub>2</sub> uitstoot. Ook grotere modellen voldoen meer en meer aan de grenzen van de fiscale bijtelling van 14% en 20%. In 2012 is het procentuele aandeel van het A- en B-segment onder deze invloeden gedaald van 52,4% naar 49,0%, terwijl het marktaandeel van de grotere modellen behorend bij het C- en D-segment steeg van 28,8% naar 33,4%. De ontwikkeling bij het merk Renault dient als voorbeeld; de landelijke verkoop van de Renault Twingo daalde van 21.438 stuks in 2011 naar 12.170 in 2012, terwijl de verkoop

van de Renault Mégane juist toenam van 8.116 stuks in 2011 naar 21.434 nieuwe personenauto's in 2012. De verschriving van de automarkt van de laatste jaren is daarmee in 2012 tot staan gebracht.

Het aantal landelijk verkochte nieuwe bedrijfswagens was het eerste halfjaar 2012 nog fractioneel gestegen met 337 stuks (+1,0%) tot 33.932 nieuwe bedrijfswagens. Het tweede halfjaar viel de verkoop van nieuwe bedrijfswagens met 9,7% terug tot 22.636 stuks. Voor heel 2012 gold een daling 3,6% tot 56.568 nieuwe bedrijfswagens, nog altijd 14,0% meer dan in 2010 (49.613 stuks). Het herstel van 2011 is daarmee licht teruggevallen.

De autoleasemarkt toonde in 2012 een stabiel beeld, waarbij van autonome groei niet of nauwelijks sprake was. Ultimo 2012 bedroeg het totaal aantal zakelijke contracten in beheer bij Stern Finance 13.021 stuks. In deze telling zijn de objecten van SternLease (Operational lease), SternCredit (Financial lease), SternPartners, SternRent en SternProtect meegenomen. Stern Finance neemt daarmee weliswaar een bescheiden positie in op de Nederlandse autoleasemarkt, maar behoort wel tot de Top 20 leasemaatschappijen.

In lijn met de landelijke ontwikkeling heeft ook SternRent haar verhuurvloot in 2012 gering afgebouwd tot 2.190 voertuigen.

## Stern Beheer wordt SternFacilitair

Vorig jaar bestond het voornemen een aantal verschuivingen aan te brengen in de taken en verantwoordelijkheden van Stern Beheer.

Reporting & Analysis en het cash management zijn inmiddels overgebracht naar Stern Groep. De coördinatie van Personeelszaken zal in 2013 volgen.

Voortschrijdend inzicht en het streven de overhead fors af te bouwen, heeft tot het besluit geleid de afdelingen Controlling & Compliance en Operational Excellence & Lean te sluiten.

De overblijvende activiteiten zoals de ICT dienstverlening aan groepsmaatschappijen, het vastgoed en het beheer daarvan en de centrale administratieve diensten van de Groep gaan voortaan verder als onderdeel van SternFacilitair.

De centrale inkoopfunctie berust voortaan bij Stern Groep en zal ondersteund worden door een externe partij.

Van links naar rechts:

**R. de Groot (Personeelszaken & Payrolling), R.H. Nijdam (ICT), P.A.M. Snelting (Gebouwenbeheer & Milieu)**

Met haar 23 vestigingen is SternRent één van de vijf grootste commerciële autoverhuurorganisaties van Nederland.

Het aantal schades dat gecalculeerd wordt via Audatex kwam in 2012 uit op 1.112.082 stuks tegenover 1.132.626 schades in 2011, een afname van 1,8%. Met deze schades was een schadelast van € 1,33 miljard gemoeid tegenover € 1,35 miljard een jaar eerder. Het gemiddelde schadebedrag is daarmee fractioneel gestegen. SternSchade zag door een bijzonder goed jaar in 2011 haar omzet in 2012 met 10,0% afnemen. Met haar 12 vestigingen behoort SternSchade tot de Top 5 schadeketens in Nederland.

In 2012 hebben Stern Dealers 23.693 nieuwe personenauto's verkocht tegenover 24.723 stuks in 2011. De daling met 4,2% is veel lager dan de landelijke daling met 9,6%. Het marktaandeel van Stern Dealers steeg daardoor van 4,4% naar 4,7% in 2012. Naast de acquisitie van Ardea Auto Amsterdam en het sluiten van diverse vestigingen van Merel Auto en Falco Auto droegen de goede prestaties van onder meer Fitis Auto (+12,9%), Arend Auto (+7,4%) en Svala Auto (+7,8%) bij aan de verbetering van het totale marktaandeel van Stern Dealers.

Stern Dealers hebben 4.274 nieuwe bedrijfswagens in 2012 verkocht tegenover 4.242 stuks een jaar eerder. Het marktaandeel van Stern Dealers steeg daarmee van 7,2% naar 7,6% in 2012. Het hogere marktaandeel kwam mede tot stand door

goede prestaties van Ardea Auto (+11,9%), Van Kalmthout Auto (+17,3%) en Arend Auto (+15,7%).

Evenals in 2011 bleef de verkoop van gebruikte personenauto's en bedrijfswagens door Stern Dealers in 2012 ten opzichte van een jaar eerder achter, onder meer als gevolg van minder inruil van particuliere auto's.





Afzet per cluster  
(in aantallen)

	Nieuwe personenauto's		Nieuwe bedrijfswagens		Gebruikte personenauto's en bedrijfswagens	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Stern 1	1.742	1.717	1.293	1.276	3.487	3.339
Stern 2	5.651	5.262	1.053	910	2.720	3.632
Stern 3	8.237	8.300	1.214	1.024	7.743	8.005
Stern 4	2.676	3.788	95	110	2.959	3.638
Stern 5	5.387	5.656	619	922	5.036	5.196
<b>Totaal Stern</b>	<b>23.693</b>	<b>24.723</b>	<b>4.274</b>	<b>4.242</b>	<b>21.945</b>	<b>23.810</b>
Totaal markt	502.544	555.920	56.568	58.654		
<b>Marktaandeel</b>	<b>4,7%</b>	<b>4,4%</b>	<b>7,6%</b>	<b>7,2%</b>		

## Stern 1 maakt kostenslag

Na de forse investeringen in de bedrijfshuisvesting in Almere en in Amsterdam Zuid-Oost, is in 2012 gewerkt aan de verdere stroomlijning van de organisatie. Grote investeringen worden de komende jaren niet meer verwacht.

Het aanbrengen van focus, de investeringen in panden en systemen en de aandacht voor een optimale sales performance hebben Stern Auto op een top positie gebracht binnen het Mercedes-Benz dealer netwerk in Nederland.

Ook al wordt op sales gebied alles uit de markt gehaald, toch zal 2013 geen gemakkelijk jaar worden voor Stern Auto. Meer aandacht voor de performance van de werkplaatsen en de magazijnen en opnieuw een forse kostenslag, moeten het rendement op peil houden.

Vanwege de goede marktpositie van Stern Auto en de veelbelovende nieuwe producten van Mercedes-Benz moet het mogelijk zijn de komende jaren een goed rendement te blijven realiseren.

Van links naar rechts:

J.R. Schoemaker, A. Zuidendorp (directeur), M.J.P. van Beerschoten (controller)

## Financiële gang van zaken

**Netto omzet** Gespecificeerd naar divisie ontwikkelde de netto omzet zich als volgt:

Netto omzet per divisie  
(x € 1.000)

	<b>2012</b>	2011
Stern Dealers	<b>825.929</b>	828.216
Stern Finance	<b>90.988</b>	89.092
Stern Universeel	<b>18.319</b>	19.307
Overige omzet	<u>755</u>	<u>2.004</u>
<b>Totaal</b>	<b><u>935.991</u></b>	<u>938.619</u>

De netto omzet van Stern Dealers is fractioneel met € 2,3 miljoen (-0,3%) afgenomen. De toename van de verkoop van nieuwe en gebruikte personenauto's en bedrijfswagens werd teniet gedaan door een afname van de omzet werkplaatsen en magazijnen. De afname van de omzet door het sluiten van vestigingen van Merel Auto en Falco Auto werd gecompenseerd door de toename van de omzet door de acquisitie van Ardea Auto Amsterdam.

De netto omzet van Stern Finance nam met € 1,9 miljoen (+2,1%) toe tot € 91,0 miljoen. SternLease zag haar leasevloot en daarmee haar omzet leasing in 2012 verder toenemen.

De daling van de netto omzet van Stern Universeel met € 1,0 miljoen (-5,1%) betrof grotendeels SternSchade, die medio 2011 door een hevige hagelbui een overvloed aan schadeherstelwerkzaamheden te verwerken had. In 2012 deed een dergelijk voorval zich niet voor.

**Bruto omzet Stern Dealers** De door Stern Dealers verkochte nieuwe en gebruikte personenauto's en bedrijfswagens hebben zich als volgt ontwikkeld:

Afzet Stern Dealers  
(in aantallen)

	<b>2012</b>	2011
Nieuwe personenauto's	<b>23.693</b>	24.723
Nieuwe bedrijfswagens	<b>4.274</b>	4.242
Gebruikte personenauto's en bedrijfswagens	<u>21.945</u>	<u>23.810</u>
<b>Totaal</b>	<b><u>49.912</u></b>	<u>52.775</u>



Landelijk is het aantal registraties van nieuwe personenauto's met 53.476 stuks (-9,6%) duidelijk afgenomen tot 502.544 stuks (2011: 555.920 stuks). Een aantal door Stern vertegenwoordigde merken hadden met behoorlijke afnames te kampen, zoals Fiat (-35,1%), Opel (-13,8%) en Ford (-12,6%). Mercedes, Renault, Volkswagen en Volvo deden het beter dan de markt. Voor Stern als geheel bleef de daling van het aantal verkochte nieuwe personenauto's door goede prestaties van Stern Auto, Arend Auto en Svala Auto beperkt tot 4,2%, waarbij de afname van Merel Auto en Falco Auto als gevolg van het sluiten van diverse vestigingen gecompenseerd werd door de overname van Ardea Auto Amsterdam.

Landelijk is het aantal geregistreerde nieuwe bedrijfswagens met 2.086 stuks (-3,6%) gedaald tot 56.568 voertuigen. Na een goed begin van 2012 is vooral het 4e kwartaal 2012 bij 2011 achtergebleven. Stern realiseerde met de verkoop van 4.274 bedrijfswagens in 2012 een fractionele toename (+0,8%) ten opzichte van 2011 (4.242 stuks). Vooral Stern Auto, Ardea Auto en Van Kalmthout Auto realiseerden in 2012 een positieve ontwikkeling.

Het aandeel van de grote marktpartijen, zoals lease- en verhuurmaatschappijen, in de totale afzet van nieuwe personenauto's is in 2012 ten opzichte van 2011 toegenomen

van 30,5% naar 45,3%, mede als gevolg van de nog in 2012 relatief gunstige fiscale behandeling van voertuigen. Het aandeel particulieren is navenant afgenomen, waardoor minder gebruikte personenauto's ingeruild werden en dus minder auto's voor verkoop voorhanden waren. De afzet van gebruikte personenauto's en bedrijfswagens is mede daardoor met 1.865 stuks (-7,8%) afgenomen tot 21.945 voertuigen.

De bruto omzet uit hoofde van de verkoop van nieuwe en gebruikte personenauto's en bedrijfswagens, inclusief BPM en interne leveringen, kan als volgt worden weergegeven:

Bruto omzet Stern Dealers (x € 1.000)	2012	2011
Nieuwe personenauto's	492.521	482.055
Nieuwe bedrijfswagens	107.630	100.864
Gebruikte personenauto's en bedrijfswagens	<u>217.245</u>	<u>229.481</u>
<b>Totaal</b>	<b><u>817.396</u></b>	<b><u>812.400</u></b>

## Stern 2 kan verder groeien

Mede doordat Renault de afgelopen jaren heel goed heeft ingespeeld op fiscale maatregelen en CO<sub>2</sub> grenzen, heeft het merk Renault een sterke positie verworven op de Nederlandse automarkt. En omdat Arend Auto al enkele jaren één van de beter presterende Renault/Dacia dealers van Nederland is, kon goed geprofiteerd worden van de toenemende populariteit van het merk Renault.

Door de groei van het Renault wagenpark in Nederland kon de aftersales goed op peil blijven. Het zal een uitdaging zijn het hoge niveau van de afgelopen jaren te kunnen handhaven. Het binnenhalen van aftersales omzet is dan ook een speerpunt.

In verband met het streven van Renault Nederland om het Renault dealernetwerk te concentreren bij een beperkt aantal sterke partijen, verwachten wij dat Arend Auto de ruimte gaat krijgen om verder te groeien. Als zich in 2013 een aantrekkelijke acquisitie mogelijkheid voordoet, staan wij klaar om snel te kunnen schakelen.

Van links naar rechts:

J.M.L. van Pinxteren, H.E.J. van den Brule (directeur), T.J. Buter (controller), W.K. Slager

Waar de afzet van Stern Dealers van nieuwe personenauto's nog met 4,2% afnam, steeg de bruto omzet van nieuwe personenauto's met 2,2% tot € 492,5 miljoen. In 2012 werden bij verschillende automerken de wat duurdere modellen met een fiscale bijtelling van 14% populair. Zo werd de Ford Focus meer verkocht dan de Ford Fiesta en was de Renault Mégane populairder dan de Renault Twingo. Dit had tot gevolg dat de gemiddelde verkoopprijs steeg van € 19.498 naar € 20.788 (+6,6%). Ook de gemiddelde verkoopprijs van bedrijfswagens zat met een toename van 5,9% tot € 25.183 in de lift. De bruto omzet van Stern Dealers nam derhalve met € 5,0 miljoen (+0,6%) toe tot € 817,4 miljoen.

De omzet van de werkplaatsen nam in 2012 met 2,1% gering af tot € 83,1 miljoen. De verloonde uren namen echter met 4,4% sterker af, mede door een afname van het externe werkplaatsaanbod en door minder intern werk als gevolg van minder verkochte auto's. Het garantiewerk ontwikkelde zich wel positief (+5,4%). De omzet van de magazijnen van Stern Dealers daalde met 4,6% tot € 100,0 miljoen. De daling betrof voornamelijk de omzet onderdelen via de werkplaats, waarbij de daling overeen kwam met de daling van de omzet werkplaatsen. Het aantal verkochte banden is ten opzichte van 2011 met 9,1% gedaald tot 67.975 banden (2011: 74.373 stuks).

**Netto omzet Stern Finance** De netto omzet van Stern Finance kwam in 2012 uit op € 91,0 miljoen tegenover € 89,1 miljoen een jaar eerder (+2,2%). De lease- en verhuurvloot ontwikkelde zich in 2012 als volgt:

Vloot Stern Finance (in aantallen)	31-12-2012	31-12-2011
Lease	<b>5.348</b>	5.000
Verhuur	<b>2.190</b>	2.272
<b>Totaal</b>	<b>7.538</b>	7.272

De groei van het landelijke leasepark lijkt op basis van branchegegevens marginaal te zijn geweest. SternLease heeft haar leasevloot in 2012 verder vergroot tot 5.348 voertuigen (+7,0%), waaraan zowel dealer- als regiolease hebben bijgedragen. De verhuurvloot is in 2012 met 82 stuks gekrompen tot 2.190 voertuigen, mede als gevolg van een afnemende vraag naar verhuurauto's door de leasemaatschappijen die een deel van hun behoefte uit eigen vloot invulden. De bezettingsgraad van de verhuurvloot is ten opzichte van 2011 met 2,0% gering gedaald.



Vloot Stern Finance  
(x € 1.000)

	31-12-2012	31-12-2011
Lease	91.472	82.100
Verhuur	29.787	31.604
<b>Totaal</b>	<b>121.259</b>	<b>113.704</b>

De gemiddelde boekwaarde per auto van SternLease nam met 4,2% toe tot € 17.104 per auto als gevolg van het inzetten van duurdere modellen met een fiscale bijtelling van 14% en 20%. SternRent heeft haar vloot reeds in 2011 verjongd door gebruik te maken van fiscaal gunstige modellen. In 2012 is de gemiddelde boekwaarde per auto van SternRent gedaald van € 13.910 naar € 13.602 per voertuig (-2,2%).

**Netto omzet Stern Universeel** De netto omzet van Stern Universeel bestaat uit de volgende activiteiten:

Netto omzet Stern Universeel (x € 1.000)	2012	2011
Schadeherstel	14.415	16.998
Bedrijfswageninrichtingen	2.374	2.309
Universeel garagebedrijf	1.530	-
<b>Totaal</b>	<b>18.319</b>	<b>19.307</b>

Een hagelbui medio 2011 zorgde in 2011 voor extra omzet voor SternSchade. Een dergelijk voorval deed zich in 2012 niet voor. De schademarkt stond in 2012 opnieuw onder druk. Medio 2012 heeft Stern Universeel haar eerste universeel garagebedrijf geopend in Naarden onder de naam SternPoint. In december 2012 is een tweede vestiging in Amsterdam Zuidoost geopend, terwijl begin maart 2013 een derde vestiging in Wieringen is toegevoegd.

## Stern 3 wordt één bedrijf

De overname van Ford Amsterdam in januari 2012 heeft een nieuwe impuls gegeven aan het streven schaalvoordelen te realiseren. De noodzakelijke reorganisatie van Ford Amsterdam is op basis van een beproefd recept in hoog tempo uitgevoerd en heeft ertoe geleid dat ook de andere Ford dealerbedrijven van Stern de smaak weer te pakken kregen om nog doelmatiger te gaan werken met minder mensen.

In de loop van 2012 ontstond het besef dat het creëren van één Ardea noodzakelijk is om alle mogelijke synergiekansen te benutten en de kosten van de dealer overhead fors te verminderen. Hierdoor ontstaat tevens, met afstand, het grootste Ford dealerbedrijf in Nederland met een Ford marktaandeel van circa 23%. Het sterke punt van de organisatie, dat op verkoopgebied steeds al het mogelijke uit de markt wordt gehaald, geeft een stevige basis.

De uitdaging blijft de teruglopende aftersales duurzaam te keren en de structuurkosten te verlagen. Deze handschoen wordt voortvarend opgepakt en, geholpen door de gunstige milieulabeling van enkele Ford modellen, kan Stern 3 in 2013 een beter resultaat neerzetten dan is gerealiseerd in 2012.

Van links naar rechts:

J.A.M. van Haaster, J.B. Veltman (directeur), G.J. Klock, M.M. van Kalmthout, R.T.W. Stolwijk (controller), M.A. Steenwijk



**Bijzondere lasten en beëindigde activiteiten** In 2012 heeft Stern besloten om een aantal duurzaam verlieslatende activiteiten te reorganiseren en een aantal daarvan te sluiten. Een spoedige verbetering van de resultaten van deze activiteiten was niet te verwachten, mede gezien de moeilijke economische vooruitzichten. Als gevolg van de diverse getroffen en reeds uitgevoerde maatregelen zijn de resultaten van Stern Groep sterk negatief beïnvloed. Het operationeel bedrijfsresultaat, geschoond voor bijzondere lasten en verliezen inzake beëindigde activiteiten is als volgt weer te geven:

Operationeel bedrijfsresultaat (x € 1.000)	2012	2011
Bedrijfsresultaat volgens IFRS	<b>(5.095)</b>	11.781
Bijzondere lasten	<b>7.820</b>	-
Beëindigde activiteiten	<b>5.905</b>	3.116
Totaal bijzondere lasten en beëindigde activiteiten	<b>13.725</b>	3.116
<b>Totaal</b>	<b>8.630</b>	14.897

De bijzondere lasten hebben voor € 3,2 miljoen betrekking op het afvloeien van personeel, waarmee in totaal 117 medewerkers zijn gemoeid. Voor nog lopende huisvestingslasten en diverse niet langer in gebruik zijnde materiële activa is een last van € 2,5 miljoen verantwoord. De goodwill inzake SternPixel is in zijn geheel afgeboekt (€ 1,0 miljoen). De voorraden inzake de beëindigde activiteiten zijn voor € 1,1 miljoen voorzien.

De beëindigde activiteiten betreffen alle activiteiten van Merel Auto en Falco Auto. Daarnaast wordt een vestiging van Vireo Auto gesloten en zijn de activiteiten van SternPixel in 2012 ontmanteld en voor een zeer beperkt gedeelte, om lopende verplichtingen te respecteren, binnen Stern verplaatst.



**Operationeel bedrijfsresultaat** De samenstelling van het operationeel bedrijfsresultaat, verdeeld naar segmenten, luidt als volgt:

Operationeel bedrijfsresultaat  
(x € 1.000)

	<b>2012</b>	2011
Stern Dealers	<b>3.362</b>	8.141
Stern Finance	<b>3.569</b>	5.638
Stern Universeel	<b>1.215</b>	2.017
Overige	<u>484</u>	<u>(899)</u>
<b>Totaal</b>	<u><b>8.630</b></u>	<u>14.897</u>

Het operationeel bedrijfsresultaat van Stern Dealers, geschoond voor bijzondere lasten en beëindigde activiteiten, is met € 4,8 miljoen afgenomen tot € 3,4 miljoen. De bijdrage van de verkoop is met € 0,6 miljoen gestegen door een hogere omzet en een geringe toename van de procentuele marge op vooral de verkoop van nieuwe personenauto's. De bijdragen van de werkplaatsen en van de magazijnen hebben in 2012 ten opzichte van 2011 een duidelijke terugval laten zien als gevolg van een daling van het werkplaatsaanbod. De besparingen, waaronder

op personeelskosten, zijn al eerder in 2012 ingezet, maar komen pas in het 4e kwartaal 2012 echt in de resultaten tot uitdrukking. De autonome overheadkosten van Stern Dealers zijn in 2012 met 5,2% afgenomen. Ook voor de overheadkosten geldt dat de besparingen vooral in het 4e kwartaal 2012 zijn gerealiseerd.

Het operationeel bedrijfsresultaat van Stern Finance daalde van € 5,6 miljoen in 2011 naar € 3,6 miljoen in 2012. SternLease wist in 2011 een heel goed resultaat neer te zetten mede door enige meevallers, die zich in 2012 niet hebben voorgedaan. SternRent had in 2012 te kampen met een teruglopende vraag naar verhuurauto's en met een verschuiving naar goedkopere kleinere verhuurauto's, waarop de verhuurvloot is aangepast. De besparingen (-5,6%) op personeelskosten konden de lagere opbrengsten uit de gekrompen verhuurvloot slechts ten dele opvangen.

Het operationeel resultaat van Stern Universeel heeft voornamelijk betrekking op de schadeherstelactiviteiten. De additionele schadeomzet van 2011 werd voornamelijk uitgevoerd door tijdelijke externe medewerkers (werk derden). De terugval in schadeomzet in 2012 kon daardoor goed worden opgevangen, waardoor de resultaten zich op een acceptabel niveau konden handhaven.

## Stern 4 maakt slagen

Svala Auto is nog steeds een goed renderend Volvo dealerbedrijf. Wel speelt de teruglopende aftersales en, hand in hand daarmee, de mindere verkoop van onderdelen nog steeds een belangrijke rol. In 2012 zijn al veel initiatieven ontwikkeld met het oog op het tenminste op peil houden van de aftersales. Deze initiatieven zullen in 2013 worden geïntensiveerd.

Jager Auto richt zich volledig op de merken Land Rover en Jaguar. Door de introductie van nieuwe modellen en de aandacht voor de aftersales is de gang van zaken inmiddels sterk verbeterd. Voor 2013 wordt een behoorlijk resultaat verwacht.

Bij Vireo Auto is de weg naar een positief rendement gevonden. De verkoopafdelingen halen al het mogelijke uit de markt. De aftersales blijft echter de storende factor. Door alle aandacht daar op te richten en het merkenpallet uit te breiden met Fiat en Fiat Professional, komt een positief rendement snel in beeld.

Van links naar rechts:

**K.J.C. Roest, F.M. Snel (directeur), C. van Tijen, G.A. Pethke (controller)**

Het operationeel bedrijfsresultaat van het segment Overige bevat onder andere de resultaten van de Holdings, waaronder de resultaten van de acquisitie van Ardea Auto Amsterdam en het dividend en de herwaardering van het belang in Bovemij Verzekeringsgroep N.V.

**Resultaat deelnemingen** Het resultaat deelnemingen bestond in 2011 en in 2012 uit de minderheidsbelangen van SternPartners in een aantal coöperaties met door Stern beheerde wagenparken.

**Operationeel resultaat voor rente, belastingen en afschrijvingen** Het operationeel resultaat voor rente, belastingen en afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa (EBITDA) kwam in 2012 uit op € 18,1 miljoen tegenover € 24,5 miljoen in 2011. De daling wordt veroorzaakt door het lagere operationele bedrijfsresultaat.

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, bedroeg deze € 54,3 miljoen tegenover 60,3 miljoen in 2011. Ook deze daling wordt veroorzaakt door een lager operationeel bedrijfsresultaat.

**Financiële baten en lasten** De financiële lasten zijn met € 0,1 miljoen afgenomen tot € 4,6 miljoen. Gecorrigeerd voor de acquisitie van Ardea Auto Amsterdam kwam de daling uit op € 0,7 miljoen (-15,2%). Deze daling is voornamelijk tot stand gebracht door stringent werkkapitaalbeheer.

In het najaar van 2011 zijn 5-jaars renteswaps afgesloten van € 45,0 miljoen ter dekking van de renterisico's op de financiering van de onroerend goed portefeuille en 2-jaars renteswaps van € 75,0 miljoen ter dekking van renterisico's ten aanzien van vooral het werkkapitaal. Door deze renteswaps en door de in 2012 bij de herfinanciering afgesproken hogere bankopslagen kon maar beperkt geprofiteerd worden van de daling van de marktrente.

**Belastingen** Voornamelijk als gevolg van de buitengewone lasten en de verliezen op beëindigde activiteiten is het belastbaar bedrag in 2012 uitgekomen op € 11,9 miljoen negatief tegenover € 6,6 miljoen positief in 2011. De belasting over het belastbaar bedrag is daarmee in 2012 uitgekomen op een belastingbate van € 3,0 miljoen tegenover een belastinglast van € 1,7 miljoen in 2011. Waardering van de actieve latentie uit hoofde van de voorwaartse verliescompensatie leidt tot een belastinglast van € 0,2 miljoen in 2012 tegenover een belastingbate van € 0,7 miljoen in 2011.





**Operationeel resultaat na belastingen** Het IFRS resultaat na belastingen bedraagt in 2012 € 6,9 miljoen negatief, terwijl in 2011 een resultaat na belastingen werd gerealiseerd van € 6,0 miljoen. De bijzondere lasten en de verliezen uit beëindigde activiteiten zijn na belastingen uitgekomen op € 10,5 miljoen (2011: € 2,3 miljoen negatief). Het operationele resultaat over 2012 is berekend op € 3,6 miljoen na belastingen (2011: € 8,4 miljoen).

**Balanstotaal en solvabiliteit** Ultimo 2012 bedroeg het balanstotaal € 504,2 miljoen tegenover een balanstotaal van € 515,2 miljoen ultimo 2011. De geringe afname (-2,1%) is het gevolg van een stringent werkkapitaalbeheer, waarbij vooral de voorraden nieuwe en gebruikte personenauto's en bedrijfswagens ultimo 2012 ten opzichte van een jaar eerder met € 31,9 miljoen (-19,5%) zijn teruggebracht tot € 132,0 miljoen. De toename van de operationele vaste activa met € 10,3 miljoen betreft met name de acquisitie van Ardea Auto Amsterdam en een pand te Houten. De lease- en verhuurvloot is verder uitgebreid van € 117,3 miljoen ultimo 2011 naar € 125,4 miljoen ultimo 2012.

Het groepsvermogen nam in het verslagjaar af met € 15,4 miljoen tot € 134,0 miljoen. De afname is het gevolg van het verlies over 2012, de contante dividenduitkering in juni

2012, de waardemutatie van de renteswaps en de inkoop van eigen aandelen.

De overall solvabiliteit van Stern Groep is ultimo 2012 uitgekomen op 26,6% tegenover 29,0% ultimo 2011. De daling wordt veroorzaakt door een grotere afname van het groepsvermogen dan het balanstotaal. Uitgaande van een normatieve solvabiliteit voor de autoleaseactiviteiten van 12,5% en voor de autoverhuuractiviteiten van 17,5%, is de solvabiliteit voor de overige activiteiten ultimo 2012 uitgekomen op 31,6% tegenover 35,1% ultimo 2011.

Op basis van een solvabiliteit van 15% voor de autoleaseactiviteiten is sprake van een solvabiliteit van 29,7% voor de overige activiteiten. Conform het in 2012 vastgestelde dividendbeleid komt alleen het meerdere boven een solvabiliteit voor de overige activiteiten van 30% in aanmerking voor uitkering van dividend.

**Financiering en winst per aandeel** Het aantal geplaatste aandelen is in het verslagjaar met 5.925.000 aandelen ongewijzigd gebleven. Ultimo 2012 heeft de vennootschap 545.000 eigen aandelen in portefeuille, maar niet ingetrokken. Ultimo 2011 had de vennootschap 502.500 eigen aandelen in portefeuille.

## Stern 5 wordt breder

Heron Auto kan zich meten met de betere Volkswagen en Audi dealers van Nederland. Zoals verwacht heeft echter de bedrijfswagentak het in 2012 wat lastiger gekregen dan in 2011. Niettemin is het jaar heel redelijk afgesloten. Voor 2013 zullen alle zeilen op aftersales gebied moeten worden bijgezet om de verwachte teruggang van de bijdrage van de verkoopafdelingen op te vangen.

Durmi Auto ziet dat een gestage verdere toename van het rijdend wagenpark wordt omgezet in een groeiende bijdrage van de aftersales aan de dekking van de vaste kosten. Door de toenemende populariteit van het merk Kia zal deze ontwikkeling zich de komende jaren waarschijnlijk doorzetten.

Als overeenstemming wordt bereikt met de importeur, is het waarschijnlijk dat het management van Stern 5 wordt ingezet om de vertegenwoordiging van het merk Opel in Noord-Holland boven het Noordzee kanaal opnieuw op te zetten. Om duidelijk met het verleden te breken, zal de naam Merel Auto op enig moment verdwijnen.

Van links naar rechts:

**S.J.H. Rooks (controller), R.J. Visser MBA (directeur), J.F.C. Bulte, N.J.M. Kolken (afwezig)**

In 2012 zijn aan leden van de Groepsraad, waaronder de Directie van de vennootschap, 48.457 aandelen om niet uitgekeerd in het kader van de derde tranche van het Stern Aandelenplan 2007 (2011: 11.477 aandelen). Deelnemers hebben in 2012 in het kader van de derde en laatste tranche van het Stern Aandelenplan 2010 in totaal 11.108 aandelen via de vennootschap verworven (2011: 16.858 aandelen).

In 2012 bedroeg het gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen 5.398.986 stuks (2011: 5.422.500). Op basis van het gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen bedroeg het resultaat per aandeel over 2012 € 1,28 negatief (2011: € 1,11 positief). Het operationele resultaat na belastingen komt in 2012 uit op € 0,67 per aandeel (2011: € 1,54 per aandeel).

**Groepsvermogen per aandeel** Het groepsvermogen per aandeel, berekend op basis van het aantal uitstaande aandelen, komt ultimo 2012 uit op € 24,90 (2011: € 27,55).

## Vooruitzichten

De kostenslag die vooral in de tweede helft van 2012 is doorgevoerd, houdt verband met het besef dat van de automotieve markt het komend jaar niet veel mag worden verwacht. Dat geldt in het bijzonder voor de zwakkere automerken in de portefeuille. Het komend jaar zal de aandacht daarom gericht zijn op het versterken en uitnutten van de marktposities die Stern Groep inneemt bij Mercedes-Benz, Renault, Ford, Volvo en Volkswagen/Audi. Daarbij is het op peil houden van de aftersales cruciaal. Verwacht wordt dat de salesbijdrage van de autodealerbedrijven het gehele jaar onder druk zal blijven staan en dat de bijdrage van de aftersales zal stabiliseren op het niveau van 2012. De bijdrage van de divisie Stern Dealers aan het groepsresultaat zal verbeteren ten opzichte van 2012 als gevolg van de doorgevoerde forse besparingen en de sluiting van diverse onrendabele vestigingen.

De divisie Stern Finance blijft autonoom doorgroeien op basis van een geleidelijke verdere uitbreiding van de leaseportefeuille en het wagenparkbeheer. De verkoop van (financiële) mobiliteitsproducten en -diensten zal worden geïntensiveerd omdat deze producten en diensten een steeds grotere en stabiele bijdrage moeten leveren aan het groepsresultaat, terwijl het vermogensbeslag beperkt blijft. Ondanks de investeringen in marketing en sales wordt verwacht dat de financiële performance van deze divisie ten minste op het goede peil van het afgelopen jaar zal blijven. Dit betekent opnieuw een solide bijdrage aan het groepsresultaat.

De divisie Stern Universeel is ingericht op geleidelijke groei van het aantal SternPoints en een nieuwe aanpak bij SternRent die moet leiden tot een kleinere eigen vloot met een hogere bezettingsgraad. Samenwerking met andere professionele marktpartijen wordt daarbij nagestreefd. De financiële performance van deze divisie zal vergelijkbaar zijn met die van 2012. De beperkte aanloopverliezen bij SternPoint zullen worden gecompenseerd door een betere performance bij SternRent. SternSchade en SternTec ontwikkelen zich naar

tevredenheid en zullen ook in 2013 weer een solide bijdrage leveren aan het groepsresultaat.

Tegen de achtergrond van de moeilijke economische vooruitzichten en de terughoudende particuliere en zakelijke consument is het onverstandig een concrete verwachting te geven van het groepsresultaat in 2013. Het hele jaar zal de aandacht sterk gericht blijven op kostenbesparing, efficiency en effectiviteit onder het motto 'Strak en Doelmatig'.

## Dividend

Op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders die gehouden is op 24 mei 2012 is een nieuw dividendbeleid goedgekeurd. Vanwege de ultimo 2011 aanwezige oversolvabiliteit kon over 2011 bijna het gehele resultaat na belastingen als dividend worden uitgekeerd. Ultimo 2012 is er geen sprake van oversolvabiliteit, hetgeen inhoudt dat over 2012 geen dividend kan worden uitgekeerd.

## Algemeen

**Corporate Governance** Met ingang van het jaar 2009 is het beleid van Stern Groep in lijn met de bepalingen van de in december 2008 door de Commissie Frijns gepresenteerde 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 98 e.v. is aangegeven op welke punten Stern Groep afwijkt van de Code. Ook wordt daar de door de Code gevraagde specifieke informatie verstrekt.

**Risico's** De door de Directie van Stern Groep geïdentificeerde belangrijkste risico's zijn weergegeven op pagina 95 e.v. van dit Jaarrapport 2012. Twee jaar geleden is toegevoegd het risico dat is verbonden aan de gewijzigde omstandigheden waaronder de banken sedert het uitbreken van de creditcrisis moeten opereren. Het eerste probleem daarbij is dat deze omstandigheden zodanig zijn gewijzigd, dat het voor bedrijven aanmerkelijk lastiger is geworden bankkrediet te verkrijgen en te behouden. Het tweede probleem is dat er grote onzekerheid is aangaande de consistentie van het kredietbeleid en het prijsbeleid van banken. Stern Groep wil daarom het beroep op bankkrediet terugbrengen.

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 controlesystemen wordt gevormd door de periodieke rapportage- en controlecyclus. Vanuit alle geledingen binnen Stern Groep wordt periodiek de centraal

voorgescreven rapportage met toelichting daarop aangeleverd. Deze rapportage wordt structureel geëvalueerd en geanalyseerd. 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'.

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 2012 naar behoren hebben gefunctioneerd. Hierbij wordt aangetekend dat dit niet inhoudt, dat de maatregelen, procedures en systemen de zekerheid bieden dat de operationele en financiële doelstellingen worden gerealiseerd. Evenmin wordt de zekerheid geboden dat onjuistheden, onnauwkeurigheden, fouten, fraude en niet-naleving van wet- en/of regelgeving volledig kunnen worden voorkomen.

Elders in dit verslag is aangegeven dat de 'buy-and-build' strategie een kernpunt is in het Strategisch Plan. Stern Groep is zich bewust van de risico's die zijn verbonden aan de overname van, soms niet rendabele, bedrijven. Ondanks deze risico's blijft Stern Groep dergelijke overnames nastreven.

**Bestuursverklaring** Ingevolge de implementatie per 1 januari 2009 van de Transparantierichtlijn (artikel 5:25c lid 2 sub c van de Wet op het financieel toezicht) verklaren de leden van de Directie, voorzover hen bekend:

- De jaarrekening 2012, zoals opgenomen op de pagina's 35 tot en met 87 van dit Jaarrapport 2012, geeft een getrouw beeld van de activa, passiva, de financiële positie en het resultaat over het boekjaar 2012 van Stern Groep N.V. en de gezamenlijk in de consolidatie opgenomen deelnemingen;
- Het Verslag van de Directie, zoals opgenomen op de pagina's 12 tot en met 33 van dit Jaarrapport 2012, geeft een getrouw beeld omtrent de toestand per 31 december 2012 en de gang van zaken gedurende het boekjaar 2012 van Stern Groep N.V. en van de met haar verbonden deelnemingen, waarvan de gegevens in de jaarrekening 2011 zijn opgenomen. In dit Jaarrapport 2012 zijn de wezenlijke risico's, waarmee Stern Groep N.V. wordt geconfronteerd, beschreven.

Amsterdam, 13 maart 2013

### De Directie

ir. H.H. van der Kwast, voorzitter  
G.P. ten Brink, financieel directeur





# Jaarrekening 2012

# Inhoudsopgave Jaarrekening 2012

## Geconsolideerde jaarrekening

- 38 ➤ Geconsolideerde winst-en-verliesrekening over 2012
- 39 ➤ Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over 2012
- 40 ➤ Geconsolideerde balans per 31 december 2012
- 42 ➤ Mutaties in het groepsvermogen over 2012
- 43 ➤ Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2012

## Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

- 44 1. Waarderingsgrondslagen
- 52 2. Gesegmenteerde informatie
- 54 3. Bedrijfscombinaties en desinvesteringen
- 56 4. Netto omzet
- 56 5. Kosten van handelsgoederen, grond- en hulpstoffen
- 56 6. Overige baten
- 56 7. Personeelskosten (inclusief Stern Aandelenplan)
- 58 8. Overige bedrijfskosten
- 58 9. Resultaat geassocieerde deelnemingen
- 59 10. Financiële lasten
- 59 11. Winstbelasting
- 60 12. Resultaat per aandeel
- 61 13. Immateriële vaste activa
- 64 14. Materiële vaste activa
- 65 15. Vastgoedbeleggingen
- 65 16. Investerings in geassocieerde deelnemingen
- 66 17. Overige financiële activa
- 67 18. Voorraden
- 67 19. Handelsvorderingen
- 68 20. Overlopende activa
- 68 21. Liquide middelen
- 68 22. Groepsvermogen
- 69 23. Rentedragende leningen
- 70 24. Pensioenverplichtingen

- 71 25. Voorzieningen
- 72 26. Financiële instrumenten
- 73 27. Crediteuren
- 74 28. Belastingen en premies sociale verzekeringen
- 74 29. Overlopende passiva
- 74 30. Toelichting bij het kasstroomoverzicht
- 74 31. Doelstellingen en beleid inzake beheer van financiële risico's
- 77 32. Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen
- 77 33. Informatie over verbonden partijen
- 79 34. Beloning en honorering Directie en Raad van Commissarissen

#### Vennootschappelijke jaarrekening

- 82 ➤ Vennootschappelijke winst-en-verliesrekening over 2012
- 83 ➤ Vennootschappelijke balans per 31 december 2012

#### Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening

- 84 1. Waarderingsgrondslagen
- 85 2. Materiële vaste activa
- 85 3. Financiële vaste activa
- 86 4. Eigen vermogen
- 87 5. Overige toelichtingen

#### Overige gegevens

- 88 ➤ Statutaire winstverdeling
- 88 ➤ Dividend
- 89 ➤ Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

## Geconsolideerde winst-en-verliesrekening over 2012

	Toelichting	2012	2011
Netto omzet	4	935.991	938.619
Kosten van handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	5	<u>(771.996)</u>	<u>(763.089)</u>
<b>Bruto winst</b>		<b>163.995</b>	<b>175.530</b>
Overige baten	6	6.515	4.550
Personeelskosten	7	(111.676)	(108.836)
Afschrijvingen en waardeverminderingen immateriële vaste activa	13	(1.248)	(132)
Afschrijvingen en waardeverminderingen materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen	14/15	(10.387)	(9.316)
Overige bedrijfskosten	8	<u>(52.294)</u>	<u>(50.015)</u>
<b>Bedrijfsresultaat</b>		<b>(5.095)</b>	<b>11.781</b>
Resultaat geassocieerde deelnemingen	9	80	125
Financiële lasten	10	<u>(4.646)</u>	<u>(4.882)</u>
<b>Resultaat voor belastingen</b>		<b>(9.661)</b>	<b>7.024</b>
Belastingen resultaat	11	<u>2.775</u>	<u>(989)</u>
<b>Resultaat na belastingen</b> (toe te rekenen aan de Aandeelhouders van Stern Groep N.V.)		<u><b>(6.886)</b></u>	<u>6.035</u>
<b>Resultaat per aandeel</b>	12		
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen		5.398.986	5.422.500
Resultaat per aandeel op basis van resultaat na belastingen		€ (1,28)	€ 1,11
Resultaat per aandeel verwaterd op basis van resultaat na belastingen		€ (1,26)	€ 1,09



## Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over 2012

	<i>Toelichting</i>	<b>2012</b>	2011
<b>Resultaat na belastingen</b> (toe te rekenen aan de Aandeelhouders van Stern Groep N.V.)		<b>(6.886)</b>	6.035
Effectief deel van mutaties in de cash flow hedge	31	<b>(1.992)</b>	(611)
Effect winstbelasting		<u>498</u>	<u>156</u>
Baten en lasten rechtstreeks verwerkt in het groepsvermogen		<u><b>(1.494)</b></u>	<u>(455)</u>
<b>Totale gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten na belastingen</b> (toe te rekenen aan de Aandeelhouders van Stern Groep N.V.)		<u><b>(8.380)</b></u>	<u>5.580</u>

(bedragen x € 1.000)

## Geconsolideerde balans per 31 december 2012

	Toelichting	31 december 2012	31 december 2011
<b>Activa</b>			
<b>Vaste activa</b>			
Immateriële vaste activa	13	30.116	31.364
Materiële vaste activa	14	259.861	243.260
Vastgoedbeleggingen	15	4.611	2.764
Investerings in geassocieerde deelnemingen	16	843	740
Overige financiële activa	17	9.671	9.779
Uitgestelde belastingvorderingen	11	25.306	21.977
		<u>330.408</u>	<u>309.884</u>
<b>Vlottende activa</b>			
Voorraden	18	144.912	178.613
Handelsvorderingen	19	23.915	20.624
Overlopende activa	20	4.182	5.271
Liquide middelen	21	753	782
		<u>173.762</u>	<u>205.290</u>
<b>Totaal activa</b>		<u>504.170</u>	<u>515.174</u>

(bedragen x € 1.000)

	Toelichting	31 december 2012	31 december 2011
<b>Passiva</b>			
<b>Groepsvermogen (toekomend aan de aandeelhouders van Stern Groep N.V.)</b>			
	22		
Geplaatst kapitaal		593	593
Agio reserve		118.877	118.877
Overige reserves		20.442	23.870
Herwaarderingsreserve		1.175	931
Onverdeeld resultaat		<u>(7.130)</u>	<u>5.104</u>
		133.957	149.375
<b>Langlopende verplichtingen</b>			
Rentedragende leningen	23	38.863	39.055
Vorzieningen	25	1.712	1.528
Vooruitontvangsten uit lease en garantie	29	<u>1.885</u>	<u>2.036</u>
		42.460	42.619
<b>Kortlopende verplichtingen</b>			
Rentedragende leningen	23	230.796	224.823
Vorzieningen	25	1.452	901
Crediteuren	27	74.104	77.539
Derivaten	26	3.801	1.719
Belastingen en premies sociale verzekeringen	28	3.680	2.797
Overlopende passiva	29	<u>13.920</u>	<u>15.401</u>
		327.753	323.180
<b>Totaal passiva</b>		<u>504.170</u>	<u>515.174</u>

(bedragen x € 1.000)

## Mutaties in het groepsvermogen over 2012

	Geplaatst kapitaal	Agio reserve	Overige reserves	Herwaarderings- reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
Saldo 1 januari 2012	593	118.877	23.870	931	5.104	149.375
Resultaat na belastingen	-	-	-	244	(7.130)	(6.886)
Niet gerealiseerde resultaten na belastingen	-	-	(1.494)	-	-	(1.494)
Totaal gerealiseerd en niet gerealiseerd resultaat 2012 (toe te rekenen aan de aandeelhouders van Stern Groep N.V.)	-	-	(1.494)	244	(7.130)	(8.380)
Contant dividend	-	-	(5.417)	-	-	(5.417)
Verkoop aandelen	-	-	930	-	-	930
Inkoop aandelen	-	-	(1.823)	-	-	(1.823)
Resultaatbestemming	-	-	5.104	-	(5.104)	0
Stern Aandelenplan	-	-	(728)	-	-	(728)
<b>Saldo 31 december 2012</b>	<b>593</b>	<b>118.877</b>	<b>20.442</b>	<b>1.175</b>	<b>(7.130)</b>	<b>133.957</b>

	Geplaatst kapitaal	Agio reserve	Overige reserves	Herwaarderings- reserves	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>

## Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2012

	Toelichting	2012	2011
Resultaat voor belastingen		(9.661)	7.024
Aanpassingen voor:			
Resultaat geassocieerde deelnemingen	9	(80)	(125)
Resultaat Bovemij Verzekeringsgroep N.V.		(244)	(2.009)
Rentelasten in resultaat	10	4.589	4.882
Afschrijvingen en impairment immateriële vaste activa	13	1.248	132
Afschrijvingen materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen	14/15	42.546	40.295
Badwill	3	(3.154)	-
Stern Aandelenplan		(728)	332
Verkoopresultaat bedrijven	3	-	-
Bate uit verkoop van materiële vaste activa		(2.362)	(2.092)
Dotatie / (onttrekking) voorzieningen		732	(227)
Vooruitontvangsten uit lease en garantie		95	(189)
Veranderingen in werkkapitaal:			
↳ mutatie voorraden		40.426	(2.884)
↳ mutatie kortlopende vorderingen		665	(926)
↳ mutatie kortlopende schulden		(19.978)	(4.406)
<b>Kasstroom uit bedrijfsoperaties</b>		<b>54.094</b>	<b>39.807</b>
Betaalde rente		(5.587)	(4.408)
		<u>(5.587)</u>	<u>(4.408)</u>
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>		<b>48.507</b>	<b>35.399</b>
Investering in materiële vaste activa	14	(83.849)	(85.654)
Desinvestering in financiële vaste activa	17	144	-
Acquisities, exclusief ontvangen liquide middelen	3	(142)	-
Opbrengsten uit verkoop activa		34.653	32.885
Ontvangst overige financiële vaste activa		-	1.142
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		<b>(49.194)</b>	<b>(51.627)</b>
Betaalde dividenden		(5.417)	(3.738)
Aankoop aandelen ten behoeve van stock dividend		-	(1.602)
Inkoop aandelen		(1.636)	(2.012)
Verkoop aandelen		930	2.022
Mutatie schulden aan kredietinstellingen		6.781	21.428
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>658</b>	<b>16.098</b>
<b>(Afname) / Toename liquide middelen</b>		<b>(29)</b>	<b>(130)</b>
Stand liquide middelen aanvang jaar	21	782	912
Stand liquide middelen ultimo jaar	21	<u>753</u>	<u>782</u>
<b>Mutatie liquide middelen</b>		<b>(29)</b>	<b>(130)</b>

# Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

## 1 Waarderingsgrondslagen

### Algemeen

Stern Groep N.V. is statutair gevestigd te Amsterdam en is actief op het gebied van automobilititeit in Nederland. De aandelen Stern Groep zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam. De kernactiviteiten omvatten:

- Stern Dealers richt zich op de verkoop van nieuwe en gebruikte personenauto's en bedrijfswagens, alsmede het verzorgen van onderhoud en reparatie aan personenauto's en bedrijfswagens.
- Stern Finance richt zich op het verzorgen van dealerlease, wagenparkbeheer, autoverhuur, verkoop van (financiële) mobiliteitsproducten.
- Stern Universeel richt zich op de verkoop van gebruikte auto's, het verzorgen van onderhoud en reparatie aan personenauto's, autoschadeherstel en de inbouw van bedrijfswagens.

Deze kernactiviteiten zijn voornamelijk geconcentreerd in de provincies Noord- en Zuid-Holland, Utrecht en Noord-Brabant.

De Directie heeft op 13 maart 2013 de jaarrekening opgemaakt. De jaarrekening zal ter vaststelling worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 16 mei 2013.

### 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) zoals gepubliceerd door de International Accounting Standards Board (IASB) en aanvaard door de Europese Unie. De jaarrekening is opgesteld in Euro's. Alle transacties in het boekjaar waren in Euro's.

De vennootschappelijke jaarrekening is opgesteld op basis van Titel 9 BW 2, waarbij gebruik is gemaakt van de IFRS-waarderingsgrondslagen 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.

De waardering en de bepaling van het resultaat heeft plaatsgevonden op basis van historische kosten. Tenzij bij het desbetreffende balanshoofd anders wordt vermeld, zijn de activa en passiva opgenomen tegen historische kostprijs. Baten en lasten zijn toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking

hebben. Winsten zijn slechts opgenomen voor zover zij op balansdatum zijn gerealiseerd. Verliezen en risico's die hun oorsprong vinden voor het einde van het verslagjaar zijn 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, zijn 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%-dochtermaatschappijen). Als groepsmaatschappij worden de ondernemingen 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 Beheer B.V., Purmerend  
➤ SternPixel B.V., Amsterdam

Stern Dealers N.V., Amsterdam  
➤ Stern 1 B.V., Amsterdam  
Stern Auto B.V., Utrecht  
➤ Stern 2 B.V., Amsterdam  
Merel Auto B.V., Amsterdam  
➤ Falco Auto B.V., Alkmaar  
➤ Stern 3 B.V., Amsterdam  
Fitis Auto B.V., Amersfoort  
Ardea Auto B.V., Gorinchem  
MVC Automotive Amsterdam B.V., Amsterdam  
Van Kalmthout Auto B.V., Hoofddorp  
➤ Stern 4 B.V., Amsterdam  
Arend Auto B.V., Eindhoven  
➤ Stern 5 B.V., Amsterdam  
Heron Auto B.V., Purmerend  
Heron Auto Agenten B.V., Purmerend  
➤ Durmi Auto B.V., Purmerend  
➤ Stern 6 B.V., Amsterdam  
Svala Auto B.V., Haarlem  
Jager Auto B.V., Purmerend  
Vireo Auto B.V., Purmerend  
➤ Stern 7 B.V., Amsterdam  
➤ SternPlaza B.V., Purmerend



Stern Finance B.V., Alkmaar  
↳ SternLease B.V., Purmerend  
↳ SternRent B.V., Purmerend  
↳ SternPartners B.V., Purmerend

Stern Universeel B.V., Amsterdam  
↳ SternPoint B.V., Amsterdam  
↳ SternSchade B.V., Amsterdam  
↳ SternTec B.V., Wateringen

Dit schema geeft de situatie weer per 31 december 2012. De financiële gegevens van de in de consolidatie opgenomen groepsmaatschappijen zijn volledig in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen onder eliminatie van onderlinge schuldverhoudingen en transacties. Voor de lijst met groepsmaatschappijen ultimo 2011 wordt verwezen naar de jaarrekening 2011.

Stern Groep N.V. heeft zich hoofdelijk aansprakelijk gesteld voor de verplichtingen voortvloeiende uit rechtshandelingen van de in bovenstaand schema vermelde vennootschappen (alle 100%), conform artikel 403 van Titel 9, Boek 2 BW. Stern Groep N.V. vormt een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting met al haar dochtermaatschappijen. Overeenkomstig de standaardvoorwaarden voor een fiscale eenheid zijn de deelnemende ondernemingen hoofdelijk en gezamenlijk aansprakelijk voor de te betalen vennootschapsbelasting.

Groepsmaatschappijen worden geconsolideerd vanaf het moment waarop beslissende zeggenschap kan worden uitgeoefend en het aandeel van Stern Groep N.V. minimaal 50% bedraagt respectievelijk vanaf de datum waarop terzake economisch risico wordt gelopen. De resultaten van afgestoten groepsmaatschappijen worden in de consolidatie verwerkt tot het moment waarop die beslissende zeggenschap ophoudt te bestaan.

## 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 als volgt uiteengezet.

Stern Groep N.V. bepaalt tenminste eenmaal per jaar of goodwill aan een bijzondere waardevermindering onderhevig is geweest en of er verlieslatende activiteiten zijn die een mogelijke bijzondere waardevermindering van activa vereisen. Dit vraagt om een schatting van de bedrijfswaarde van de kasstroomgenererende eenheden waaraan de goodwill wordt toegerekend en van de verlieslatende activiteiten. Voor de schatting van de bedrijfswaarde dient Stern Groep N.V. zowel een schatting te maken van de verwachte toekomstige kasstromen van de kasstroomgenererende eenheid als een geschikte disconteringsvoet te bepalen, ter berekening van de contante waarde van die kasstromen. De schattingen van de toekomstige kasstromen zijn gebaseerd op aannames ten

aanzien bruto-marges en ontwikkeling van de bedrijfskosten. Deze schattingen zijn inherent onzeker, hetgeen impliceert dat de werkelijke kasstromen kunnen afwijken van de schattingen van het management. De boekwaarde van de goodwill is per 31 december 2012 € 28,6 miljoen (ultimo 2011 € 29,6 miljoen). Zie voor meer informatie toelichting 13 bij de geconsolideerde jaarrekening 2012.

Voor zover het waarschijnlijk is dat er sprake zal zijn van belastbare winst waartegen de verliezen kunnen worden afgezet, worden voor niet verrekende fiscale verliezen uitgestelde belastingvorderingen opgenomen. Om het bedrag aan uitgestelde belastingvorderingen te bepalen dat kan worden verantwoord, is een aanzienlijke mate van beoordeling door het management nodig van het waarschijnlijke tijdstip en het niveau van toekomstige belastbare winsten. De werkelijke belastbare winsten waartegen compensabele fiscale verliezen kunnen worden afgezet, kunnen afwijken van de inschatting van het management.

De boekwaarde van verantwoorde belastingvorderingen per 31 december 2012 is € 25,4 miljoen (ultimo 2011: € 22,0 miljoen). Zie voor meer informatie toelichting 11 bij de geconsolideerde jaarrekening 2012.

Jaarlijks worden de gehanteerde restwaardes van de auto's die middels operationele leasecontracten ter beschikking zijn gegeven aan de cliënten beoordeeld. Deze restwaardes worden periodiek getoetst door de aangestelde restwaardecommissie. In deze commissie zitten medewerkers die specifieke deskundigheid, uitgebreide marktkennis en jarenlange ervaring hebben met het taxeren van restwaardes van auto's. Behalve van eigen kennis en ervaring maken deze medewerkers voor het schatten van de restwaardes tevens gebruik van onafhankelijke informatie zoals bijvoorbeeld Autotelex.

**Schattingswijziging in 2012** Met ingang van 1 juli 2012 is de geschatte economische levensduur van diverse overige vaste bedrijfsmiddelen, machines en installaties en verbouwingen in huurpanden verlengd. Het effect van deze schattingswijziging is conform IAS 8 prospectief verwerkt (vanaf 1 juli 2012). De schattingswijziging resulteert in een lagere afschrijvingslast in 2012 van € 0,9 miljoen. De schattingswijziging resulteert in 2013 naar verwachting in een lagere afschrijvingslast van ca. € 1,6 miljoen.

## Samenvatting van belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving

**Goodwill** Bedrijfscombinaties worden verantwoord volgens de overnamemethode. De kostprijs van een acquisitie wordt bepaald op het totaal van de overgedragen vergoeding (bepaald op de reële waarde per overnamedatum) en het bedrag van enig minderheidsbelang in de overgenomen partij. Voor iedere bedrijfscombinatie waardeert de overnemende partij het minderheidsbelang in de overgenomen partij tegen hetzij de reële waarde hetzij een evenredig deel van de netto activa van de overgenomen partij. Kosten verband houdend

met de overname worden direct ten laste van de winst-en-verliesrekening gebracht.

Wanneer Stern Groep N.V. een onderneming overneemt, beoordeelt zij de overgenomen financiële activa en verplichtingen met het oog op een juiste classificatie en aanwijzing, in overeenstemming met de contractuele voorwaarden, economische omstandigheden en van toepassing zijnde overige omstandigheden. Dit omvat eveneens de scheiding door de overgenomen partij van in contracten besloten derivaten.

Indien de bedrijfscombinatie in verschillende fasen tot stand komt, wordt per overnamedatum de reële waarde van het eerder door de overnemende partij in de overgenomen partij gehouden belang opnieuw bepaald met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening. Eventuele door de overnemende partij over te dragen voorwaardelijke vergoedingen worden per overnamedatum tegen reële waarde opgenomen. Latere wijzigingen in de reële waarde van de voorwaardelijke vergoeding die als een actief of een verplichting wordt aangemerkt, wordt overeenkomstig IAS 39 hetzij in de winst-en-verliesrekening verantwoord, hetzij als een mutatie in de niet-gerealiseerde resultaten. Indien de voorwaardelijke vergoeding als eigen vermogen wordt geclassificeerd, vindt herwaardering slechts plaats bij definitieve afwikkeling in het eigen vermogen.

Goodwill wordt eerst tegen zijn kostprijs gewaardeerd, zijnde het bedrag waarmee de overgedragen vergoeding het saldo van de verkregen activa en de overgenomen verplichtingen overschrijdt. Indien deze vergoeding minder bedraagt dan de reële waarde van de netto activa van de overgenomen dochteronderneming, wordt het verschil in de winst-en-verliesrekening verantwoord.

Na de eerste opname wordt de goodwill gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met eventuele geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen. Voor de toetsing op bijzondere waardevermindering wordt de goodwill die is voortgekomen uit een bedrijfscombinatie vanaf de overnamedatum toegerekend aan de kasstroomgenererende eenheden die naar verwachting voordeel zullen halen uit de bedrijfscombinatie, ongeacht of activa of verplichtingen van de overgenomen entiteit aan deze eenheden zijn toegerekend. Indien goodwill onderdeel van een kasstroomgenererende eenheid is en een deel van de bedrijfsactiviteit binnen die eenheid wordt afgestoten, wordt de goodwill die op de afgestoten activiteit betrekking heeft, opgenomen in de boekwaarde van die activiteit voor de vaststelling van het uit de afstoting voortvloeiende resultaat. Goodwill die in een dergelijke omstandigheid wordt afgestoten, wordt bepaald op basis van de relatieve verhouding in waarden van de afgestoten activiteit en van het gedeelte van de kasstroomgenererende eenheid dat wordt behouden.

**Vergunningen** Vergunningen voor de exploitatie van brandstofverkooppunten, 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 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 het immaterieel vast actief. Vergunningen met een onbepaalde gebruiksduur worden niet afgeschreven, deze vergunningen worden jaarlijks getoetst op bijzondere waardeverminderingen.

**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. Eventuele bijzondere waardeverminderingen worden ten laste van de winst-en-verliesrekening gebracht. Een terugneming van een bijzondere waardevermindering wordt ten gunste van de winst-en-verliesrekening gebracht tot de boekwaarde die zou zijn bepaald als in voorgaande jaren geen bijzondere waardevermindering voor het actief was genomen. Het meerdere boven die boekwaarde wordt als een herwaardering in het eigen vermogen verwerkt rekening houdend met de effecten van belastingen.

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 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 en de gebruiksduur worden jaarlijks beoordeeld en indien noodzakelijk aangepast per einde boekjaar.

**Activa in uitvoering** Activa in uitvoering voor eigen gebruik wordt gewaardeerd tegen de met balansdatum gemaakte directe kosten vermeerderd met rechtstreeks toe te rekenen financieringskosten en verminderd met eventuele bijzondere

waardevermindingsverliezen. De financieringskosten worden toegerekend aan de boekwaarde van de activa in uitvoering totdat het betreffende actief geschikt is voor gebruik. Het rentepercentage wordt bepaald door uit te gaan van de rente die de vennootschap betaalt op de kortlopende financieringen (Euribor met een opslag).

**Operationele leaseauto's** Deze post omvat de in het kader van operationele leasecontracten geleasede auto's. Er is sprake van operationele leaseauto's wanneer Stern Groep N.V. nagenoeg alle aan de eigendom verbonden risico's en voordelen behoudt. 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 waardevermindingsverliezen. De activa worden over de gebruiksduur afgeschreven naar de verwachte restwaarde. De afschrijvingskosten worden in de winst-en-verliesrekening verwerkt onder kosten van de handelsgoederen, grond- en hulpstoffen. De restwaarde van de activa wordt jaarlijks beoordeeld en indien noodzakelijk aangepast per einde boekjaar.

De kostprijs van de operationele leaseauto's bestaat uit de inkoopprijs en de eventuele direct toerekenbare kosten, verband houdend 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 waardevermindingsverliezen worden genomen indien de boekwaarde van het operationele leaseactief de realiseerbare waarde te boven gaat. De realiseerbare waarde wordt gedefinieerd als de hoogste 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 waardevermindingsverliezen worden direct in de winst-en-verliesrekening verantwoord en onder kosten van handelsgoederen, grond- en hulpstoffen verwerkt.

**Operationele leasecontracten** Leasebetalingen inzake een operationele lease worden door Stern Groep N.V. lineair als last genomen gedurende de leaseperiode.

**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 waardevermindingsverliezen. De verhuurauto's worden lineair afgeschreven over de gebruiksduur tot de verwachte restwaarde. De afschrijvingskosten worden verwerkt onder kosten van de handelsgoederen, grond- en hulpstoffen. Bijzondere waardevermindingsverliezen zijn doorgaans het gevolg van een negatieve ontwikkeling van de restwaarde 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 waardevermindingsverliezen worden in de winst-en-verliesrekening verantwoord en onder kosten 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.

**Vastgoedbeleggingen** Vastgoedbeleggingen worden bij de eerste opname gewaardeerd tegen kostprijs, inclusief transactiekosten. Na eerste opname worden vastgoedbeleggingen gewaardeerd tegen kostprijs onder aftrek van cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. De boekwaarde bevat de kosten van de vervanging van een deel van het bestaande object zodra deze kosten worden gemaakt en aan de voorwaarden voor opname wordt voldaan en is exclusief de kosten van het dagelijks onderhoud van een object. De afschrijvingslasten worden in het resultaat verantwoord in de post afschrijvingen materiële vaste activa. Vastgoedbeleggingen worden niet langer op de balans opgenomen indien zij zijn afgestoten of indien zij permanent buiten gebruik zijn gesteld en er naar verwachting geen toekomstige economische voordelen worden gerealiseerd bij de afstoting. Winsten of verliezen die voortkomen uit buitengebruikstelling of afstoting van een vastgoedbelegging worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening in het jaar waarin dit plaatsvindt.

Herrubricering naar vastgoedbeleggingen worden slechts uitgeoefend indien er een wijziging is opgetreden in het gebruik, hetgeen blijkt uit beëindiging van het eigen gebruik, de aanvang van een operationele lease met een andere partij of de beëindiging van bouw- of ontwikkelactiviteiten. Herrubricering uit vastgoedbeleggingen worden slechts gemaakt indien er een wijziging is opgetreden in het gebruik, hetgeen blijkt uit de aanvang van eigen gebruik, of de aanvang van ontwikkeling ten behoeve van een latere verkoop.

#### **Investerings in geassocieerde deelnemingen**

De investering in geassocieerde deelnemingen wordt opgenomen volgens de equity methode. Een geassocieerde deelneming is een entiteit waarin Stern Groep N.V. invloed van betekenis heeft, maar geen dochteronderneming of joint venture betreft. Ingevolge de equity methode 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 kostprijs 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. Het aandeel van Stern Groep N.V. in de resultaten op de transacties tussen Stern Groep N.V. en de geassocieerde deelnemingen wordt geëlimineerd. Zodra niet langer invloed van betekenis in een geassocieerde deelneming wordt uitgeoefend, wijzigt Stern Groep N.V. de waardering van de resterende investering in de reële waarde. Een eventueel verschil tussen de boekwaarde van de geassocieerde deelneming bij verlies van invloed van betekenis en de reële waarde van de resterende investering, vermeerderd met de opbrengsten van de afstoting, wordt in de winst-en-verliesrekening verantwoord.

**Overige financiële activa** Investeringsinstrumenten worden gewaardeerd tegen reële waarde. De waardemutaties die hier uit voortkomen worden verwerkt in de winst-en-verliesrekening. De investeringen in deelnemingen waarin het belang van Stern Groep N.V. minder is dan 20% worden op reële waarde gewaardeerd.

**Leningen en vorderingen** Leningen en vorderingen zijn niet-afgeleide financiële activa met vaste of bepaalde betalingen die niet op een actieve markt zijn genoteerd. Na eerste opname worden deze financiële activa gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs onder toepassing van de effectieve-rentemethode, onder aftrek van eventuele bijzondere waardevermindering. De berekening van de geamortiseerde kostprijs omvat een eventueel (dis)agio en directe transactiekosten en provisies. De amortisatie wordt opgenomen in de financieringsopbrengsten in de winst-en-verliesrekening, terwijl de verliezen uit hoofde van bijzondere waardevermindering in de financieringskosten worden opgenomen.

**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 waardeverminderingverliezen van voortgezette bedrijfsactiviteiten worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening in de kostencategorie die overeenkomt met het betreffende actief. Iedere verslagdatum wordt beoordeeld of er aanwijzingen zijn dat een voorheen opgenomen bijzonder waardeverminderingverlies 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 waardeverminderingverlies. 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 waardeverminderingverlies 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. Een bijzonder waardeverminderingverlies dat voor goodwill is opgenomen wordt in een latere periode niet meer teruggenomen.

## Financiële instrumenten

**Financieel actief** Financiële instrumenten worden ingevolge IAS 39 aangemerkt als een financieel actief tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening, als leningen en vorderingen, als tot einde looptijd aangehouden beleggingen, of als voor verkoop beschikbare financiële activa. Bij de eerste opname van financiële activa worden deze opgenomen tegen reële waarde. In geval van een financieel actief dat niet tegen reële waarde is opgenomen, met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening, wordt de reële waarde vermeerderd met de direct daaraan toe te rekenen transactiekosten. Overige financiële instrumenten worden tegen kostprijs opgenomen.

Voor de beschrijving van de vervolgwaaardering van financiële activa wordt verwezen naar de waarderingsgrondslagen van de individuele activa.

Stern Groep N.V. beoordeelt op het moment waarop zij partij wordt in het contract, of sprake is van een in het contract besloten derivaat. Het in het contract besloten derivaat wordt afgezonderd van het contract, dat niet op reële waarde (met waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening) wordt gewaardeerd indien op basis van de analyse van economische

factoren en risico's de in het contract besloten derivaten niet nadrukkelijk in verband staan met het contract. Stern Groep N.V. bepaalt de rubricering van haar financiële activa na de eerste verantwoording en indien toegestaan en van toepassing, wordt dit herbeoordeeld per einde van ieder boekjaar. Alle reguliere aankopen en verkopen van financiële activa worden opgenomen per transactiedatum, d.w.z. de datum waarop Stern Groep N.V. de verplichting aangaat het activum te kopen. Reguliere aan- en verkopen zijn aan- en verkopen van financiële activa waarvoor activa moeten worden geleverd binnen een periode die over het algemeen wordt bepaald door regels of gebruiken in de markt.

**Financieel passief** Stern Groep N.V. maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten (renteswaps) ter afdekking van risico's voor wat betreft de rente. Dergelijke afgeleide financiële instrumenten worden bij de eerste opname verantwoord tegen de reële waarde per de datum waarop het contract is aangegaan en vervolgens wordt de reële waarde per balansdatum opnieuw bepaald. Eventuele winsten of verliezen voortkomend uit wijzigingen in de reële waarde van de derivaten die geen deel uitmaken van een afdekkingsrelatie, worden direct in het resultaat verantwoord.

Voor de beschrijving van de vervolwaardering van financiële passiva wordt verwezen naar de waarderingsgrondslagen van de individuele passiva.

**Derivaten en hedge accounting** Voor de afdekking van het risico van mogelijke variabiliteit van kasstromen in verband met rentebetalingen wordt gebruik gemaakt van hedge accounting. Bij het afsluiten van een afdekkingstransactie wordt de afdekkingsrelatie door Stern Groep N.V. formeel aangewezen en gedocumenteerd, evenals de doelstelling en het beleid van Stern Groep N.V. ten aanzien van beheer van financiële risico's bij het aangaan van de afdekkingsrelatie. Kasstroomafdekkingen die aan de strikte voorwaarden voor hedge accounting voldoen, worden als volgt verantwoord: Het deel van de winst of het verlies op het afdekkingsinstrument waarvan is vastgesteld dat het een effectieve afdekking is, wordt rekening houdend met het belastingeffect direct in het eigen vermogen opgenomen en het niet-effectieve deel wordt in de winst-en-verliesrekening verantwoord. De bedragen die in het eigen vermogen zijn opgenomen, worden overgeboekt naar de winst-en-verliesrekening in dezelfde periode waarin de afgedekte baten of lasten zijn opgenomen of de verwachte verkoop of aankoop wordt verricht. De verantwoording vindt plaats onder financiële baten en lasten. Indien de verwachte transactie zich naar verwachting niet meer zal voordoen, worden de bedragen die eerst in het eigen vermogen zijn opgenomen, overgeboekt naar het resultaat. Indien het afdekkingsinstrument afloopt, wordt verkocht, beëindigd, uitgeoefend (zonder vervanging of rollover) of indien de aanmerking als afdekking wordt teruggenomen, blijven de bedragen die eerst in het vermogen zijn opgenomen, in het eigen vermogen totdat de verwachte transactie zich voordoet. Indien de betreffende transactie zich naar verwachting niet zal voordoen, wordt het bedrag ten laste van de winst-en-verliesrekening gebracht.

**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 personenauto's en inclusief BPM voor personenauto's die wel op kenteken zijn gesteld.

**Handelsvorderingen** De vorderingen worden opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs, 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.

**Op aandelen gebaseerde betalingstransacties** Leden van de Groepsraad van Stern Groep N.V. ontvangen beloningen in de vorm van op aandelen gebaseerde transacties, indien de betreffende werknemer aan bepaalde voorwaarden voldoet (zie toelichting 7), als tegenprestatie voor vermogensinstrumenten (in eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde transacties).

De kosten van de op aandelen gebaseerde transacties worden opgenomen in de periode waarin aan de voorwaarden met betrekking tot de prestaties en/of dienstverlening is voldaan. Deze periode eindigt op de datum waarop de betrokken werknemers volledig recht krijgen op de toezegging (de datum waarop deze onvoorwaardelijk zijn geworden). De cumulatieve kosten opgenomen voor op aandelen gebaseerde transacties op verslagdatum, weerspiegelt de mate waarin de wachtperiode is verstreken alsook de beste schatting van Stern Groep van de mate waarin de toezegging uiteindelijk onvoorwaardelijk zal worden toegekend. Het bedrag dat ten laste van de winst-en-verliesrekening wordt gebracht voor een bepaalde periode weerspiegelt de mutaties in de cumulatieve last die wordt opgenomen aan het begin en einde van die periode. Het netto deel van de uit te keren aandelen in het kader van het Stern Aandelenplan wordt gemuteerd in het eigen vermogen, rekening houdend met een gecombineerde blijfkans/levensverwachting.

Indien de voorwaarden van de op aandelen gebaseerde toezegging worden gewijzigd, wordt tenminste een last opgenomen alsof deze wijziging niet is opgetreden. Bovendien wordt een last opgenomen voor een eventuele wijziging die een stijging in de totale reële waarde van de op aandelen gebaseerde betalingsovereenkomst veroorzaakt, of die anderszins voordelig is voor de werknemer, gewaardeerd per de datum van de wijziging.

Indien een op basis van aandelen gebaseerde toezegging wordt geannuleerd, wordt deze behandeld alsof deze per de annuleringsdatum onvoorwaardelijk is toegezegd en een eventuele nog niet opgenomen last voor deze toezegging wordt direct opgenomen. Echter, indien de geannuleerde toezegging wordt vervangen door een nieuwe en deze wordt aangemerkt als een vervangende toezegging op de toe-



kenningsdatum, worden de geannuleerde en de nieuwe toezeggingen behandeld alsof zij een wijziging betreffen van de originele toezegging, zoals uiteengezet in de vorige alinea.

De reële waarde van de toegekende rechten wordt per boekingsdatum bepaald op basis van de beurskoers van het aandeel Stern Groep N.V., met inachtneming van de bepalingen en voorwaarden van het Stern Aandelenplan 2010.

De kosten van in geldmiddelen afgewikkelde transacties worden bij de eerste opname gewaardeerd op de reële waarde op basis van het binominale model. De reële waarde wordt ten laste van het resultaat gebracht in de periode tot aan het onvoorwaardelijk worden en tevens wordt een overeenkomstige verplichting opgenomen. Deze verplichting wordt per balansdatum opnieuw gewaardeerd tot en met de afwikkelingsdatum. Eventuele wijzigingen in de reële waarde worden opgenomen in de resultatenrekening.

**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 tijds waarde 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. Onder IAS 19 dient een voorziening voor toekomstige jubileum-uitkeringen te worden opgenomen. Deze voorziening wordt getroffen gedurende de looptijd van het dienstverband van een medewerker. Bij de bepaling van deze voorziening is de vereenvoudigde methode toegepast. De voorziening wordt tegen contante waarde opgenomen, waarbij gebruik gemaakt wordt van de 'Projected Unit Credit' methode.

**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. 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 pensioen-

regelingen. Tevens is er geen contractuele overeenkomst tussen het PMT en Stern Groep N.V. waarin wordt bepaald dat tekorten door Stern Groep N.V. moeten worden aangevuld. Daarom wordt de regeling behandeld als toegezegde bijdrage regeling en worden de verschuldigde pensioenpremies over het boekjaar als pensioenlast in het resultaat verantwoord. De werknemers welke niet bij het PMT zijn ondergebracht zijn ondergebracht bij Nationale Nederlanden N.V. Deze pensioenregeling is te karakteriseren als een toegezegde bijdrage-regeling.

**Vooruitontvangsten uit lease en garantie** De vooruitontvangsten uit lease en garantie inzake reparatie, onderhoud en banden (ROB) hebben betrekking op ontvangen vergoedingen voor nog na balansdatum te verlenen diensten, voornamelijk onderhoud, reparatie en het vervangen van banden. Het deel van deze vooruitontvangsten dat betrekking heeft op het eerstvolgende boekjaar is opgenomen onder de kortlopende schulden.

**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 amortisatieproces.

**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 belasting-tarieven 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 verrekenbare fiscale verliezen, voor zover 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 voor zover 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 voor zover 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 zijn 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 bepaling van het resultaat

**Netto omzet** Onder de netto omzet wordt verstaan de opbrengst van de in het verslagjaar geleverde goederen (exclusief 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. Opbrengsten uit dienstverlening (autoverhuur, autolease, financiële producten, wagenparkbeheer, autoschadeherstel en het inrichten van bedrijfsauto's) worden verantwoord op het moment dat de diensten zijn verricht.

De opbrengsten uit hoofde van verhuur worden lineair verantwoord over de huurperiode. De opbrengsten uit hoofde van lease worden lineair verantwoord over de overeengekomen leaseperiode. Bij het autoparkbeheer worden de opbrengsten lineair verantwoord over de contractuele periode waarbij rekening wordt gehouden met historische statistische en verwachte onderhoudskosten. Bij autoschadeherstel en het inrichten van bedrijfsauto's wordt de omzet verantwoord op het moment dat de gerepareerde auto aan de klant wordt afgeleverd.

De opbrengsten uit de exploitatie van de benzinestations worden verantwoord op het moment dat de goederen aan derden worden geleverd. Bij de verkochte auto's met terugkoopverplichting gaan nagenoeg alle risico's en alle voordelen over op de afnemer. Op dat moment wordt de omzet verantwoord.

**Kosten van handelsgoederen, grond- en hulpstoffen** Onder de kosten van handelsgoederen, grond- en hulpstoffen zijn begrepen de direct met de levering van goederen en diensten samenhangende kosten (exclusief 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. toekomstige 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.

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

**Winstbelastingen** Winstbelastingen bestaan uit actuele en latente belastingen. De actuele belastingen hebben betrekking op de verwachte verschuldigde belastingen over de belastbare winst van het boekjaar op basis van geldende belastingtarieven.

**Overige baten** De overige baten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen zodra de betreffende diensten zijn verleend respectievelijk de rechten op economische voordelen alsmede alle belangrijke risico's met betrekking tot de desbetreffende vaste activa zijn overgedragen aan de koper. De provisieinkomsten van de financieringen worden verantwoord op het moment dat het krediet door de kredietverstrekker is verstrekt. Ten aanzien van de verzekeringsactiviteiten worden de provisieopbrengsten verantwoord op het moment van premiebetaling van de uiteindelijke klant. Baten inzake verkoop van (belangen in) dochterondernemingen worden verantwoord zodra het eigendom is overgedragen.

## 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 en ontvangen dividenden worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten. De betaalde verkrijgingsprijs van verworven deelnemingen wordt opgenomen onder de kasstroom uit investeringsactiviteiten. De aflossing van langlopende leningen betreft de netto positie, als gevolg van het oversluiten van de revolverfaciliteiten. Transacties waarbij geen ruil van geldmiddelen plaatsvindt, worden niet in het kasstroomoverzicht verantwoord.

## Recente publicaties

Regelmatig worden door de IASB nieuwe accounting standaarden, aanpassingen in bestaande standaarden en interpretaties gepubliceerd. Deze nieuwe accounting standaarden, aanpassingen in bestaande standaarden en interpretaties dienen vervolgens door de Europese Unie te worden aanvaard.

De onderstaande standaarden waren op de datum van publicatie van de jaarrekening van Stern Groep uitgegeven maar nog niet van kracht:

- IAS 1 Presentatie van de jaarrekening is aangepast met als belangrijkste aanpassing dat binnen de overige elementen van het totaalresultaat een groepering moet plaatsvinden van onderdelen die al dan niet zullen worden afgewikkeld via het resultaat. Van kracht per 1 juli 2012.
- IAS 19 Personeelsbeloningen is aangepast. Door deze aanpassing komt de corridor-benadering te vervallen en worden de financieringskosten berekend op een netto kapitalisatiebasis. Van kracht per 1 januari 2013.
- IAS 28 Investerings in geassocieerde deelnemingen (herziene versie van 2011), bevat in aansluiting op IFRS 11 de bepaling dat, naast deelnemingen, joint ventures moeten worden opgenomen tegen de equity methode. Van kracht per 1 januari 2013.
- IAS 32 Financiële instrumenten: presentatie & IFRS 7 Financiële instrumenten: informatievervalsing, zijn aangepast ten aanzien van off-setting van activa en verplichtingen. In IAS 32 is een nadere toelichting opgenomen terzake de voorwaarden waaraan voldaan moet zijn voor off-setting en IFRS 7 is uitgebreid met specifieke toelichtingvereisten voor instrumenten waarop off-setting van toepassing is. Van kracht per 1 januari 2014.
- IFRS 9 Financiële instrumenten: is een nieuwe standaard. Deze standaard brengt nieuwe vereisten met zich mee voor classificatie en waardering van financiële activa. De datum van eerste toepassing is nog niet vastgesteld.
- IFRS 10 De geconsolideerde jaarrekening vervangt het deel van IAS 27 dat zich richt op de geconsolideerde jaarrekening alsmede interpretatie SIC 12. Van kracht per 1 januari 2013.
- IFRS 11 Informatievervalsing Regelingen die resulteren in gezamenlijke zeggenschap, vervangt IAS 31 en SIC 13 en is van toepassing vanaf 1 januari 2013. IFRS 11 onderscheidt twee vormen van gezamenlijke regelingen: joint operations en joint ventures.
- IFRS 12 Informatievervalsing over belangen in andere entiteiten. In IFRS 12 zijn de toelichtingvereisten opgenomen voor alle vormen van belangen in andere entiteiten, waaronder joint arrangements, voor een bijzonder doel opgerichte entiteiten en andere niet in de balans opgenomen speciale entiteiten. Van kracht per 1 januari 2013.
- IFRS 13 Waardering tegen reële waarde. IFRS 13 heeft tot doel de consistentie van waarderingen tegen reële waarde te verbeteren en de complexiteit daarvan te verminderen door een precieze definitie van waardering tegen reële waarde en de bijbehorende toelichtingvereisten voor gebruik binnen IFRS. Van kracht per 1 januari 2013.

### Jaarlijkse verbeteringen

Het gaat om de volgende verbeteringen, waarvan er geen van invloed is op de groep.

- IFRS 1 Eerste toepassing van International Financial Reporting Standards. Met deze verbetering wordt verduidelijkt dat een entiteit die in het verleden de toepassing van IFRS heeft beëindigd en ervoor kiest of verplicht

is om IFRS weer toe te passen, de keuze heeft om IFRS 1 opnieuw toe te passen.

- IAS 1 Presentatie van de jaarrekening. Met deze verbetering wordt het verschil verduidelijkt tussen vrijwillige additionele vergelijkende informatie en de minimaal vereiste vergelijkende informatie.
- IAS 16 Materiële vaste activa. Met deze verbetering wordt verduidelijkt dat omvangrijke reserveonderdelen en onderhoudsapparatuur die aan de definitie van materiële vaste activa beantwoorden niet onder de voorraden vallen.
- IAS 32 Financiële instrumenten: presentatie. Met deze verbetering wordt verduidelijkt dat winstbelastingen voortvloeiend uit uitkeringen aan houders van eigenvermogensinstrumenten administratief worden verwerking conform IAS 12 Winstbelastingen.
- IAS 34 Tussentijdse financiële verslaggeving. Deze wijziging zorgt ervoor dat de toelichtingseisen voor het totaal van de segmentactiva in overeenstemming worden gebracht met die voor het totaal van de segmentverplichtingen in de tussentijdse verslaggeving.

Deze verbeteringen zijn van toepassing op boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2013.

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

## 2 Gesegmenteerde informatie

Begin 2012 is besloten het segment SternDiensten te splitsen in de segmenten Stern Finance en Stern Universeel. Voor de jaarrekening wordt daarom vanaf 2012 uitgegaan van deze segmentering, de vergelijkende cijfers 2011 zijn hiervoor aangepast.

De binnen Stern Groep N.V. geïdentificeerde segmenten worden voornamelijk beïnvloed door verschillen in de producten en diensten die worden geleverd. De segmenten 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. Deze indeling sluit één op één aan met de binnen Stern Groep N.V. gehanteerde interne managementrapportages.

De in IFRS 8-33 voorgeschreven geografische segmentatie is niet relevant omdat alle activiteiten plaatsvinden in Nederland. Geen van de gerapporteerde segmenten heeft externe afnemers die meer dan 10% van de opbrengsten voor hun rekening nemen.

Interne verrekenprijzen tussen de operationele segmenten 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 operationele segmenten, die bij de consolidatie worden geëlimineerd.

De segmenten Stern Dealers, Stern Finance en Stern Universeel zijn reeds eerder in deze jaarrekening nader toegelicht (zie toelichting 1). Het segment Overige betreft de Holdings en SternPixel.

<b>Boekjaar 2012</b>	<b>Stern Dealers</b>	<b>Stern Finance</b>	<b>Stern Universeel</b>	<b>Overige</b>	<b>Eliminaties</b>	<b>Totaal</b>
<b>Balans</b>						
Totaal activa volgens balans	234.304	122.959	5.489	141.418	-	504.170
Totaal geassocieerde deelnemingen	-	694	-	149	-	843
Totale verplichtingen volgens balans	173.151	118.861	3.927	74.274	-	370.213
Investerings in materiële vaste activa	5.026	72.135	106	6.582	-	83.849
<b>Winst-en-verliesrekening</b>						
Netto omzet	825.930	90.988	18.319	754	-	935.991
Omzet aan segmenten	57.413	23.134	6.783	-	(87.330)	-
	<u>883.343</u>	<u>114.122</u>	<u>25.102</u>	<u>754</u>	<u>(87.330)</u>	<u>935.991</u>
Afschrijvingen op materiële vaste activa	(4.394)	(31.549)	(294)	(6.152)	-	(42.389)
Afschrijvingen op immateriële vaste activa	-	-	-	(273)	-	(273)
Impairment goodwill	-	-	-	(975)	-	(975)
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<u><b>(7.689)</b></u>	<u><b>3.569</b></u>	<u><b>1.215</b></u>	<u><b>(2.190)</b></u>	<u><b>-</b></u>	<u><b>(5.095)</b></u>
Resultaat deelnemingen						80
Financiële lasten						<u>(4.646)</u>
Resultaat voor belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten						(9.661)
Belastingen resultaat						<u>2.775</u>
<b>Resultaat na belastingen</b>						<u><b>(6.886)</b></u>

Boekjaar 2011	Stern Dealers	Stern Finance	Stern Universeel	Overige	Eliminaties	Totaal
<b>Balans</b>						
Totaal activa volgens balans	267.859	131.777	4.931	110.607	-	515.174
Totaal geassocieerde deelnemingen	-	591	-	149	-	740
Totale verplichtingen volgens balans	200.907	113.473	3.229	48.191	-	365.800
Investerings in materiële vaste activa	10.308	65.454	315	9.577	-	85.654
<b>Winst-en-verliesrekening</b>						
Netto omzet	828.216	89.092	19.307	2.004	-	938.619
Omzet aan segmenten	55.809	22.687	6.421	-	(84.917)	-
	884.025	111.779	25.728	2.004	(84.917)	938.619
Afschrijvingen op materiële vaste activa	(4.474)	(30.767)	(608)	(4.364)	-	(40.213)
Afschrijvingen op immateriële vaste activa	-	-	-	(132)	-	(132)
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<u>5.895</u>	<u>5.638</u>	<u>2.017</u>	<u>(1.769)</u>	<u>-</u>	<u>11.781</u>
Resultaat deelnemingen						125
Financiële lasten						(4.882)
Resultaat voor belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten						7.024
Belastingen resultaat						(989)
<b>Resultaat na belastingen</b>						<u>6.035</u>

### 3 Bedrijfscombinaties en desinvesteringen

In het verslagjaar werden de volgende activiteiten overgenomen of gedesinvesteerd.

In 2012 werden de activiteiten overgenomen of gedesinvesteerd van:

		<u>Aantal vestigingen</u> Stern Dealers
MVC Automotive Amsterdam B.V. (Ford)	Aankoop 1-2-2012	3
Bochane vestiging Weesp (Renault)	Aankoop 1-12-2012	1
Merel Auto Hilversum (Opel)	Verkoop 31-12-2012	(1)
		<u>3</u>

De met deze investeringen gemoeide activa en passiva en de daarvoor ontvangen bedragen zijn hieronder weergegeven.

	2012	2011
Materiële vaste activa	9.438	-
Vorraden	6.726	-
Vorderingen	2.867	-
Liquide middelen	62	-
Voorzieningen	(3)	-
Langlopende schulden	(3.400)	-
Kortlopende schulden	(12.332)	-
Netto geïdentificeerde activa en passiva	3.358	-
Badwill	(3.154)	-
Overnamesom, inclusief acquisitiekosten	204	-
Af: liquide middelen verkregen	62	-
<b>Netto kasstroom</b>	<b>142</b>	<b>-</b>

Op grond van IFRS 3-59 dient inzicht te worden verstrekt in het resultaat van de overgenomen activiteiten voor het boekjaar 2012 (periode 1 januari tot en met 31 december).

Het resultaat voor belastingen van de overgenomen activiteiten bedraagt vanaf het moment van de overname in 2012 € 44.000 negatief. Het resultaat voor belastingen van de overgenomen activiteiten voor heel 2012 bedroeg € 533.000 negatief.

De met deze desinvestering gemoeide activa en passiva en de daarvoor ontvangen bedragen zijn hieronder weergegeven.

	2012	2011
Materiële vaste activa	(116)	-
Vorraden	(783)	-
Vorderingen	(46)	-
Langlopende schulden	3	-
Kortlopende schulden	56	-
Netto geïdentificeerde activa en passiva	(886)	-
Overnamesom (netto kasstroom)	886	-
<b>Resultaat bij verkoop</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 4 Netto omzet

	2012	2011
Nieuwe personenauto's	422.150	398.999
Nieuwe bedrijfswagens	107.630	100.864
Gebruikte personenauto's en bedrijfswagens	251.729	263.984
Werkplaatsen	83.084	84.826
Schadeherstel	16.841	19.556
Magazijnen	108.414	113.567
Brandstoffen	798	13.082
Leasing	57.739	54.177
Verhuur	22.720	23.587
Overige omzet	2.942	2.969
<b>Bruto omzet totaal</b>	<b>1.074.047</b>	<b>1.075.611</b>
Eliminatie Intercompany/Interne omzet	(138.056)	(136.992)
<b>Netto omzet</b>	<b>935.991</b>	<b>938.619</b>

## 5 Kosten van handelsgoederen, grond- en hulpstoffen

	2012	2011
Kosten handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	(730.067)	(719.801)
Kosten uitbesteed werk derden	(5.682)	(7.452)
Rentelasten financiering lease en verhuur	(4.088)	(4.857)
Afschrijvingskosten auto's voor lease en verhuur	(32.159)	(30.979)
	<b>(771.996)</b>	<b>(763.089)</b>

## 6 Overige baten

De overige baten hebben onder andere betrekking op ontvangen huren van derden, het ontvangen dividend en de herwaardering van het belang in Bovemij Verzekeringsgroep N.V. In 2012 is hierin mede opgenomen de badwill inzake de acquisitie MVC Automotive Amsterdam B.V.

## 7 Personeelskosten (inclusief Stern Aandelenplan)

	2012	2011
Salarissen	(81.073)	(82.201)
Sociale lasten	(11.916)	(11.028)
Pensioenlasten	(7.518)	(6.962)
Reorganisatiekosten	(3.171)	-
Overige personeelskosten	(7.998)	(8.645)
<b>Totaal</b>	<b>(111.676)</b>	<b>(108.836)</b>

De overige personeelskosten hebben onder andere betrekking op de inleen van personeel en autokosten.



(in fte's)	Gemiddeld		Ultimo	
	2012	2011	2012	2011
Stern Dealers	1.758	1.779	1.651	1.735
Stern Finance	139	142	141	144
Stern Universeel	202	201	213	215
Overige	61	57	51	59
	<b>2.160</b>	2.181	<b>2.056</b>	2.153

**Op aandelen gebaseerde betalingen** Door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 22 mei 2007 is het Stern Aandelenplan 2007 goedgekeurd voor de leden van de Groepsraad van Stern Groep N.V. Uit hoofde van dit plan hebben de deelnemers in 3 tranches en met een looptijd van 5 jaren aandelen genomen met bepaalde rechten. In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 18 mei 2010 is het Stern Aandelenplan 2010 goedgekeurd met een looptijd van 5 jaren en 3 tranches. Met de uitkering van 48.457 aandelen om niet op 12 juni 2012 aan de leden van de Groepsraad is het Stern Aandelenplan 2007 volledig afgewikkeld.

De belangrijkste voorwaarden van het Stern Aandelenplan 2010 zijn:

- ↘ De deelnemer kan in de jaren 2010 tot en met 2012, voor eigen rekening, aandelen Stern Groep N.V. verwerven, waaraan in het kader van het Stern Aandelenplan 2010 bepaalde rechten zijn verbonden ('Planaandelen');
- ↘ De deelnemer dient, drie jaar nadat hij Planaandelen heeft genomen, in dienst te zijn bij Stern Groep N.V. of een van haar dochtermaatschappijen. Indien aan deze voorwaarde wordt voldaan en een positief resultaat is gerealiseerd, ontvangt de deelnemer voor elk Planaandeel een (op)nieuw uit te geven aandeel Stern Groep N.V. om niet;
- ↘ Indien de winst per aandeel van Stern Groep N.V. minimaal de volgende vastgestelde niveaus heeft bereikt ontvangt de deelnemer de waarde van zijn op dat jaar betrekking hebbende Planaandelen bruto in contanten uitgekeerd, omgerekend tegen de dan geldende koers:
  - ↘ In 2010 genomen Planaandelen een winst per aandeel in 2012 van € 2,21
  - ↘ In 2011 genomen Planaandelen een winst per aandeel in 2013 van € 2,43
  - ↘ In 2012 genomen Planaandelen een winst per aandeel in 2014 van € 2,68
- ↘ Is de 'buy and build' strategie van Stern Groep N.V., drie jaar na de verkrijging van de Planaandelen, naar het oordeel van de Raad van Commissarissen naar tevredenheid uitgevoerd, dan ontvangt de deelnemer de waarde van zijn daarop betrekking hebbende Planaandelen bruto in contanten uitgekeerd, omgerekend tegen de dan geldende koers.

Indien de bovenbeschreven criteria niet zijn behaald, heeft de Raad van Commissarissen het recht te besluiten een nader te bepalen aantal deelnemers een nader te bepalen gedeelte van de aandelen om niet dan wel van de uitkering bruto in contanten toch toe te kennen.

In het kader van het Stern Aandelenplan 2010 hebben de leden van de Groepsraad in het boekjaar 2012 in totaal 11.108 aandelen Stern Groep N.V. genomen (2011: 16.858 aandelen, 2010: 27.000 aandelen).

De resultaten uit hoofde van in eigen-vermogensinstrumenten af te wikkelen, op aandelen gebaseerde betalingstransacties bedragen in 2012 € 83.000 bate (2011: € 1.192.000, last). Deze resultaten zijn opgenomen onder de personeelskosten. De verplichting uit hoofde van het Stern Aandelenplan 2010 bedraagt ultimo 2012 € 567.000 (2011: € 1.139.000).

Bij de bepaling van de kosten van uit hoofde van in eigen-vermogensinstrumenten af te wikkelen transacties is rekening gehouden met een gecombineerde blijfkans/levensverwachting van 85%. Op basis van deze inschatting is voor de thans werkzame leden van de Groepsraad derhalve uitgegaan van 20.612 toe te kennen aandelen in 2013, 12.204 aandelen in 2014 en 8.558 aandelen in 2015.

## 8 Overige bedrijfskosten

	2012	2011
Algemene kosten	(19.516)	(19.412)
Automatiseringskosten	(3.054)	(3.189)
Reorganisatiekosten	(1.418)	-
Huisvestingskosten	(22.539)	(22.060)
Verkoopkosten	(5.767)	(5.354)
<b>Totaal</b>	<b>(52.294)</b>	<b>(50.015)</b>

In de algemene kosten zijn de accountantskosten opgenomen. De in het boekjaar in rekening gebrachte accountantskosten zijn als volgt:

	2012	2011
Controle van de jaarrekening	(335)	(310)
Controlegerelateerde opdrachten	-	(18)
Overige niet controle gerelateerde vergoedingen	(29)	(22)
<b>Totaal</b>	<b>(364)</b>	<b>(350)</b>

## 9 Resultaat geassocieerde deelnemingen

	2012	2011
<b>Aandeel resultaat</b>	<b>80</b>	<b>125</b>

## 10 Financiële lasten

	2012	2011
Rentelasten rentedragende leningen	(4.589)	(4.882)
Waardeveranderingen renteswaps welke als ineffectief zijn aangemerkt	<u>(57)</u>	<u>-</u>
<b>Totaal</b>	<b><u>(4.646)</u></b>	<b><u>(4.882)</u></b>

## 11 Winstbelasting

	2012	2011
Resultaat voor belastingen	(9.661)	7.024
Bij: realisatie verschillen commerciële- fiscale waardering activa	-	1.750
Bij: afboeking goodwill	975	-
Af: resultaat deelnemingen en Badwill	<u>(3.254)</u>	<u>(2.134)</u>
<b>Belastbaar bedrag</b>	<b>(11.940)</b>	<b>6.640</b>
Belasting	2.985	(1.660)
Bij: belastinglast (bate) inzake waardering actieve latente uit hoofde van voorwaartse verliescompensatie	<u>(210)</u>	<u>671</u>
<b>Belastingen volgens de geconsolideerde winst-en-verliesrekening</b>	<b><u>2.775</u></b>	<b><u>(989)</u></b>
Effectieve belastingdruk (in % van het belastbaar bedrag)	23,2	(14,9)

De presentatie van de latente belastingvorderingen is gebaseerd op het hierna opgenomen verloop per relevante jaarrekeningpost. Het verloop van de latente belastingvorderingen is als volgt:

	Immateriële vaste activa	Materiële vaste activa	Voorziening en schulden	Compen- sabele verliezen	Totaal
Saldo 1 januari 2011	-	-	-	22.689	22.689
Belastingen in resultaat	-	-	-	(989)	(989)
Overige mutaties	<u>(132)</u>	<u>(2.600)</u>	<u>1.646</u>	<u>1.363</u>	<u>277</u>
Mutaties in boekjaar 2011	(132)	(2.600)	1.646	374	(712)
Saldo 31 december 2011	(132)	(2.600)	1.646	23.063	21.977
Belastingen in resultaat	-	-	-	2.775	2.775
Overige mutaties	<u>50</u>	<u>150</u>	<u>793</u>	<u>(439)</u>	<u>554</u>
Mutaties in boekjaar 2012	50	150	793	2.336	3.329
<b>Saldo 31 december 2012</b>	<b><u>(82)</u></b>	<b><u>(2.450)</u></b>	<b><u>2.439</u></b>	<b><u>25.399</u></b>	<b><u>25.306</u></b>

Het totale compensabele verlies per 31 december 2012 bedraagt € 116,8 miljoen (2011: € 101,1 miljoen). Dit is inclusief het overgenomen fiscaal compensabele verlies van MVC

Automotive Amsterdam B.V. van € 6,6 miljoen. Met de belastingdienst zijn afspraken gemaakt over verrekening van dit compensabel verlies binnen de fiscale eenheid Stern Groep N.V.

Bij volledige waardering van het compensabele verlies zou de actieve latentie € 29,2 miljoen bedragen. In de jaarrekening is ultimo 2012 € 101,6 miljoen van het compensabele verlies gewaardeerd (corresponderend met een actieve latentie van € 25,4 miljoen), waarbij rekening is gehouden met de verwachte fiscale resultaten in de komende 9 jaar. Voor de realisatie van deze compensabele verliezen is naar verwachting geen taxplanning noodzakelijk, realisatie is naar verwachting mogelijk vanuit de operationele resultaten.

Het niet gewaardeerde compensabele verlies bedraagt ultimo 2012 € 15,2 miljoen (2011: € 8,7 miljoen) corresponderend met een belastingbedrag van € 3,8 miljoen (2011: € 2,2 miljoen). Van de ultimo 2012 opgenomen actieve latentie uit hoofde van voorwaartse verliescompensatie heeft naar verwachting circa € 1,5 miljoen een looptijd van minder dan 1 jaar. Naast de mogelijkheid van voorwaartse verliescompensatie heeft Stern Groep N.V. per 31 december 2012 tijdelijke verschillen tussen commerciële en fiscale waardering van activa en passiva ter hoogte van € 0,4 miljoen (2011: € 4,3 miljoen). Deze verschillen zijn ultimo 2012 voor € 0,1 miljoen gewaardeerd en (gesaldeerd) opgenomen onder de actieve belastinglatentie.

## 12 Resultaat per aandeel

Het resultaat per aandeel is berekend door het resultaat na belastingen dat is toe te rekenen aan de houders van aandelen van Stern Groep N.V. te delen door het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende het jaar.

Het verwaterde resultaat per aandeel is berekend door het resultaat na belastingen dat is toe te rekenen aan de houders van aandelen van Stern Groep N.V. te delen door de som van het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende het jaar en het gewogen gemiddeld aantal potentiële aandelen die tot verwatering kunnen leiden.

In het volgende overzicht worden de gegevens inzake resultaat en aandelen vermeld die zijn gebruikt in de berekeningen van de gewone en verwaterde winst per aandeel:

	<b>2012</b>	2011
Resultaat na belastingen toe te rekenen aan de houders van aandelen van Stern Groep N.V.	<b>(6.886)</b>	6.035
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	<b>5.398.986</b>	5.422.500
Bij: effect van verwatering als gevolg van het Stern Aandelenplan 2007 en 2010	<b>52.553</b>	92.675
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen bij volledige verwatering	<b><u>5.451.539</u></b>	<u>5.515.175</u>
Resultaat per aandeel op basis van resultaat na belastingen	<b>€ (1,28)</b>	€ 1,11
Resultaat per aandeel – verwaterd – op basis van resultaat na belastingen	<b>€ (1,26)</b>	€ 1,09

### 13 Immateriële vaste activa

	Goodwill	Vergunningen	Cliënten- portefeuille	Totaal
<b>Aanschaffingswaarde</b>				
Saldo 31 december 2010	34.219	4.101	110	38.430
Desinvesteringen	-	-	-	-
Saldo 31 december 2011	<u>34.219</u>	<u>4.101</u>	<u>110</u>	<u>38.430</u>
Desinvesteringen	-	-	-	-
<b>Saldo 31 december 2012</b>	<b><u>34.219</u></b>	<b><u>4.101</u></b>	<b><u>110</u></b>	<b><u>38.430</u></b>
<b>Cumulatieve afschrijvingen</b>				
Saldo 31 december 2010	4.608	2.216	110	6.934
Afschrijvingen	-	132	-	132
Saldo 31 december 2011	<u>4.608</u>	<u>2.348</u>	<u>110</u>	<u>7.066</u>
Impairment	975	-	-	975
Afschrijvingen	-	273	-	273
<b>Saldo 31 december 2012</b>	<b><u>5.583</u></b>	<b><u>2.621</u></b>	<b><u>110</u></b>	<b><u>8.314</u></b>
<b>Boekwaarde 31 december 2012</b>	<b><u>28.636</u></b>	<b><u>1.480</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>30.116</u></b>
Boekwaarde 31 december 2011	<u>29.611</u>	<u>1.753</u>	<u>-</u>	<u>31.364</u>

#### Toetsing goodwill op bijzondere waardeverminderingen

Ten behoeve van de toetsing op bijzondere waardevermindering is goodwill, verworven door middel van bedrijfscombinaties, als volgt toegerekend aan de volgende individuele kasstroomgenererende eenheden, die tevens rapportage-segmenten vormen:

- ↳ de kasstroomgenererende eenheid Stern Dealers;
- ↳ de kasstroomgenererende eenheid Stern Finance;
- ↳ de kasstroomgenererende eenheid Overige (holdings en SternPixel).

#### Kasstroomgenererende eenheid Stern Dealers

De realiseerbare waarde van de eenheid Stern Dealers is

bepaald op basis van een gebruikswaarde die is berekend op basis van kasstroomprojecties gebaseerd op de door de Directie goedgekeurde financiële prognoses voor een periode van 5 jaar. In deze periode is rekening gehouden met een gemiddelde groeivoet van de omzet van 2,7%.

De verdisconteringsvoet (WACC) die is toegepast op de kasstroomprojecties is 7,3% na belastingen (2011: 7,5% na belastingen). De kasstromen na de periode van 5 jaar zijn geëxtrapoleerd zonder rekening te houden met groei.

#### Kasstroomgenererende eenheid Stern Finance

De realiseerbare waarde van de eenheid Stern Finance is bepaald op basis van een bedrijfswaarde die is berekend op basis van in de toekomst uitkeerbare dividenden, uitgaande van een normatieve solvabiliteit van 10% en de door de Directie goedgekeurde financiële prognoses voor een periode van 5 jaar. De verdisconteringsvoet die is toegepast op de uitkeerbare dividenden is 12,8% (2011: 11,5%). De uitkeerbare dividenden na de periode van 5 jaar zijn geëxtrapoleerd zonder rekening te houden met groei.

#### Kasstroomgenererende eenheid Overige (holdings en SternPixel)

De onder deze kasstroomgenererende eenheid opgenomen goodwill heeft betrekking op SternPixel B.V. De realiseerbare waarde van SternPixel is bepaald op basis van een gebruikswaarde die is berekend op basis van kasstroomprojecties gebaseerd op de door de Directie goedgekeurde financiële prognoses tot en met 2017, zonder rekening te houden met groei. De verdisconteringsvoet die is toegepast op de kasstroomprojecties is 7,3% na belastingen (2011: 7,5% na belastingen).

De boekwaardes van de goodwill en de overige immateriële vaste activa zijn als volgt toe te delen aan de kasstroomgenererende eenheden:

	Stern Dealers		Stern Finance		Overige		Totaal	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Boekwaarde goodwill	<b>18.486</b>	18.486	<b>10.150</b>	10.150	-	975	<b>28.636</b>	29.611
Boekwaarde vergunningen	-	-	-	-	<b>1.480</b>	1.753	<b>1.480</b>	1.753

Het verschil tussen de 'value in use' en de 'carrying value' van de kasstroomgenererende eenheid Stern Dealers bedraagt eind 2012 23,1 miljoen (2011: € 29,4 miljoen), voor de kasstroomgenererende Stern Finance is dit verschil € 15,7 miljoen (2011: € 16,6 miljoen).

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 van de goodwill.

De headroom bij het segment Stern Dealers zou nihil zijn bij een WACC van 8,72% (nu is gerekend met 7,30%).

De headroom bij het segment Stern Dealers zou nihil zijn bij een daling van de jaarlijkse omzet sales met 6,1% (nu is gerekend met een groei van 3,2% per jaar). De headroom bij



het segment Stern Dealers zou nihil zijn bij een daling van de jaarlijkse omzet aftersales van 2,4% (nu is gerekend met een groei van 0,4% per jaar).

Voor het segment Stern Finance zou de headroom nihil zijn bij een verdisconteringsvoet op de uitkeerbare dividenden van 21,0% (nu is gerekend met 12,8%).

De headroom bij het segment Stern Finance zou nihil zijn bij een daling van de jaarlijkse omzet van 21,5% (nu is gerekend met een groei van 8,0%).

Bij het segment overig heeft de impairmenttest geleid tot het afboeken van de volledige goodwill van SternPixel ad € 1 miljoen.

**Belangrijkste uitgangspunten bij de berekening van de bedrijfswaarde van de kasstroomgenererende eenheden Stern Dealers, Stern Finance en Overige**

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.

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

**Brandstofvergunningen** De economische levensduur van de brandstofvergunningen is beoordeeld per 31 december 2012 en er is vastgesteld dat deze gehandhaafd kan worden. De resterende afschrijvingstermijn van de brandstofvergunningen met beperkte levensduur is maximaal 10 jaar.

## 14 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
<b>Aanschaffingswaarde</b>							
Saldo 31 december 2010	106.993	22.030	18.650	6.759	154.432	139.119	293.551
Investeringsen	9.894	1.767	6.960	(349)	18.272	67.382	85.654
Desinvesteringen	(868)	(354)	(3.905)	-	(5.127)	(64.478)	(69.605)
<b>Saldo 31 december 2011</b>	<b>116.019</b>	<b>23.443</b>	<b>21.705</b>	<b>6.410</b>	<b>167.577</b>	<b>142.023</b>	<b>309.600</b>
Toevoeging u.h.v. acquisitie	8.880	-	557	-	9.437	-	9.437
Investeringsen/in gebruik	7.644	539	3.442	(201)	11.424	72.425	83.849
Desinvesteringen	(3.750)	(2.261)	(7.207)	-	(13.218)	(67.889)	(81.107)
Herrubriceringen	(2.522)	-	-	-	(2.522)	-	(2.522)
<b>Saldo 31 december 2012</b>	<b>126.271</b>	<b>21.721</b>	<b>18.497</b>	<b>6.209</b>	<b>172.698</b>	<b>146.559</b>	<b>319.257</b>
<b>Cumulatieve afschrijvingen</b>							
Saldo 31 december 2010	16.573	13.314	7.262	-	37.149	27.790	64.939
Afschrijvingen	4.002	1.457	3.775	-	9.234	30.979	40.213
Desinvesteringen	(837)	(189)	(3.768)	-	(4.794)	(34.018)	(38.812)
<b>Saldo 31 december 2011</b>	<b>19.738</b>	<b>14.582</b>	<b>7.269</b>	<b>-</b>	<b>41.589</b>	<b>24.751</b>	<b>66.340</b>
Afschrijvingen	4.250	1.080	4.900	-	10.230	32.159	42.389
Desinvesteringen	(3.542)	(2.023)	(7.527)	-	(13.092)	(35.723)	(48.815)
Herrubriceringen	(518)	-	-	-	(518)	-	(518)
<b>Saldo 31 december 2012</b>	<b>19.928</b>	<b>13.639</b>	<b>4.642</b>	<b>-</b>	<b>38.209</b>	<b>21.187</b>	<b>59.396</b>
<b>Boekwaarde 31 december 2012</b>	<b>106.343</b>	<b>8.082</b>	<b>13.855</b>	<b>6.209</b>	<b>134.489</b>	<b>125.372</b>	<b>259.861</b>
Boekwaarde 31 december 2011	96.281	8.861	14.436	6.410	125.988	117.272	243.260
Geschatte economische levensduur in jaren	20-30*	5-20	3-10			3-4	

\* over bedrijfsterreinen in eigendom wordt niet afgeschreven

De afschrijving inzake de auto's voor lease en verhuur van € 32,2 miljoen (2011: € 31,0 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 contractuele lease ontvangsten bedragen:

- voor het komende jaar € 36,5 miljoen (2011: € 32,9 miljoen);
- voor de periode 2014 tot en met 2017 € 55,1 miljoen (2013 tot en met 2016: € 44,1 miljoen);
- voor de periode na 2017 € 0,1 miljoen (na 2016 : € 0,1 miljoen).

## 15 Vastgoedbeleggingen

	2012	2011
Saldo 1 januari	2.764	2.846
Bij: Overgeboekt vanuit de materiële vaste activa (gebouwen)	2.004	-
Af: Afschrijvingen	<u>(157)</u>	<u>(82)</u>
<b>Saldo 31 december</b>	<b><u>4.611</u></b>	<b><u>2.764</u></b>

De vastgoedbeleggingen zijn onroerende zaken die worden aangehouden om huuropbrengsten, waardestijgingen of beiden te realiseren. De geschatte economische levensduur is 30 jaar, rekening houdend met een restwaarde. De in 2012 genoten huuropbrengsten bedroegen € 376.000 (2011: € 196.000).

## 16 Investingen in geassocieerde deelnemingen

De verslagdata van de geassocieerde deelnemingen en Stern Groep N.V. zijn gelijk, evenals de grondslagen voor financiële verslaggeving. SternPartners B.V. (100% deelneming van Stern Groep N.V.) is actief op het gebied van wagenparkbeheer en neemt samen met derden deel in een aantal coöperatieve verenigingen met uitgesloten aansprakelijkheid. De belangen van SternPartners B.V. variëren en worden verantwoord onder geassocieerde deelnemingen.

SternPartners B.V. heeft ultimo 2012 de volgende belangen, die allen gevestigd zijn in Purmerend:

Coöperatie	Aandeel Stern Groep N.V.	
	2012	2011
Coöperatieve Contractpartners I U.A.	45%	45%
Coöperatieve Contractpartners VIII U.A.	45%	45%
Coöperatie Ballast Nedam Infra Materieel Lease U.A.	45%	45%
Coöperatieve Contractpartners V U.A.	20%	20%
Coöperatieve Contractpartners VII U.A.	20%	20%
Coöperatieve Contractpartners IX U.A.	20%	20%
Coöperatieve Contractpartners XII U.A.	20%	20%
Coöperatieve Contractpartners XIV U.A.	20%	20%
Coöperatie AZ Autolease U.A.	20%	20%
Coöperatieve Contractpartners XVIII U.A.	20%	20%
Coöperatieve Contractpartners XXIV U.A.	20%	20%
Coöperatieve Contractpartners XXV U.A.	20%	20%
Coöperatieve Contractpartners XXVIII U.A.	20%	20%
Coöperatieve Contractpartners XXXII U.A.	20%	20%
Coöperatieve Contractpartners XXXIII U.A.	20%	20%
Coöperatieve Contractpartners XXXIV U.A.	20%	20%
Coöperatieve Contractpartners XLII U.A.	20%	20%
Coöperatieve Contractpartners XLIX U.A.	20%	20%
Coöperatieve Contractpartners LI U.A.	20%	20%
Coöperatieve Contractpartners LIII U.A.	20%	20%

Coöperatie	Aandeel Stern Groep N.V.	
	2012	2011
Coöperatieve Contractpartners LIV U.A.	20%	20%
Coöperatieve ContractPartners LVII U.A.	20%	20%
Coöperatieve ContractPartners XLVIII U.A.	20%	-

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

	2012	2011
<b>Aandeel in de balans van de geassocieerde deelnemingen:</b>		
Vaste activa	4.114	2.983
Vlottende activa	1.008	901
Kortlopende verplichtingen	(424)	(420)
Langlopende verplichtingen	(3.855)	(2.724)
<b>Eigen vermogen (en boekwaarde van de investering) per 31 december</b>	<b>843</b>	<b>740</b>
<b>Aandeel in de opbrengsten en resultaat van de geassocieerde deelnemingen</b>		
Opbrengsten	2.435	2.139
Resultaat	80	125

## 17 Overige financiële activa

	2012	2011
Belangen SternPartners B.V. (kleiner dan 20%)	145	274
Belang Bovemij Verzekeringsgroep N.V. (5,03%)	9.058	8.767
Overige	468	738
<b>Totaal</b>	<b>9.671</b>	<b>9.779</b>

Het belang in Bovemij Verzekeringsgroep N.V. wordt gewaardeerd op basis van een door PwC consulting uitgevoerde waardering van Bovemij Verzekeringsgroep N.V. Deze waardering is gebaseerd op het ongewogen gemiddelde van de waarde op basis van een Dividend Discount Methode (DDM) en de Price/Earnings ratio van vergelijkbaar geachte Europese beursvennootschappen.

Onder de post overige is opgenomen de verstrekte leningen aan de leden van de Groepsraad in het kader van het Stern Aandelenplan genomen Planaandelen. De rente over deze leningen bedraagt 4% per jaar. De hoofdsom wordt terugbetaald op de datum van afwikkeling van de rechten op de genomen Planaandelen.

## 18 Voorraden

	2012	2011
Nieuwe personenauto's en bedrijfswagens	94.642	118.972
Gebruikte personenauto's en bedrijfswagens	37.400	44.980
Onderdelen	12.297	13.947
Overige	573	714
<b>Totaal</b>	<b>144.912</b>	<b>178.613</b>

Ultimo 2012 bedraagt de voorziening op de voorraden € 9,4 miljoen (2011: € 8,8 miljoen). In 2012 is de voorziening op de voorraden per saldo met € 0,6 miljoen toegenomen (2011: € 1,1 miljoen toename). Deze last is opgenomen onder de kosten van handelsgoederen, grond- en hulpstoffen.

## 19 Handelsvorderingen

Voor de voorwaarden en informatie met betrekking tot de verbonden partijen wordt verwezen naar toelichting 33.

Handelsvorderingen zijn niet-rentedragend en hebben over het algemeen een betalingstermijn van 30 dagen. Bedragen boven deze betalingstermijn worden als achterstallig aangemerkt. De analyse van de achterstallige maar niet aan bijzondere waardevermindering onderhevige handelsvorderingen per eindejaar ziet er als volgt uit:

### Ouderdomslijst handelsvorderingen

Dagen	Niet vervallen	< 30	31-60	61-90	91-180	181-365	> 365	Boekwaarde
<b>31 december 2012</b>	<b>14.334</b>	<b>6.734</b>	<b>1.713</b>	<b>475</b>	<b>336</b>	<b>151</b>	<b>172</b>	<b>23.915</b>
31 december 2011	10.453	7.772	1.745	295	81	168	110	20.624

Handelsvorderingen waarvan de inning niet te verwachten is worden volledig voorzien voor het bedrag exclusief omzetbelasting. Dit geldt eveneens voor de vorderingen die uit handen zijn gegeven aan incasso-organisaties.

### Mutatie voorziening handelsvorderingen

	2012	2011
<b>Saldo 1 januari</b>	<b>1.792</b>	2.068
Dotatie ten laste van de resultatenrekening	1.024	554
Vrijval ten gunste van de resultatenrekening	(164)	(402)
Onttrekking / benutting in boekjaar	(883)	(428)
<b>Saldo 31 december</b>	<b>1.769</b>	<b>1.792</b>

## 20 Overlopende activa

De hieronder opgenomen posten hebben een looptijd van maximaal 1 jaar.

## 21 Liquide middelen

De liquide middelen staan geheel ter vrije beschikking van Stern Groep N.V. en betreffen kasgelden en banktegoeden.

Over banktegoeden wordt rente vergoed tegen variabele rentes die gebaseerd zijn op de dagelijkse rentepercentages.

## 22 Groepsvermogen

Voor de mutatie in het groepsvermogen wordt verwezen naar het mutatieoverzicht in toelichting 4 van de vennootschappelijke jaarrekening.

**Geplaatst kapitaal** Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 900.000, verdeeld in 9.000.000 gewone aandelen à € 0,10. Het geplaatst kapitaal bedraagt € 592.500 (2011: € 592.500) en bestaat uit 5.925.000 aandelen (2011: 5.925.000 aandelen). Gedurende het boekjaar hebben zich geen mutaties voorgedaan.

**Agioreserve** Deze reserve wordt gemuteerd indien aandelen worden uitgegeven met een uitgifteprijs boven de nominale waarde. Tevens worden de uitgekeerde stockdividenden ten laste van deze reserve gebracht.

**Herwaarderingsreserve** De herwaarderingsreserve betreft het niet gerealiseerde deel van de herwaardering van de financiële vaste activa naar fair value.

**Overige reserves** De door Stern Groep N.V. tijdelijk ingekochte eigen aandelen zijn in mindering gebracht op de overige reserves. Ultimo 2012 heeft Stern Groep N.V. 545.000 eigen aandelen in bezit (ultimo 2011: 502.500 aandelen). Het in 2012 uitgekeerde dividend over 2011 is goedgekeurd in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 24 mei 2012.

## 23 Rentedragende leningen

	Effectief rentepercentage %	Vervaldatum	2012	2011
<b>Kortlopend</b>				
Hypothecaire leningen	1,52%	2013	8.731	3.373
Financiering gebruikte personenauto's	1,46%	2013	44.000	45.000
Kredietinstellingen	1,84%	2013	93.861	103.708
Financiering lease- en verhuur auto's	1,84%	2013	84.173	72.498
Financieringsmaatschappijen autofabrikanten	6,80%	2013	31	244
<b>Totaal 31 december</b>			<b>230.796</b>	<b>224.823</b>
<b>Langlopend</b>				
Hypothecaire leningen	1,52%	2014/2029	38.863	39.018
Financieringsmaatschappijen autofabrikanten	6,80%	2013	-	37
<b>Totaal 31 december</b>			<b>38.863</b>	<b>39.055</b>

**Hypothecaire leningen** De hypothecaire leningen, opgenomen onder rentedragende leningen, hebben een gewogen gemiddelde rentevoet van 1,52% (2011: 2,64%). Tot zekerheid van de leningen zijn hypotheke gevestigd op bedrijfsgebouwen met een boekwaarde van € 90,0 miljoen (2011: € 69,5 miljoen). Een bedrag van € 47,6 miljoen heeft een rentepercentage gebaseerd op 1 tot 3 maands Euribor (2011: € 42,4 miljoen). Van het saldo ultimo 2012 heeft € 27,5 miljoen een looptijd van meer dan 5 jaar (2011: € 22,5 miljoen).

**Financiering gebruikte personenauto's** Door een financieringsmaatschappij gelieerd aan een autofabrikant is een direct opzegbare kredietfaciliteit ter beschikking gesteld voor de financiering van gebruikte personenwagens ter grootte van € 53,6 miljoen (2011: € 53,6 miljoen), waarvan ultimo 2012 voor € 44 miljoen gebruik werd gemaakt (2011: € 45 miljoen). Voor de beschikbaarstelling van deze faciliteit is pandrecht verstrekt op de gefinancierde gebruikte personenauto's. Het rentepercentage is gebaseerd op 1 maands Euribor met een opslag.

**Kredietinstellingen** Stern Groep N.V. heeft financieringsfaciliteiten bij bankiers ter grootte van € 120,0 miljoen ten behoeve van retail activiteiten (2011: € 110,0 miljoen), waarvan ultimo 2012 voor € 93,9 miljoen gebruik werd gemaakt (2011: € 103,7 miljoen). Hiervoor zijn zekerheden verstrekt in de vorm van verpanding van de handelsvorderingen, voorraad nieuwe personenauto's, auto's voor verhuur, bedrijfswagens en de bedrijfsinventaris.

Stern Groep N.V. heeft ook financieringsfaciliteiten bij bankiers ter grootte van € 90,0 miljoen ten behoeve van lease activiteiten (2011: € 90,0 miljoen), waarvan ultimo 2012 voor € 83,9 miljoen gebruik werd gemaakt (ultimo 2011: € 72,5 miljoen). Hiervoor zijn zekerheden verstrekt in de vorm van verpanding van de gehele autolease-portefeuille en de rechten uit hoofde van de afgesloten leaseovereenkomsten voor zover niet aan andere banken verstrekt (zie hierna).



**Verlenging financiering** Stern Groep N.V. is in juni 2012 met de kredietinstellingen overeengekomen de bestaande gecommiteerde faciliteiten te verlengen tot en met 30 juni 2013.

De afgesproken ratio's hebben betrekking op garantievermogen en interestlasten. Gedurende 2012 heeft Stern Groep N.V. aan de afgesproken ratio's voldaan.

#### Financieringsmaatschappijen autofabrikanten

Stern Groep N.V. heeft een financieringsfaciliteit bij een financieringsmaatschappij gelieerd aan een importeur. De openstaande schuld uit dien hoofde bedraagt ultimo 2012 € 31.000 (2011: € 281.000). Hiervoor zijn zekerheden verstrekt in de vorm van de verpanding van (het daarop betrekking hebbende deel van) de autolease-portefeuille en de rechten uit hoofde van de daarop betrekking hebbende leaseovereenkomsten.

De onderstaande tabel is een overzicht van de vervaldata van de financiële verplichtingen van Stern Groep N.V. per 31 december 2012 op basis van contractuele, niet contant gemaakte betalingen.

	Boekwaarde ultimo jaar	binnen 12 maanden	1 tot 5 jaar	> 5 jaar
<b>Ultimo 2012</b>				
Hypothecaire leningen	47.594	9.647	14.220	31.879
Kredietinstellingen	178.034	181.305	-	-
Financiering gebruikte personenauto's	44.000	44.642	-	-
Financieringsmaatschappijen autofabrikanten	31	33	-	-
Derivaten	3.801	834	2.967	-
	<b>273.460</b>	<b>236.461</b>	<b>17.187</b>	<b>31.879</b>
<b>Ultimo 2011</b>				
Hypothecaire leningen	42.391	4.231	19.022	25.370
Kredietinstellingen	176.206	180.646	-	-
Financiering gebruikte personenauto's	45.000	46.152	-	-
Financieringsmaatschappijen autofabrikanten	281	260	40	-
Derivaten	1.719	112	1.607	-
	<b>265.597</b>	<b>231.401</b>	<b>20.669</b>	<b>25.370</b>

## 24 Pensioenverplichtingen

**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 zogenoemde 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. Het PMT heeft in haar administratie geen prospectieve elementen voor de waardering van de pensioenverplichtingen opgenomen. Zij hebben ook geen objectieve sleutel voor het toerekenen van een proportioneel aandeel in de voorziening pensioenverplichtingen, fondsbeleggingen en de kosten van de pensioenregeling voor de afzonderlijke leden. Tevens is er geen contractuele overeenkomst tussen het PMT en Stern Groep N.V. waarin wordt bepaald dat tekorten door Stern Groep N.V. moeten worden aangevuld. Daarom wordt de regeling behandeld als toegezegde bijdrage regeling en worden de verschuldigde pensioenpremies over het boekjaar als pensioenlast in het resultaat verantwoord.

Uit een opgave van het PMT blijkt dat de dekkingsgraad ultimo 2012 92,4% bedraagt (ultimo 2011: 88,5%). Volgens het herstelplan zou eind 2012 een dekkingsgraad van circa 95% gehaald moeten zijn. De dekkingsgraad van PMT ligt dus onder het herstelpad van het fonds. Het bestuur van PMT heeft besloten om de pensioenen en de pensioenaanspraken per 1 april 2013 te verlagen met 6,3%.

## 25 Voorzieningen

	Overige	Garantie	Reorganisatie	Totaal
Saldo 1 januari 2012	1.530	711	188	2.429
Aanwending	(294)	(1.569)	(5.661)	(7.524)
Dotatie winst-en-verliesrekening	49	1.388	6.822	8.259
<b>Saldo 31 december 2012</b>	<b>1.285</b>	<b>530</b>	<b>1.349</b>	<b>3.164</b>
Kortlopend deel	141	424	1.147	1.712
Langlopend deel	1.144	106	202	1.452
<b>Saldo 31 december 2012</b>	<b>1.285</b>	<b>530</b>	<b>1.349</b>	<b>3.164</b>

Indien het effect van de tijdswaarde van geld materieel is, worden voorzieningen gewaardeerd op basis van de contante waarde van de verwachte kasstromen die nodig zijn om aan de verplichtingen te voldoen. Ultimo 2012 is gerekend met een disconteringsvoet van 5% (2011: 5%).

**Overige voorzieningen** Hierin is mede begrepen de te vormen jubileumvoorziening (ultimo 2012: € 1,2 miljoen, ultimo 2011: € 1,3 miljoen). Dit betreft de geschatte kosten inzake uitkeringen ter gelegenheid van jubilea van personeel, rekening houdend met sterftetekansen, uitdiensttredingen en salarisontwikkelingen gedurende de tijd tot aan het betreffende jubileum. Bij de bepaling van deze voorziening is de vereenvoudigde methode toegepast zoals bedoeld in IAS 19.127. Onder de post overige voorzieningen is mede begrepen de voorziening inzake milieuschade (ultimo 2012: nihil, ultimo 2011: € 0,2 miljoen). Deze post betreft de geschatte kosten van sanering van bodemverontreiniging vallend 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. Deze kosten hebben voor € 0,1 miljoen (2011: € 0,1 miljoen) betrekking op personeel en voor € 1,2 miljoen (2011: € 0,1 miljoen) betrekking op kosten in verband met het sluiten van locaties of beëindigen van activiteiten.

## 26 Financiële instrumenten

**Reële waarde** In het volgende overzicht wordt een vergelijking gegeven van de boekwaarde en de reële waarde van alle in de jaarrekening opgenomen financiële instrumenten van Stern Groep N.V., inclusief activa en passiva die zijn gerubriceerd als aangehouden voor verkoop:

	Boekwaarde		Reële waarde	
	2012	2011	2012	2011
<b>Financiële activa</b>				
Geldmiddelen	753	782	753	782
Belangen SternPartners B.V. (kleiner dan 20%)	145	274	145	274
Belang Bovemij Verzekeringsgroep N.V.	9.058	8.767	9.058	8.767
Overige	468	738	468	738
<b>Financiële verplichtingen</b>				
Hypothecaire leningen	47.594	42.391	47.594	42.391
Financiering gebruikte personenwagens	44.000	45.000	44.000	45.000
Kredietinstellingen	93.861	103.708	93.861	103.708
Financiering lease- en verhuurauto's	84.173	72.498	84.173	72.498
Financieringsmaatschappijen autofabrikanten	31	281	31	281
Derivaten	3.801	1.719	3.801	1.719

De investeringen in deelnemingen waarin het belang van Stern Groep N.V. minder is dan 20% worden op reële waarde gewaardeerd. Deze is bepaald op dezelfde wijze als de waardering van de geassocieerde deelnemingen (namelijk tegen de equity methode). Het management is van mening dat deze waardering de reële waarde van deze investeringen benadert.

De reële waarde van het belang in Bovemij Verzekeringsgroep N.V. is gebaseerd op een extern waarderingsrapport per 31 december van het voorgaande jaar, rekening houdend met bijzondere ontwikkelingen in het huidige boekjaar.

De reële waarde van de leningen onder de overige financiële activa is bepaald met toepassing van de marktrente.

De reële waarde van de derivaten en opgenomen leningen is berekend door het contant maken van de verwachte toekomstige kasstromen tegen de geldende markttarieven.

De financiering vindt grotendeels plaats op basis van een korte termijn rente zodat de reële waarde van de financiële verplichtingen vrijwel gelijk is aan de boekwaarde.

Stern Groep N.V. gebruikt de volgende drie niveaus voor de indeling en toelichting van financiële instrumenten welke op reële waarde worden gewaardeerd:

Niveau 1 : prijsnoteringen in actieve markten

Niveau 2 : eigen waarderingstechnieken waarbij de input kan worden afgeleid van waarneembare markten

Niveau 3 : eigen waarderingstechnieken waarbij de input niet kan worden afgeleid van waarneembare markten

De volgende tabel toont de financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde ingedeeld naar waarderingniveau:

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
<b>Ultimo 2012</b>				
Overige financiële vaste activa	-	468	9.203	9.671
Derivaten	-	(3.801)	-	(3.801)
<b>Ultimo 2011</b>				
Overige financiële vaste activa	-	738	9.041	9.779
Derivaten	-	(1.719)	-	(1.719)

Het verloop van de financiële instrumenten in niveau 3 in het boekjaar is als volgt:

Niveau 3	2012	2011
Saldo 1 januari	9.041	249
Reclassificatie belang Bovemij van niveau 2	-	7.836
Aankoop belang Bovemij	47	-
Resultaat boekjaar geassocieerde deelnemingen	16	16
Herwaardering	244	931
Rente leden rekeningen	-	14
Overige mutaties (onder andere uitkeringen)	(145)	(5)
<b>Saldo 31 december</b>	<b>9.203</b>	<b>9.041</b>

## 27 Crediteuren

Onder deze post zijn mede opgenomen de door autofabrikanten ter beschikking gestelde kredietfaciliteiten 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.

## 28 Belastingen en premies sociale verzekeringen

De onder deze post begrepen te betalen loonheffingen bedragen ultimo 2012 € 2,8 miljoen (2011: € 2,5 miljoen) en de te betalen omzetbelasting € 0,7 miljoen (2011: € 0,2 miljoen).

## 29 Overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva is inclusief € 5,5 miljoen aan personeelsbeloningen (2011: € 5,4 miljoen). Tevens is hieronder opgenomen het kortlopende deel van de vooruitontvangen bedragen uit lease en verhuur van € 0,3 miljoen (2011: € 0,3 miljoen).

## 30 Toelichting bij het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht geeft een toelichting op de wijzigingen in liquide middelen. Bij het opstellen van dit overzicht wordt uitgegaan van een vergelijking van de beginbalans en eindbalans. Vervolgens worden de wijzigingen die niet tot een kasstroom hebben geleid, zoals bijzondere waardeverminderingen en overboekingen tussen bankrekeningen, geëlimineerd.

Wijzigingen in het werkkapitaal kunnen grotendeels worden ontleend aan het verloopoverzicht van de betreffende balansposten rekening houdend met mutaties als gevolg van de geacquireerde en verkochte bedrijven (zie toelichting 3).

## 31 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:

	2012	2011
Verplichtingen met variabele rente	93.284	88.752
Verplichtingen met vaste rente	<u>176.375</u>	<u>175.126</u>
	<u>269.659</u>	<u>263.878</u>
Verplichtingen met vaste rente:		
Gewogen gemiddelde rentevoet (%)	2,9	3,1
Gewogen gemiddelde looptijd (jaren)	2,3	2,9

De rentepercentages voor de financiële verplichtingen zijn voornamelijk gebaseerd op Euribor. Per 31 december 2012 heeft Stern Groep een aantal contracten voor renteswaps uitstaan voor een totaalbedrag van € 176,4 miljoen (2011: € 175,1 miljoen).

De resterende looptijd van de renteswaps is gemiddeld 26 maanden (2011: 34 maanden), met een gewogen gemiddeld renteniveau van 2,9% (2011: 3,1%).

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 daarvan 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.

**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 2012 bedroeg deze € 3,8 miljoen negatief en ultimo 2011 € 1,7 miljoen negatief) gewaardeerd.

Uit het navolgende overzicht blijkt de boekwaarde van de renteswaps ultimo 2012 waarop hedge accounting wordt toegepast.

Inzake	2012			2011		
	Kostprijs	Boekwaarde	Marktwaarde	Kostprijs	Boekwaarde	Marktwaarde
Onroerend goed	30.000	(607)	(607)	30.000	(253)	(253)
Werkkapitaal/Cashflow	75.000	(1.395)	(1.395)	75.000	(279)	(279)
Leaseovereenkomsten	56.375	(1.099)	(1.099)	55.125	(1.083)	(1.083)
Voorraadfinanciering	15.000	(700)	(700)	15.000	(104)	(104)
<b>Totaal 31 december</b>	<b>176.375</b>	<b>(3.801)</b>	<b>(3.801)</b>	<b>175.125</b>	<b>(1.719)</b>	<b>(1.719)</b>

De marktwaarde van de renteswaps is bepaald op de vervangingswaarde op basis van de marktrente per 31 december 2012 respectievelijk 2011. Op deze afdekkingen wordt cash flow hedge accounting toegepast. De afdekkingen van de toekomstige kasstromen is beoordeeld als effectief en een niet-gerealiseerd negatief resultaat van € 2,0 miljoen (2011: € 0,6 miljoen) met een uitgestelde belastingpost van € 0,5 miljoen (2011: € 0,2 miljoen) betreffende het afdekkingsinstrument, is ultimo 2012 respectievelijk 2011 opgenomen onder het eigen vermogen. Het ineffektieve gedeelte van de swaps bedraagt in 2012 € 56.000 (2011: nihil) en is in de rentelasten verantwoord.

In de swap overeenkomsten zijn geen bepalingen opgenomen inzake het stellen van zekerheden in geval van een negatieve waarde van de contracten (margin verplichting).

Naast de hier genoemde renteswaps heeft de vennootschap met een hoofdsom van € 4,0 miljoen renteswaps afgesloten met een looptijd tot medio 2018. Op deze renteswaps wordt geen hedge accounting toegepast. De boekwaarde van deze swaps was ultimo 2012 € 580.000 negatief. Dit bedrag is opgenomen onder de kortlopende schulden.

**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, opdat 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 kasequivalenten, 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.

**Liquiditeitsrisico** Stern Groep N.V. heeft het beheer over de liquiditeiten en directe kredietfaciliteiten geconcentreerd 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.

**Renterisico tabel** De volgende tabel toont de gevoeligheid van de winst voor belasting van Stern Groep N.V. (door het effect van de variabel rentende leningen) voor een mogelijke verandering in de Euribor-rentetarieven, waarbij alle overige variabelen constant zijn gehouden.

	Rentestijging of -daling in basispunten	Effect op resultaat voor belastingen	Effect op eigen vermogen
<b>Boekjaar 2012</b>	+100	(943)	2.203
	-100	943	(2.203)
Boekjaar 2011	+100	(888)	3.056
	-100	888	(3.056)

**Kapitaalbeheer** Het primaire doel van het kapitaalbeheer van Stern Groep N.V. is de instandhouding van een goede kredietwaardigheid en een gezonde solvabiliteit ter ondersteuning van de activiteiten van Stern Groep N.V. en om de aandeelhouderswaarde te optimaliseren. Stern Groep N.V. beheert haar kapitaalstructuur en past die bij wijzigingen in de economische omstandigheden aan. Om de kapitaalstructuur te handhaven of aan te passen, kan Stern Groep N.V. de dividendbetaling aan aandeelhouders aanpassen, kapitaal aan aandeelhouders terugbetalen of nieuwe aandelen uitgeven. In de boekjaren 2012 en 2011 zijn in



de doelstellingen, het beleid en de processen geen wijzigingen aangebracht.

Stern Groep N.V. bewaakt haar kapitaal met behulp van een solvabiliteitsratio, zijnde het geconsolideerd groepsvermogen gedeeld door het totaal vermogen.

## 32 Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen

**Langlopende huurverplichtingen** Door Stern Groep N.V. zijn langlopende huurovereenkomsten met derden afgesloten voor periodes van één tot vijftien jaar. Op grond van deze overeenkomsten is in 2013 een vergoeding van € 15,8 miljoen verschuldigd. Voor de periode 2014 tot en met 2017 is € 42,1 miljoen verschuldigd en voor de periode na 2017 bedraagt de verplichting € 28,5 miljoen.

**Economische voorraadpositie** Stern Groep N.V. heeft per balansdatum terugkoopverplichtingen voor 806 auto's uitstaan, ten bedrage van € 12,0 miljoen (2011: 764 auto's en € 11,3 miljoen). Deze verplichtingen vervallen binnen twee jaar. Uit hoofde van geschatte marktwaardeverliezen op voormelde terugkoopverplichtingen is een bedrag van € 0,3 miljoen opgenomen onder de kortlopende schulden (2011: € 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 ultimo 2012 € 18,6 miljoen (2011: € 25,8 miljoen).

## 33 Informatie over verbonden partijen

ir. H.H. van der Kwast, voorzitter van de Directie van Stern Groep N.V., is verbonden partij van Dubbel M B.V. ([www.dubbelm.nl](http://www.dubbelm.nl)).

Door Stern Groep N.V. wordt kantoormeubilair en daaraan gerelateerde diensten ingekocht van Dubbel M B.V. De gezamenlijke waarde van de afgenomen producten en diensten beliep € 1,1 miljoen in 2012 (2011: € 1,9 miljoen).

ir. H.H. van der Kwast, voorzitter van de Directie van Stern Groep N.V., is verbonden partij van IC-Groep B.V. (middellijk belang van 20%, [www.ic-groep.nl](http://www.ic-groep.nl)).

Door Stern Groep N.V. wordt promotiemateriaal en daaraan gerelateerde producten en diensten ingekocht van IC-Groep B.V. De gezamenlijke waarde van de afgenomen producten en diensten beliep € 716.000 in 2012 (2011: € 551.000).

ir. H.H. van der Kwast, voorzitter van de Directie van Stern Groep N.V., is verbonden partij van Kluut Vastgoed B.V. (middellijk belang van 50%). Door Stern Groep N.V. wordt onroerend goed gehuurd van Kluut Vastgoed B.V. De totale huursom over 2012 bedraagt € 143.000 (2011: € 140.000).

ir. H.H. van der Kwast, voorzitter van de Directie van Stern Groep N.V., is voorzitter van de Raad van Commissarissen van Bovemij Verzekeringsgroep N.V. ([www.bovemij.nl](http://www.bovemij.nl)). Stern Groep N.V. heeft sinds 2010 een belang van 5,03% in Bovemij Verzekeringsgroep N.V. Het huidige voorzitterschap bij Bovemij Verzekeringsgroep N.V. loopt tot de aandeelhoudersvergadering van Bovemij Verzekeringsgroep N.V. die zal worden gehouden in het voorjaar van 2015. De heer Van der Kwast stelt zich (als voorzitter) niet beschikbaar voor een nieuwe periode.

ir. H.H. van der Kwast, voorzitter van de Directie van Stern Groep N.V., is verbonden partij van Mango Mobility B.V. ([www.mango4you.nl](http://www.mango4you.nl)), welke vennootschap een tweetal huurcontracten heeft afgesloten met Stern Groep N.V. (middellijk belang 60%). Beide contracten lopen tot en met 31 december 2017 met een jaarhuur van € 18.000 per locatie. Tevens is Stern Groep N.V. een aspirant franchise overeenkomst aangegaan met Mango Mobility B.V. met een looptijd tot en met 2014.

ir. H.H. van der Kwast, voorzitter van de Directie van Stern Groep N.V., is verbonden partij van Merel Investments B.V. Stern Groep N.V. heeft Merel Investments gevraagd de optie om een pand te Houten te kopen van S. van Lingen Beleggingsmaatschappij B.V., die zou aflopen ultimo 2011, door te schuiven naar oktober 2012. In verband daarmee heeft Stern Groep N.V. in 2011 een aanbetaling van € 0,7 miljoen gedaan aan de verkoper van het betreffende pand. Stern Groep heeft het pand in 2012 afgenomen van S. van Lingen Beleggingsmaatschappij B.V.

Stern Groep N.V. heeft ultimo 2012 een vordering uitstaan op Rinefardo Beheer B.V. van € 0,4 miljoen (2011: € 0,5 miljoen). Rinefardo Beheer B.V. is in haar hoedanigheid van aandeelhouder van Stern Groep N.V. te kenmerken als verbonden partij. Over deze vordering wordt een rente van 2,5% per jaar berekend.

Stern Groep N.V. heeft op de vooraf vastgestelde datum 12 juni 2012 (dividend betaaldatum) 65.000 eigen aandelen ingekocht van Rinefardo Beheer B.V. tegen de beurskoers van dat moment van € 20,- per aandeel, waarmee de totale inkoop uitkomt op € 1,3 miljoen.

Op de vooraf vastgestelde datum 12 juni 2012 (dividend betaaldatum) heeft Stern Groep N.V. 8.133 eigen aandelen ingekocht van de familie Van der Kwast tegen de beurskoers op dat moment van € 20,- (voor een totaalbedrag van € 162.660) en 5.067 aandelen van de heer G.P. ten Brink, financieel directeur van Stern Groep N.V. tegen de beurskoers op dat moment van € 20,- per aandeel (voor een totaalbedrag van € 101.340). De opbrengst van de inkoop van deze aandelen is aangewend voor de contractuele volledige aflossing van de door Stern Groep N.V. in het kader van het Stern Aandelenplan 2007 verstrekte leningen aan de heren Van der Kwast en Ten Brink.

Door Stern Groep N.V. is in 2012 voor € 6,5 miljoen (2011: € 4,9 miljoen) aan omzet aan geassocieerde deelnemingen (zie toelichting 16) gerealiseerd, het betreft hier voornamelijk de

levering van auto's. De schuld per 31 december 2012 van Stern Groep N.V. aan de geassocieerde deelnemingen bedroeg nihil (2011 : nihil).

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

## 34 Beloning en honorering Directie en Raad van Commissarissen

Het inkomen van de leden van de Directie bestaat uit een vast bruto jaarsalaris met een pensioenbijdrage, aangevuld met een variabel deel van (behoudens voor de bonussen in aandelen) maximaal 50% van het vaste bruto jaarsalaris, indien aan vooraf geformuleerde criteria wordt voldaan.

### Individuele honorering Directie

(bedragen x € 1)

	Periodiek betaalbare beloningen	Winstdelingen en bonus- betalingen	Bonussen in aandelen	Eenmalige betalingen	Pensioenen	Totaal
<b>Jaar 2012</b>						
ir. H.H. van der Kwast	414.720	54.000	346.550	-	83.150	<b>898.420</b>
G.P. ten Brink	246.240	40.000	173.290	9.500	27.515	<b>496.545</b>
<b>Totaal</b>	<b>660.960</b>	<b>94.000</b>	<b>519.840</b>	<b>9.500</b>	<b>110.665</b>	<b>1.394.965</b>
<b>Jaar 2011</b>						
ir. H.H. van der Kwast	409.650	109.375	173.215	-	74.504	<b>766.744</b>
G.P. ten Brink	243.120	63.750	80.300	-	24.502	<b>411.672</b>
<b>Totaal</b>	<b>652.770</b>	<b>173.125</b>	<b>253.515</b>	<b>-</b>	<b>99.006</b>	<b>1.178.416</b>

De criteria met betrekking tot de winstdeling en bonusbetalingen voor 2012 en 2013 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.

De in 2012 uitbetaalde winstdeling is gebaseerd op het boekjaar 2011. De in 2011 uitbetaalde winstdeling is gebaseerd op het boekjaar 2010.

In bovenstaande opstelling zijn de kosten van de crisisheffing niet begrepen. Deze bedragen in 2012 voor de heer ir. H.H. van der Kwast € 47.904 en voor de heer G.P. ten Brink € 21.987. Deze regeling was in 2011 niet van toepassing.

In het kader van het Stern Aandelenplan 2010 hebben de directieleden ir. H.H. van der Kwast 2.240 aandelen (2011: 3.750) en G.P. ten Brink 1.650 aandelen (2011: 2.200) genomen.

De ten laste van het resultaat 2012 gereserveerde kosten inzake het Stern Aandelenplan bedragen voor de heer ir. H.H. van der Kwast € 34.606 (2011: € 256.079) en voor de heer G.P. ten Brink € 22.378 (2011: € 138.925).

#### Individuele honorering Raad van Commissarissen (bedragen x € 1)

	Periodiek betaalbare beloningen	Beloningen Audit- commissie	Totaal 2012	Totaal 2011
D. Eykel (tot 26-5-2011)	-	-	-	19.166
drs. J.B. Wolters	40.000	4.500	<b>44.500</b>	40.166
D.R. Goeminne	32.000	6.000	<b>38.000</b>	38.000
A. Nühn	32.000	-	<b>32.000</b>	32.000
A.Roggeveen (vanaf 12-3-2012)	25.666	-	<b>25.666</b>	-
mr. M.E.P. Sanders (vanaf 10-10-2012)	8.000	1.500	<b>9.500</b>	-
<b>Totaal</b>	<b>137.666</b>	<b>12.000</b>	<b>149.666</b>	129.332

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 anders dan in het kader van het onder toelichting 7 beschreven Stern Aandelenplan.

#### Aandelenbezit Directie

	2012	2011
ir. H.H. van der Kwast (via Merel Investments B.V.)	<b>770.000</b>	766.000
G.P. ten Brink	<b>15.000</b>	15.000
<b>Totaal 31 december</b>	<b>785.000</b>	781.000

In 2009 en 2010 heeft Stern Beheer B.V. aan de leden van de Directie van Stern Groep N.V. leningen verstrekt ter financiering van de in 2009 respectievelijk 2010 uitgegeven aandelen in het kader van het Stern Aandelenplan 2007 en 2010. De hoofdsom van deze leningen bedraagt voor de heer ir. H.H. van der Kwast € 113.945 (2011: € 216.045) en voor de heer G.P. ten Brink € 70.120 (2011: € 121.070). De rente over de leningen bedraagt 4% per jaar.

De commissarissen bezaten zowel ultimo 2012 als ultimo 2011 geen aandelen Stern Groep N.V.



(bedragen x € 1.000)

## Vennootschappelijke winst-en-verliesrekening over 2012

	2012	2011
Resultaat deelnemingen	(6.041)	7.582
Overige baten en lasten, na belastingen	<u>(845)</u>	<u>(1.547)</u>
<b>Resultaat na belastingen</b>	<u><b>(6.886)</b></u>	<u>6.035</u>

## Vennootschappelijke balans per 31 december 2012

	Toelichting	2012	2011
<b>Vaste activa</b>			
<b>Materiële vaste activa</b>			
Overige vaste bedrijfsmiddelen	2	29	28
<b>Financiële vaste activa</b>			
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	3	148.500	154.541
Overige deelnemingen		149	149
		<u>148.649</u>	<u>154.690</u>
<b>Vaste activa</b>		<b>148.678</b>	<b>154.718</b>
<b>Vorderingen</b>			
Handelsdebiteuren		-	9
Vordering op groepsmaatschappijen		30	407
Overlopende activa		466	577
		<u>496</u>	<u>993</u>
<b>Liquide middelen</b>		<b>4</b>	<b>3</b>
<b>Vlottende activa</b>		<b>500</b>	<b>996</b>
<b>Totaal activa</b>		<b><u>149.178</u></b>	<b><u>155.714</u></b>
<b>Eigen vermogen</b>			
Geplaatst kapitaal	4	593	593
Agioreserve		118.877	118.877
Overige reserves		20.442	23.870
Herwaarderingsreserve		1.175	931
Onverdeeld resultaat		(7.130)	5.104
		<u>133.957</u>	<u>149.375</u>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Kredietinstellingen		10.069	2.396
Schulden aan groepsmaatschappijen		4	-
Crediteuren		180	20
Belastingen en premies sociale verzekeringen		325	120
Overlopende passiva		4.306	2.934
Latente belastingschuld		337	869
		<u>15.221</u>	<u>6.339</u>
<b>Totaal passiva</b>		<b><u>149.178</u></b>	<b><u>155.714</u></b>



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

## 1 Waarderingsgrondslagen

De vennootschappelijke jaarrekening is opgesteld op basis van Titel 9 Boek 2 BW waarbij gebruik wordt gemaakt van de IFRS-waarderingsgrondslagen 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 na belastingen.

## 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 die 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 aan die van Stern Groep N.V. De grondslagen voor financiële verslaggeving zijn voor soortgelijke transacties en gebeurtenissen in vergelijkbare omstandigheden in overeenstemming met die van Stern Groep N.V.

## 2 Materiële vaste activa

	Overige vaste bedrijfsmiddelen
<b>Aanschaffingswaarde</b>	
Saldo 1 januari 2011	615
Investerings 2011	-
Saldo 1 januari 2012	<u>615</u>
Investerings 2012	16
<b>Saldo 31 december 2012</b>	<b><u>631</u></b>
<b>Cumulatieve afschrijvingen</b>	
Saldo 1 januari 2011	568
Afschrijvingen 2011	<u>19</u>
Saldo 1 januari 2012	587
Afschrijvingen 2012	15
<b>Saldo 31 december 2012</b>	<b><u>602</u></b>
<b>Boekwaarde 31 december 2012</b>	<b><u>29</u></b>
Boekwaarde 31 december 2011	<u>28</u>
Geschatte economische levensduur	<u>5 jaar</u>

## 3 Financiële vaste activa

	Deelnemingen in groeps- maatschappijen	Overige	Totaal
Boekwaarde 1 januari 2012	154.541	149	154.690
Resultaat boekjaar	<u>(6.041)</u>	<u>-</u>	<u>(6.041)</u>
<b>Boekwaarde 31 december 2012</b>	<b><u>148.500</u></b>	<b><u>149</u></b>	<b><u>148.649</u></b>

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

(bedragen x € 1.000)

## 4 Eigen vermogen

	Geplaatst kapitaal	Agio reserve	Overige reserves	Herwaarderings- resultaat	On- verdeeld resultaat	Totaal
Saldo 1 januari 2012	593	118.877	23.870	931	5.104	149.375
Resultaat na belastingen	-	-	-	244	(7.130)	(6.886)
Niet gerealiseerde resultaten na belastingen	-	-	(1.494)	-	-	(1.494)
Totaal gerealiseerd en niet gerealiseerd resultaat 2012 (toe te rekenen aan de aandeelhouders van Stern Groep N.V.)	-	-	(1.494)	244	(7.130)	(8.380)
Contant dividend	-	-	(5.417)	-	-	(5.417)
Verkoop aandelen	-	-	930	-	-	930
Inkoop aandelen	-	-	(1.823)	-	-	(1.823)
Resultaatbestemming	-	-	5.104	-	(5.104)	-
Stern Aandelenplan	-	-	(728)	-	-	(728)
<b>Saldo 31 december 2012</b>	<b>593</b>	<b>118.877</b>	<b>20.442</b>	<b>1.175</b>	<b>(7.130)</b>	<b>133.957</b>

	Geplaatst kapitaal	Agio reserve	Overige reserves	Herwaarderings- resultaat	On- verdeeld 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** Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 900.000, verdeeld in 9.000.000 gewone aandelen à € 0,10. Het geplaatst kapitaal bedraagt € 592.500 (2011: € 592.500) en bestaat uit 5.925.000 aandelen (2011: 5.925.000 aandelen).

**Agioreserve** Deze reserve wordt gemuteerd indien aandelen worden uitgegeven boven de nominale waarde. Tevens worden de uitgekeerde stockdividenden ten laste van deze reserve gebracht.

**Herwaarderingsreserve** De herwaarderingsreserve betreft het niet gerealiseerde deel van de herwaarderings van de financiële vaste activa naar fair value.

**Overige reserves** De door Stern Groep N.V. tijdelijk ingekochte eigen aandelen zijn in mindering gebracht op de overige reserves. Ultimo 2012 heeft Stern Groep N.V. 545.000 eigen aandelen in bezit (ultimo 2011: 502.500 aandelen). Het in 2012 uitgekeerde dividend over 2011 is goedgekeurd in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 24 mei 2012.

## 5 Overige toelichtingen

**Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen** Stern Groep N.V. heeft zich ten behoeve van de, op pagina 44 en 45 vermelde groepsmaatschappijen, hoofdelijk aansprakelijk gesteld voor schulden, inclusief belastingen, die voortvloeien uit rechtshandelingen van de groepsmaatschappijen conform artikel 403 van Titel 9, Boek 2 BW.

**Beloning Directie en Commissarissen** Voor de beloning van Directie en Commissarissen wordt verwezen naar toelichting 34 op de geconsolideerde jaarrekening 2012.

**Aantal werknemers** Het aantal personeelsleden, inclusief de Directie, bedroeg ultimo 2012: 6,0 (ultimo 2011: 7,0).

**Accountantskosten** In de algemene kosten zijn de accountantskosten opgenomen. De vergoeding voor de accountants is als volgt onder te verdelen:

	2012	2011
Controle van de jaarrekening	335	310
Controle gerelateerde opdrachten	-	18
Overige niet controle gerelateerde vergoedingen	<u>29</u>	<u>22</u>
<b>Totaal</b>	<b><u>364</u></b>	<b><u>350</u></b>

Amsterdam, 13 maart 2013

### De Directie

ir. H.H. van der Kwast  
G.P. ten Brink

### De Raad van Commissarissen

drs. J.B. Wolters  
D.R. Goeminne  
A. Nühn  
A. Roggeveen  
mr. M.E.P. Sanders

# Overige gegevens

## 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 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.

## Dividend

Met het oog op het aanhouden van een ruime solvabiliteit van 15% voor de lease-activiteiten en van 30% voor de andere activiteiten, kan Stern Groep de komende jaren maximaal het meerdere (de oversolvabiliteit) uitkeren als dividend. Ultimo 2012 is geen sprake van oversolvabiliteit, hetgeen inhoudt dat over 2012 geen dividend kan worden uitgekeerd. In lijn hiermee zal aan de aandeelhouders tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, die wordt gehouden op 16 mei 2013, worden voorgesteld geen dividend uit te keren.

## Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

**Verklaring betreffende de jaarrekening** Wij hebben de in dit verslag op pagina 35 tot en met pagina 87 opgenomen jaarrekening 2012 van Stern Groep N.V. te Amsterdam gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 december 2012, het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, mutatieoverzicht eigen vermogen en kasstroomoverzicht over 2012 en de toelichting waarin zijn opgenomen een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen. De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit de enkelvoudige balans per 31 december 2012 en de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2012 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

**Verantwoordelijkheid van het bestuur** Het bestuur 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 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW), alsmede voor het opstellen van het jaarverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Het bestuur is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

**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, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren 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 geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten. Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot

uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door het bestuur van de vennootschap gemaakte schattingen, 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 om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

### 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 2012 en van het resultaat en de kasstromen over 2012 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

### Oordeel betreffende de enkelvoudige jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Stern Groep N.V. per 31 december 2012 en van het resultaat over 2012 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

### Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden 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, 13 maart 2013

**Ernst & Young Accountants LLP**

w.g. F. de Bruijn RA







Extra  
informatie

(bedragen x € 1.000)

## Kerncijfers

	2012	2011	2010	2009	2008	2007
<b>Resultaatgegevens</b>						
Netto omzet <sup>1)</sup>	935.991	938.619	920.375	828.703	932.654	858.759
Bedrijfsresultaat	(5.095)	11.781	12.520	1.833	10.474	23.327
Resultaat na belastingen	(6.886)	6.035	10.151	3.028	4.422	13.199
Rentabiliteit gemiddeld groepsvermogen (in %)	(4,9)	4,0	7,1	2,3	3,2	10,2
<b>Balansgegevens</b>						
Immateriële vaste activa	30.116	31.364	31.496	31.678	34.289	33.087
Materiële vaste activa	259.861	243.260	228.612	247.488	265.765	236.763
Financiële vaste activa	35.820	32.496	32.203	21.716	13.862	14.049
Garantievermogen	133.957	149.375	148.793	137.605	137.103	155.255
Langlopende schulden	42.460	42.619	46.158	58.194	64.582	109.382
Balans totaal	504.170	515.174	496.766	503.912	541.259	507.683
Solvabiliteit autolease activiteiten (in %)	12,5	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0
Solvabiliteit autoverhuur activiteiten (in %)	17,5	15,0	15,0	15,0	15,0	15,0
Solvabiliteit overige activiteiten (in %)	31,6	35,1	35,9	33,5	31,1	37,1
<b>(bedragen in €)</b>						
<b>Per aandeel van € 0,01</b>						
Groepsvermogen <sup>2)</sup>	24,90	27,55	27,43	24,96	24,63	25,00
Resultaat na belastingen <sup>3)</sup>	(1,28)	1,11	1,87	0,56	0,76	2,38
Dividend	-	1,00	1,00	-	-	1,40
Hoogste koers	21,05	25,50	21,25	20,90	33,85	43,25
Laagste koers	13,02	18,00	16,57	7,35	13,15	32,60
Ultimo koers	13,80	20,80	20,93	18,35	13,15	33,85
<b>Aantal aandelen</b>						
Winstgerechtigd	5.925.000	5.925.000	5.925.000	5.925.000	5.925.000	5.800.000
Uitstaand per ultimo boekjaar	5.380.000	5.422.500	5.422.500	5.423.791	5.332.500	5.800.000
Gemiddeld uitstaand <sup>3)</sup>	5.398.986	5.422.500	5.442.214	5.378.226	5.797.898	5.545.411
<b>Totale beurswaarde ultimo boekjaar x € 1.000</b>	<b>74.244</b>	<b>112.788</b>	<b>113.520</b>	<b>99.527</b>	<b>70.122</b>	<b>196.330</b>
<b>Aantal medewerkers in vaste dienst per jaar ultimo</b>						
	2.252	2.379	2.457	2.579	2.825	2.750
<b>Aantal fte's in vaste dienst per jaar ultimo</b>						
	2.056	2.153	2.203	2.327	2.483	2.400

1) exclusief BPM

2) op basis van het uitstaand aantal aandelen

3) naar tijdsgelang gewogen

# Aantallen

	2012	2011	2010	2009
<b>Stern Dealers</b>				
<b>Nieuwe personenauto's</b>				
Stern 1	1.742	1.717	1.596	1.089
Stern 2	5.651	5.262	4.296	2.605
Stern 3	8.237	8.300	8.760	7.480
Stern 4	2.676	3.788	3.499	2.696
Stern 5	5.387	5.656	4.399	3.073
<b>Totaal</b>	<b>23.693</b>	<b>24.723</b>	<b>22.550</b>	<b>16.943</b>
Totaal markt	502.544	555.920	483.164	387.679
<b>Nieuwe bedrijfswagens</b>				
Stern 1	1.293	1.276	1.040	1.005
Stern 2	1.053	910	633	513
Stern 3	1.214	1.024	1.314	1.153
Stern 4	95	110	105	75
Stern 5	619	922	655	728
<b>Totaal</b>	<b>4.274</b>	<b>4.242</b>	<b>3.747</b>	<b>3.474</b>
Totaal markt	56.568	58.654	49.608	51.283
<b>Gebruikte personenauto's en bedrijfswagens</b>				
Stern 1	3.487	3.339	3.530	3.254
Stern 2	2.720	3.632	2.869	2.269
Stern 3	7.743	8.005	9.465	8.457
Stern 4	2.959	3.638	4.120	3.770
Stern 5	5.036	5.196	4.810	4.165
<b>Totaal</b>	<b>21.945</b>	<b>23.810</b>	<b>24.794</b>	<b>21.915</b>
<b>SternDiensten</b>				
SternLease	5.348	5.000	4.805	4.635
SternPartners	805	748	725	782
SternRent	2.190	2.272	2.146	3.226
SternPolis	9.692	12.383	12.182	12.070
SternCredit	12.158	12.776	11.531	10.449
SternGarant	9.474	9.854	10.752	10.357
SternMobility	15.657	14.854	15.557	14.992

# Personeel

	2012			2011		
	Man	Vrouw	Totaal	Man	Vrouw	Totaal
<b>Medewerkers jaarultimo in fte's</b>						
Stern Dealers	1.484	167	1.651	1.568	167	1.735
Stern Finance	111	30	141	112	32	144
Stern Universeel	207	6	213	206	9	215
Overige	36	15	51	43	16	59
<b>Totaal</b>	<b>1.838</b>	<b>218</b>	<b>2.056</b>	<b>1.929</b>	<b>224</b>	<b>2.153</b>

<b>Medewerkers jaarultimo in aantallen</b>						
Stern Dealers	1.588	235	1.823	1.700	236	1.936
Stern Finance	114	38	152	116	40	156
Stern Universeel	210	11	221	209	14	223
Overige	38	18	56	45	19	64
<b>Totaal</b>	<b>1.950</b>	<b>302</b>	<b>2.252</b>	<b>2.070</b>	<b>309</b>	<b>2.379</b>

	2012			2011		
	Vast contract	Bepaalde tijd	Totaal	Vast contract	Bepaalde tijd	Totaal
<b>Medewerkers jaarultimo in fte's</b>						
Stern Dealers	1.432	219	1.651	1.412	323	1.735
Stern Finance	117	24	141	126	18	144
Stern Universeel	178	35	213	182	33	215
Overige	44	7	51	39	20	59
<b>Totaal</b>	<b>1.771</b>	<b>285</b>	<b>2.056</b>	<b>1.759</b>	<b>394</b>	<b>2.153</b>

<b>Medewerkers Stern Dealers jaarultimo in fte's</b>						
Stern 1	335	43	378	342	42	384
Stern 2	177	48	225	153	72	225
Stern 3	450	49	499	406	60	466
Stern 4	203	33	236	249	40	289
Stern 5	267	46	313	262	109	371
<b>Stern Dealers</b>	<b>1.432</b>	<b>219</b>	<b>1.651</b>	<b>1.412</b>	<b>323</b>	<b>1.735</b>

<b>Medewerkers Stern Finance jaarultimo in fte's</b>						
SternLease	34	10	44	34	6	40
SternRent	83	14	97	92	12	104
<b>Stern Finance</b>	<b>117</b>	<b>24</b>	<b>141</b>	<b>126</b>	<b>18</b>	<b>144</b>

<b>Medewerkers Stern Universeel jaarultimo in fte's</b>						
SternSchade	148	34	182	164	33	197
SternTec	16	-	16	18	-	18
SternPoint	14	1	15	-	-	-
<b>Stern Universeel</b>	<b>178</b>	<b>35</b>	<b>213</b>	<b>182</b>	<b>33</b>	<b>215</b>

# Risico's

Aan de activiteiten van Stern Groep zijn specifieke risico's verbonden. De belangrijkste, in alfabetische volgorde, zijn:

**Actieve belastinglatentie** Stern Groep heeft op grond van de IFRS regelgeving de vastgestelde fiscaal compensabele verliezen gewaardeerd op € 25,4 miljoen. De waardering van de vastgestelde fiscale verliezen uit hoofde van voorwaartse verliescompensatie is bepaald op basis van projecties ten aanzien van de toekomstige resultaatontwikkeling van Stern Groep. Mochten de vooruitzichten op enig moment in de toekomst verslechteren, waardoor de resultaten in negatieve zin gaan afwijken van de onlangs gemaakte projecties, is niet uit te sluiten dat (een deel van) de actieve belastinglatentie dient te worden afgewaardeerd.

**Administratieve organisatie** Stern Groep omvat een 31-tal vennootschappen met in totaal 134 bedrijfsvestigingen. Het is noodzakelijk dat de gang van zaken bij al deze vestigingen steeds tijdig en volledig inzichtelijk 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.

De Directie stelt jaarlijks een Accounting Manual op, waarin de richtlijnen voor management rapportage en externe financiële verslaggeving tot in detail zijn beschreven. Dit Accounting Manual wordt met het Audit Committee besproken en vastgesteld. Naast het Accounting Manual beschikt Stern Groep over gedetailleerde autorisatiehandboeken, waarin de verantwoordelijkheden en bevoegdheden zijn vastgelegd. Naast het Accounting Manual wordt jaarlijks een jaarplan opgesteld ter beoordeling van de werking van de belangrijkste bedrijfsprocessen en de inschatting van de daarmee gemoeide risico's. Het jaarplan wordt eveneens besproken en goedgekeurd door het Audit Committee van Stern Groep. De Directie legt haar bevindingen vast in een controlesysteem en rapporteert op kwartaalbasis aan het Audit Committee.

De clusterdirecteuren en controllers leggen ieder jaar een gedetailleerde verklaring af. De verklaring houdt onder meer in dat de financiële informatie een getrouw beeld geeft en is opgesteld in overeenstemming met het Accounting Manual.

**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 het beperken van het aantal automatiseringssystemen nemen de risico's per systeem toe. De Directie beoordeelt de continuïteit en betrouwbaarheid van de geautomatiseerde gegevensverwerking, waaronder wijzigingenbeheer, logische toegangsbeveiliging en overige IT beheersmaatregelen. Stern Groep heeft ter waarborging van de continuïteit en veiligheid van haar automatiseringssystemen de mainframes bij een daartoe gespecialiseerde onderneming ondergebracht.

**Financiering** Door de ontwikkelingen op de financiële markten heeft Stern Groep sinds eind 2008 te maken met een restrictief en risicomijdend kredietbeleid bij banken. Hierdoor kan het voor een bedrijf als Stern Groep moeilijk zijn voldoende financiering te krijgen of te behouden. Stern Groep zal daarbij steeds moeten voldoen aan de door de banken gestelde eisen. Met de banken is afgesproken dat de solvabiliteit van de leaseactiviteiten tenminste 12½% dient te bedragen. Voor de autorent activiteiten geldt een minimum percentage van 17½%. Voor de resterende activiteiten wordt een minimum solvabiliteit van 25% gehanteerd. Daarnaast dient Stern Groep op 12-maands rolling basis een ICR te hebben van tenminste 3. In het geval deze bankconvenanten in negatieve zin worden doorbroken, moet rekening gehouden worden met een additionele renteopslag van 150 basispunten. De voorwaarden waaronder de bankfinanciering verstrekt wordt, kunnen door externe en interne oorzaken en invloeden nadelig worden aangepast ten opzichte van eerdere contractuele afspraken.

**Goodwill** Stern Groep heeft in het kader van de verplichte impairment berekeningen projecties gemaakt ten aanzien van de toekomstige resultaatontwikkeling van de kasstroom-genererende eenheden. Op basis van recent uitgevoerde berekeningen hebben de kasstroomgenererende eenheden voldoende headroom om impairment te voorkomen. Mochten de vooruitzichten op enig moment in de toekomst verder verslechteren ten opzichte van de projecties, is niet uit te sluiten dat op de acquisitiegoodwill dient te worden afgeboekt.

**Groei, acquisitie en nieuwe activiteiten** Centraal in de strategie van Stern Groep staat groei. Stern Groep tracht deze te realiseren door autonome groei en door gerichte overnames ('buy and build'). Door acquisities wenst Stern Groep ook haar geografische werkgebied geleidelijk uit te breiden.

De groeiestrategie vergt veelal investeringen en verhoging van het beslag op werkkapitaal. Daarvoor kunnen de eigen middelen en beschikbare financieringsfaciliteiten op enig moment niet toereikend zijn. En omdat Stern Groep een ruime

solvabiliteit blijft nastreven zal mogelijk evenals in het verleden een beroep op de kapitaalmarkt gedaan moeten worden.

Omdat acquisities een belangrijk onderdeel van de groei-strategie 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. Relatief veel van de door Stern Groep overgenomen en in de toekomst over te nemen bedrijven zijn of zullen op het moment van overname niet rendabel zijn. Hoewel Stern Groep over grote ervaring beschikt om dergelijke bedrijven te reorganiseren, kan het zijn dat het lang duurt voordat een overgenomen bedrijf adequaat gaat bijdragen aan het resultaat van Stern Groep.

Het kan zijn 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.

**Leveranciers** Stern Groep vertegenwoordigt meerdere toonaangevende merken, waardoor de risico's verbonden aan één merk voor Stern Groep beperkt zijn. Stern Groep genereert opbrengsten uit zowel sales als after sales activiteiten. Het wegvallen van een leverancier, bijvoorbeeld als gevolg van het faillissement van een fabrikant of importeur of door opzegging of beëindiging van het distributiecontract, zal op korte termijn vooral gevolgen voor de sales activiteiten hebben.

De fabrikanten en importeurs zullen met de komst van de nieuwe Europese regelgeving voor de autobranche (zie hieronder onder 'Wet- en regelgeving') steeds meer invloed uitoefenen op de investeringen, marges en tarieven van de autodealers. Deze invloed is vaak moeilijk voorspelbaar. De nieuwe divisie Stern Universeel en de ontwikkeling van een landelijke keten van universele garagebedrijven onder de naam SternPoint zijn onder meer gericht op het verwerven van een meer autonome positie van Stern Groep in de autobranche.

**Milieu** Het exploiteren van autobedrijven, autoschadeherstelbedrijven en benzinstations 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 soms preventieve maatregelen te worden getroffen. De effectiviteit van genomen maatregelen wordt doorlopend gecontroleerd om risico's zoveel mogelijk te beperken. De verschillende maatregelen en rapportages zijn vastgelegd in een controlesysteem. Stern Groep wordt daarbij ondersteund door een extern ingenieursbureau.

Ook de overname van 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 tot vijf 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 financiële instrumenten zoveel mogelijk beperkt. Dergelijke risico's zijn ook van toepassing op de langer lopende verhuurcontracten. Financiële instrumenten kunnen aanmerkelijk in prijs fluctueren, zodat het niet is uit te sluiten dat het beperken van onderhavige risico's hoge kosten met zich meebrengt. Stern Groep past bij de waardering van renteswaps hedge accounting toe, zodat de waardemutaties van de renteswaps rechtstreeks gemuteerd worden in het groepsvermogen.

**Rente onroerend goed financiering** Traditioneel worden voor de financiering van onroerend goed langlopende leningen aangegaan met een voor langere tijd vastgelegde rentevoet. In afwijking daarvan heeft Stern Groep, inspelend op de ontwikkelingen op de geld- en kapitaalmarkt, het onroerend goed, dat zij om strategische redenen zelf in eigendom heeft, grotendeels gefinancierd met leningen met een variabele rentevoet. Ook voor deze financiering kunnen van tijd tot tijd financiële instrumenten worden gehanteerd met het oog op de beperking van risico's ten aanzien van de renteontwikkeling. Ook deze financiële instrumenten kunnen aanmerkelijk in prijs fluctueren, zodat het niet is uit te sluiten dat het beperken van onderhavige risico's hoge kosten met zich meebrengt.

**Restwaarde** Door SternLease, maar van tijd tot tijd ook door Stern Dealers, worden meerjarige contracten afgesloten met daarin een van te voren vastgelegde restwaarde van de betrokken auto's. 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.

Stern Groep heeft voor de continue beoordeling van de restwaardes van onder meer haar lease- en verhuurvloot een restwaardecommissie ingesteld, die op maandbasis rapporteert omtrent de ontwikkelingen op de automarkt en de gevolgen daarvan voor de huidige inschatting van de restwaardes en voor de tariefstelling van nieuw af te sluiten lease- en verhuurcontracten.

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

**Wet- en regelgeving** De activiteiten van Stern Groep worden beïnvloed door een veelheid aan wet- en regelgeving, op zowel nationaal als Europees niveau. 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 en ook wijzigingen daarin, direct of op termijn invloed hebben op de te behalen resultaten.

De wet- en regelgeving wordt frequent aangepast aan hetgeen politiek gewenst geacht wordt. De gevolgen van deze aanpassingen zijn veelal negatief en komen doorgaans voor rekening van bedrijven als Stern Groep.

Op 1 juni 2010 is een nieuwe algemene Europese groepsvrijstelling ('Algemene Groepsvrijstelling') van kracht geworden voor distributieovereenkomsten in alle sectoren. Deze Algemene Groepsvrijstelling zal per 1 juni 2013 van kracht worden op sales contracten in de automotive branche. Tot die tijd blijft de BER (Block Exemption Regulation') van 2002 van toepassing op distributiecontracten voor de verkoop van nieuwe auto's.

De nieuwe Algemene Groepsvrijstelling biedt fabrikanten en importeurs mogelijkheden hun invloed op de dealers te vergroten. Hoewel er geen noodzaak bestaat de bestaande dealercontracten aan te passen aan de nieuwe regelgeving, hebben diverse fabrikanten en importeurs deze gelegenheid inmiddels aangegrepen om de bestaande distributiecontracten met hun dealers op te zeggen en nieuwe stringentere contracten aan te bieden.

# Corporate Governance

De Nederlandse Corporate Governance Code, zoals vastgesteld in december 2008, is op grond van artikel 2:391 Burgerlijk Wetboek aangewezen als gedragscode waaraan beursgenoteerde vennootschappen in hun jaarverslag moeten refereren en waarbij deze vennootschappen moeten aangeven in hoeverre zij de codevoorschriften naleven (de 'Code'). Stern Groep gebruikt de Code als leidraad in het proces dat gericht is op verdere verbetering van het ondernemingsbestuur. 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, met verwijzing naar de relevante bepaling in de Code, aangegeven op welke onderdelen Stern Groep afwijkt van de Code.

**Bestuur** 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.1.1). 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.2.8).

**Raad van Commissarissen** De Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft in 2009 de herbenoeming van de heer drs. J.B. Wolters voor een periode van vier jaar goedgekeurd. Met deze herbenoeming wordt de maximale zittingsperiode van de Code overschreden (III.3.5). De Raad van Commissarissen is, mede gezien zijn omvang, van mening dat een benoeming van een vice-voorzitter niet opportuun is. In geval van ontstentenis van de voorzitter zal een (tijdelijke) voorzitter worden aangewezen (III.4.1.f).

**Informatieverschaffing algemene vergadering en de vergaderlogistiek** Presentaties voor analisten en (institutionele) beleggers en in het kader van persconferenties worden direct na afloop van de desbetreffende bijeenkomst op de website van Stern Groep geplaatst (IV.3.1).

## Beheers- en controlesystemen

Voor een beschrijving van de belangrijkste kenmerken van het beheers- en controlesysteem in verband met het proces van financiële verslaglegging van Stern Groep wordt verwezen naar Risico's, Administratieve organisatie en Automatisering op pagina 95 en naar het onderdeel Risico's in het Verslag van de Directie op pagina 32.

## Structuur en aandeelhoudersvergadering

Stern Groep N.V. is een structuurvennootschap. Stern Groep kent geen beschermingsmaatregelen.

Stern Groep onderschrijft het belang van een volwaardige en actieve deelname van aandeelhouders aan de besluitvorming in de Algemene Vergadering.

Ten minste éénmaal per jaar wordt de Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden. Buitengewone Algemene Vergaderingen kunnen worden gehouden op verzoek van de Directie of de Raad van Commissarissen. Aandeelhouders die tenminste 1% van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen kunnen agendavoorstellen inbrengen tot zestig dagen voor de Vergadering.

De Directie heeft de mogelijkheid tot het hanteren van een registratiedatum ten aanzien van de uitoefening van het stemrecht. Besluiten worden met volstreekte meerderheid van stemmen genomen, tenzij de wet of de statuten een grotere meerderheid voorschrijven.

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders stelt de jaarrekening vast en verleent decharge aan de leden van de Directie voor het gevoerde beleid en de leden van de Raad van Commissarissen voor het gehouden toezicht over het afgelopen boekjaar. Daarnaast zijn besluiten van de Directie omtrent een belangrijke verandering van de identiteit van Stern Groep aan goedkeuring van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders onderworpen. De statuten van de vennootschap 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 volstreekte meerderheid van stemmen, ongeacht het vertegenwoordigde kapitaal.

## Directie

De Directie bestuurt de vennootschap en is verantwoordelijk voor de realisatie van de doelstellingen, het beleid en de strategie van de vennootschap, en de daaruit voortvloeiende ontwikkeling van het resultaat.

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 lid van de Directie. 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.

De Raad van Commissarissen bepaalt het aantal leden van de Directie. Momenteel zijn er 2 Directieleden, de heer ir. H.H. van der Kwast (voorzitter) en de heer G.P. ten Brink (financieel directeur). De heer Van der Kwast is per 21 juni 2000 benoemd als statutair bestuurder en de heer Ten Brink per 1 januari 2002. Geen van de Directieleden is commissaris bij een andere beursgenoteerde onderneming. De heer Van der Kwast is voorzitter van de Raad van Commissarissen van Bovemij Verzekeringsgroep N.V., lid van het bestuur van de Johan Cruyff Foundation en lid van het bestuur van de Nederlandse Golf Federatie. De heer Van der Kwast zal zich in 2015, wanneer zijn benoemingstermijn afloopt niet opnieuw als voorzitter van de Raad van Commissarissen van Bovemij Verzekeringsgroep N.V. herkiesbaar stellen.

De samenstelling van de Directie is niet evenwichtig verdeeld in mannen en vrouwen. Indien een nieuwe benoeming aan de orde is, zal rekening worden gehouden met het streven naar een evenwichtige verdeling van zetels.

De honorering van de leden van de Directie wordt met inachtneming van het honoreringsbeleid vastgesteld door de Raad van Commissarissen. Verwezen wordt naar het hoofdstuk Honorering Directie en Raad van Commissarissen op pagina 79 en 80 van dit Jaarrapport 2012. De Directie vergadert telkens wanneer een van de leden dat verlangt. Besluiten worden genomen bij meerderheid van stemmen. Bepaalde in de statuten genoemde besluiten zijn aan goedkeuring van de Raad van Commissarissen en de Algemene Vergadering van Aandeelhouders onderworpen. 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 24 mei 2012 besloten tot verlening van de bevoegdheid tot uitgifte van aandelen aan de Directie voor een periode van 18 maanden. De verlenging van deze bevoegdheid voor een periode van 18 maanden zal ter goedkeuring worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 16 mei 2013.

Inkoop van aandelen kan slechts plaatsvinden indien de Algemene Vergadering van Aandeelhouders de Directie daartoe gemachtigd heeft. De verlening van deze machtiging aan de Directie voor een periode van 18 maanden zal ter goedkeuring worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 16 mei 2013. Aan de Algemene

Vergadering van Aandeelhouders zal eveneens goedkeuring worden gevraagd voor het verlenen van de bevoegdheid aan de Directie voor een periode van 18 maanden om, na verkregen goedkeuring van de Raad van Commissarissen, te besluiten tot vervreemding van de door de vennootschap verworven aandelen in haar eigen kapitaal.

Besluiten tot het aangaan van transacties waarbij tegenstrijdige belangen van bestuurders spelen die van materiële betekenis zijn voor de vennootschap of het desbetreffende lid van de Directie, behoeven goedkeuring van de Raad van Commissarissen. In 2012 zijn diverse transacties met een (potentieel) tegenstrijdig belang ter goedkeuring c.q. bekrachtiging aan de Raad van Commissarissen voorgelegd. Deze transacties zijn vermeld en toegelicht op pagina 77 t/m 79 van dit Jaarrapport ('Informatie over verbonden partijen').

## Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van de Directie en op de algemene gang van zaken binnen Stern Groep, en staat de Directie met raad terzijde.

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 volstreckte meerderheid van de uitgebrachte stemmen de voltallige Raad van Commissarissen ontslaan, mits de desbetreffende meerderheid ten minste één derde deel van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigt. Een commissaris wordt benoemd voor een periode van 4 jaar en treedt, behoudens herbenoeming, af op het moment bepaald in het rooster van aftreden.

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders kan aan de commissarissen een vaste beloning toekennen.

De Raad van Commissarissen bestaat uit minimaal 3 leden en benoemt uit zijn midden een voorzitter. Momenteel bedraagt het aantal leden 5. De heer drs. J.B. Wolters zal tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 16 mei 2013 aftreden. Deze positie/vacature zal niet opnieuw worden ingevuld. Alle leden voldoen aan de in de Corporate Governance Code gestelde onafhankelijkheidscriteria. De Raad van Commissarissen heeft een Audit Committee ingesteld, bestaande uit 2 leden.

Ten aanzien van de taken en de werkwijze van de Raad van Commissarissen is een reglement opgesteld, welke op de website van de vennootschap is geplaatst. Aan dit reglement is ook een profielschets voor de leden van de Raad van Commissarissen toegevoegd, alsmede het reglement van de Audit Committee.

Voor meer informatie over de leden van de Raad van Commissarissen en de werkwijze van de Raad wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Commissarissen op pagina 8 e.v. van dit Jaarrapport 2012. Wat betreft de honorering van de Raad van Commissarissen wordt verwezen naar het hoofdstuk Honorering Directie en Raad van Commissarissen op pagina 80 van dit Jaarrapport 2012.

Besluiten tot het aangaan van transacties waarbij tegenstrijdige belangen van Commissarissen spelen, die van materiële betekenis zijn voor de vennootschap of de desbetreffende Commissaris, behoeven goedkeuring van de Raad van Commissarissen. In 2012 zijn geen tegenstrijdige belangen gemeld.

## Kapitaal en aandelen

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 € 592.500 en bestaat uit 5.925.000 gewone aandelen.

Er zijn geen aandelen waaraan bijzondere zeggenschapsrechten zijn verbonden.

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.

De aandelen zijn genoteerd aan NYSE Euronext Amsterdam en zijn aldaar vrij verhandelbaar.

Bij Stern Groep zijn per 13 maart 2013 de volgende belangen van 5% of meer bekend op basis van het aantal uitstaande aandelen:

NPM Capital N.V.	29,9%
Merel Investments B.V.	14,3%
Bibiana Beheer B.V.	9,4%
Coöperatie TVM U.A.	8,2%
Todlin N.V.	7,2%
Kempen Oranje Participaties N.V.	6,3%

# Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen

Door de aard van de werkzaamheden is Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen (MVO) binnen Stern Groep ontstaan rondom het thema van veiligheid & gezondheid. Vervolgens heeft Stern Groep zich gericht op het verbeteren van haar ecologische voetafdruk. Om inzicht te geven in de wijze waarop Stern Groep tegenwoordig inhoud geeft aan duurzaam ondernemen, wordt in het Jaarrapport 2012 voor het eerst ook het MVO beleid belicht.

In de praktijk komt het erop neer dat Stern Groep daar waar mogelijk zoekt naar duurzame oplossingen die een sociaal en/of milieuvriendelijk voordeel opleveren in combinatie met een direct of indirect financieel voordeel.

Stern Groep poogt in dit gedeelte van het jaarrapport een duidelijk beeld te geven van zowel de filosofie achter het gevoerde MVO beleid als van de feitelijk bereikte resultaten. Aangezien Stern Groep op haar gevoerde productengamma slechts een bescheiden invloed heeft, concentreert het MVO beleid zich op dit moment vooral op de eigen activiteiten.

Aan de hand van de pijlers 'People en Planet' zullen verscheidene actiepunten van het MVO beleid van Stern Groep worden beschreven. De pijler Profit is hierin verwerkt, evenals in andere hoofdstukken van dit jaarrapport.

## People

In dit onderdeel wordt het sociale aspect van MVO benoemd. Stern Groep maakt hierbij een onderscheid tussen zes subcategorieën: Betrokkenheid, Diversiteit, Integriteit, Transparantie, Remuneratie en Veiligheid & Gezondheid.

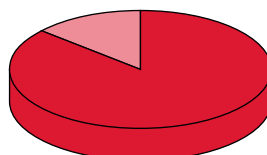
**Betrokkenheid** Stern Groep acht het van belang haar stakeholders te betrekken bij de vorming van haar MVO beleid. Stern Groep rekent alle klanten, leveranciers, aandeelhouders en werknemers tezamen met overkoepelende industrie organisaties, de overheid, opleidingsinstellingen en maatschappelijke organisaties tot haar belangrijkste stakeholders.

Op pagina 109 en 110 van dit jaarrapport is een overzicht weergegeven van de verschillende stakeholder groepen waar in 2012 contact mee is onderhouden. In dit overzicht worden per stakeholder de communicatie middelen & kanalen, de besproken MVO onderwerpen en het belang daarvan voor het door Stern Groep gevoerde MVO beleid weergegeven.

Een voorbeeld van een goede dialoog met verschillende stakeholders waar een mooi initiatief uit is ontstaan is het NexTechnician project. Het gaat hier om een uniek aanbod van opleidingsmodules om in de toekomst de technologische ontwikkelingen in de branche te kunnen blijven volgen. Dit initiatief is een samenwerkingsverband met andere autobedrijven in Amsterdam Zuid Oost, Amsterdam Elektrisch,

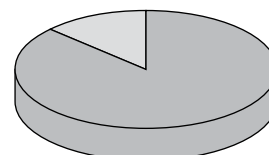
opleidingsinstituut Innovam, ROC Amsterdam, de Gemeente Amsterdam Stadsdeel Zuid Oost en de Stern Dealers Arend Auto en Stern Auto in Amsterdam. NexTechnician heeft mede tot doel om Stern Groep medewerkers klaar te stomen voor innovaties op het gebied van hybride en elektrische auto's.

**Diversiteit** Stern Groep probeert diversiteit onder haar werknemers over de gehele breedte van de organisatie te stimuleren. Er wordt gestreefd naar een prettige werkomgeving voor getalenteerde mannen en vrouwen van alle afkomsten. Stern Groep gelooft dat creativiteit en vernieuwende denkwijzen worden gestimuleerd wanneer mensen met verschillende achtergronden samenwerken. Voor de werving van nieuw personeel en de training, promotiekansen en beloning van het huidige personeel hanteert Stern Groep een beleid van gelijke kansen. In geen geval wordt er gediscrimineerd op basis van ras, geslacht, leeftijd, religie, politieke voorkeur, nationaliteit of sociale afkomst. Door de aard van (met name) de garagewerkzaamheden van Stern Groep en het feit dat meer mannen dan vrouwen in de autobranche willen werken, wijkt de verhouding man/vrouw bij Stern Groep af van de samenleving waarin wij leven. Ondanks dit gegeven is er in 2012 een lichte verbetering in de man/vrouw verhouding waar te nemen ten opzichte van 2011. Op pagina 94 van dit Jaarrapport is de personeelsverdeling van Stern Groep in absolute aantallen weergegeven.



**2012**

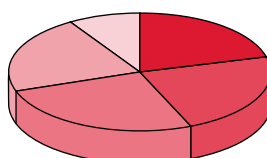
Man	86,6%
Vrouw	13,4%
Totaal	100,0%



**2011**

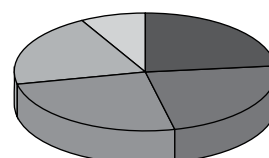
Man	87,0%
Vrouw	13,0%
Totaal	100,0%

Aan de andere kant is het huidige personeelsbestand op het gebied van leeftijd wel divers.



**2012**

< 30 jaar	: 472
30-40 jaar	: 512
40-50 jaar	: 591
50-60 jaar	: 481
>60 jaar	: 196
Totaal	: 2.252



**2011**

< 30 jaar	: 561
30-40 jaar	: 546
40-50 jaar	: 599
50-60 jaar	: 484
>60 jaar	: 189
Totaal	: 2.379

**Integriteit** Om de integriteit onder haar personeel te waarborgen heeft Stern Groep in 2005 een algemene gedragscode voor al haar werknemers opgesteld. De gedragscode, gebaseerd op tien stelregels, is terug te vinden op de website van Stern Groep.

Naast de gedragscode worden alle verkopers die na 1 januari 2006 in dienst zijn gekomen met regelmaat getraind in het kader van de Wet op het Financieel Toezicht waarbij naast vakkenis, integriteit een belangrijk onderwerp is.

Stern Groep verwacht van haar leveranciers en andere betrokken partijen dat zij handelen in lijn met de opgestelde gedragscode. Steeds vaker wordt de gedragscode gebruikt als speerpunt bij de beoordeling van samenwerkingsverbanden met leveranciers.

Om toe te zien dat de gedragscode wordt nageleefd heeft Stern Groep een klokkenluidersregeling in het leven geroepen. Deze regeling maakt het voor alle werknemers en overige betrokken partijen mogelijk om overtredingen van de gedragscode vertrouwelijk te melden.

Overtredingen van werknemers, leveranciers en andere betrokken partijen worden gerapporteerd. Op deze manier krijgt Stern Groep inzicht in hoe het haar processen kan verbeteren en hoe overtredingen in de toekomst kunnen worden voorkomen.

**Veiligheid & gezondheid** Stern Groep hecht sterk aan goede en veilige arbeidsomstandigheden. Zo worden de Arbo gebieden veiligheid, gezondheid en welzijn regelmatig geëvalueerd om ze daar waar nodig verder te verbeteren. Belangrijk zijn onder meer voortzetting van het gerichte ziekteverzuimbeleid, de maatregelen ter preventie van rugklachten, overige klachten met betrekking tot het bewegingsapparaat en de maatregelen met betrekking tot de emissie van dieselmotoren. Goede en veilige arbeidsomstandigheden vormen een basisvoorwaarde voor het optimaal functioneren van medewerkers. Voor Stern Groep is het Arbo beleid dan ook een belangrijk aandachtspunt. Het afgelopen jaar zijn op dit terrein diverse verbeteringen doorgevoerd.

In 2012 zijn bij alle bedrijven preventiemedewerkers aangesteld en opgeleid. De Risico Inventarisatie & Evaluatie (RI&E),



een programma van de BOVAG/FOCWA, vormt de basis voor de veiligheid binnen de bedrijven van Stern Groep. Alle vestigingen van Stern Groep beschikken over een up-to-date RI&E programma. Hierin worden de risico's waar de medewerkers aan worden blootgesteld onderzocht en verbeteracties gedefinieerd, gepland en uitgevoerd ten einde deze risico's zoveel mogelijk te beperken. De zorg voor veiligheid krijgt verder gestalte door een goede bedrijfshulpverlening. Conform de Arbo wet is binnen iedere bedrijfsvestiging met 15 en meer medewerkers minimaal één bedrijfshulpverlener aanwezig. Deze hulpverleners zijn opgeleid voor het verrichten van levensreddende handelingen zoals reanimatie en elementaire brandbestrijding. Tevens is voor elke vestiging van Stern Groep een bedrijfsnoodplan opgesteld. Daarin zijn o.a. procedures vastgelegd ten behoeve van het omgaan met calamiteiten, zoals een ontruimingsplan. Per vestiging is een contactpersoon aangewezen die erop toeziet dat de informatie up-to-date wordt gehouden.

In de garagebedrijven worden periodiek de handgereedschappen, hefbruggen, roldeuren, blusmiddelen en vloeistofdichte vloeren gekeurd.

Het bestaande beleid ter beperking van het ziekteverzuim is in 2012 met kracht voortgezet. Eenmaal per kwartaal bespreekt het sociaal-medisch team (SMT) de mogelijkheden tot het verminderen van het ziekteverzuim binnen een vestiging of afdeling, alsmede de individuele ziektegevallen. Het SMT bestaat uit de afdeling Personeel & Organisatie, de bedrijfsarts, de directie en in sommige gevallen de vestigingsmanager of leidinggevende. Daarnaast wordt door de afdeling Personeel & Organisatie een intensieve begeleiding ingezet, voor zowel de langdurig arbeidsongeschikte als, indien gewenst, de leidinggevende in het kader van de Wet Verbetering Poortwachter.

Ten opzichte van 2011 is het ziekteverzuim in 2012 teruggelopen. Het ziekteverzuim bedroeg in 2012 4,5%, een lichte verbetering ten opzichte van een jaar eerder toen het ziekteverzuim 4,8% bedroeg. Met het beleid ten aanzien van Veiligheid & Gezondheid hoopt Stern Groep het ziekteverzuim de komende jaren verder terug te dringen.

**Transparantie** Stern Groep hecht er waarde aan een zo volledig mogelijk beeld te geven van haar organisatie. Daarom verstrekt Stern Groep in haar jaarrapport naast de jaarcijfers

## Elektrisch aangedreven voertuigen

Stern Groep is in 2012 een samenwerking gestart met Mango Mobility, dat zich met een breed assortiment elektrisch aangedreven voertuigen richt op de snelgroeende markt voor micro-mobiliteit. Hiermee wil Stern enerzijds tegemoetkomen aan de groeiende groep oudere automobilisten, die zo lang mogelijk zelfstandig mobiel wil blijven en anderzijds inspelen op de maatschappelijke noodzaak om uitstoot en/of verbruik van fossiele brandstoffen aanzienlijk terug te brengen. In enkele dealerbedrijven is inmiddels een Mango shop-in-shop formule gerealiseerd.

SternRent heeft eind 2012 de verhuurvloot uitgebreid met elektrisch aangedreven voertuigen. SternRent biedt elektrische scooters aan als vervangend vervoer bij onderhoud of reparatie. In de loop van 2013 overweegt SternRent de vloot uit te breiden met elektrische auto's voor vervangend vervoer en verhuur aan derden.

ieder jaar veel extra informatie over het gevoerde beleid en bepaalde thema's.

Aanvullend op de informatie in dit jaarrapport publiceert Stern Groep op haar website onder het hoofdstuk Corporate Governance de navolgende documenten: de Statuten, het Reglement van de Raad van Commissarissen, het Reglement van de Audit Committee, het Reglement van de Directie, de Gedragscode, de Klokkeluidersregeling, de Externe accountant en het verslag van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Met het opnemen van het MVO beleid in dit jaarrapport hoopt Stern Groep de transparantie van haar organisatie verder te vergroten.

**Remuneratie** Stern Groep is zich er van bewust dat haar remuneratie beleid niet enkel uit korte termijn prikkels kan bestaan. Daar waar korte termijn prikkels kunnen leiden tot risicovol gedrag, dat vervolgens ten koste kan gaan van de stabiliteit en continuïteit van de onderneming. Om stabiliteit voor de lange termijn te waarborgen koppelt Stern Groep haar remuneratie beleid ook aan het strategisch plan.

De criteria met betrekking tot de winstdeling en bonusbetalingen voor 2012 en 2013 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 zorg dragen voor een evenwichtige financiering van de vennootschap.

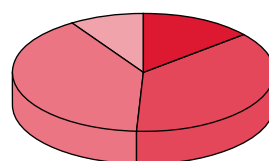
## Planet

In dit onderdeel wordt het beleid van Stern Groep ten aanzien van haar impact op het milieu benoemd. Stern Groep maakt hierbij een onderscheid tussen zes subcategorieën: Assortiment, Milieuzaken, Afvalmanagement, Energie management, Duurzame Dealerbedrijven en Maatschappelijke bijdrage.

**Assortiment** Zoals in de inleiding benoemd heeft Stern Groep slechts een bescheiden invloed op het gevoerde productengamma van Stern Dealers. Stern Groep vertegenwoordigt met Stern Dealers momenteel 19 automerken van verschillende fabrikanten. Gestimuleerd door fiscale maatregelen van de Nederlandse overheid is er de laatste jaren een duidelijke vergroening zichtbaar in de aangeboden modellen. Vrijwel alle fabrikanten leveren modellen in de zuinigste categorie. Een toenemend aantal merken levert daarnaast ook hybride en elektrische auto's.

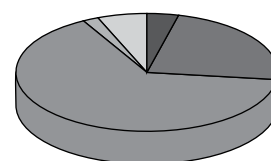
Stern Groep heeft het afgelopen jaar bewust aangestuurd op een vergroening van het eigen wagenpark, dat hoofdzakelijk rijdt bij SternRent. De CO<sub>2</sub>-uitstoot van een auto is bepalend voor zijn impact op het milieu. Onderstaande diagrammen laten zien dat SternRent in 2012 een aanzienlijk deel van haar wagenpark verving voor auto's met een lagere CO<sub>2</sub>-uitstoot in gram per kilometer.

### CO<sub>2</sub> uitstoot wagenpark SternRent in gram per kilometer volgens de fabrieksopgave



2012

■ < 105	: 14%
■ 106–130	: 37%
■ 131–180	: 40%
■ 181–200	: 9%



2011

■ < 105	: 4%
■ 106–130	: 23%
■ 131–180	: 65%
■ 181–200	: 2%
■ >200	: 6%

**Milieuzaken** Stern Groep wordt sinds 2006 op het gebied van bodem, milieu(vergunningen), energie, afvalstoffen en handhavingsaspecten ondersteund en geadviseerd door een onafhankelijk ingenieursbureau. Alle werkmaatschappijen hebben een bedrijfsbureau, waar ook de verantwoordelijkheid voor de milieuzaken is neergelegd. Onder deze verantwoordelijkheid valt onder andere het bijhouden van afvalstofboekhoudingen, het begeleiden van milieu-inspecteurs van de gemeente, 'good housekeeping' maatregelen en de regelmatige controle van olie-water-slibafscheider(s) (OBAS).

**Afvalmanagement** In samenwerking met een gespecialiseerd en onafhankelijk adviesbureau is Stern Groep in 2006 gestart met haar afvalmanagement programma. De focus ligt op het reduceren van de hoeveelheid restafval door het verbeteren van afvalscheiding. Als gevolg van het gevoerde beleid groeien de overige afvalstromen die vaak geld opleveren, omdat deze zogeheten mono stromen (separate stromen die ontstaan als gevolg van het scheiden van het bedrijfsafval) interessant zijn voor hergebruik.

Stern Groep heeft een structurele focus op het creëren van nieuwe mono stromen. Hierbij wordt altijd de afweging gemaakt tussen inzamel- en verwerkingskosten enerzijds en de opbrengsten anderzijds.

Een mooi voorbeeld hiervan is aluminium, dat sinds 2010 separaat wordt ingezameld. Aluminium is bijzonder geschikt voor hergebruik. Het proces om van gebruikt aluminium weer nieuw aluminium te maken is relatief eenvoudig. Daarnaast is

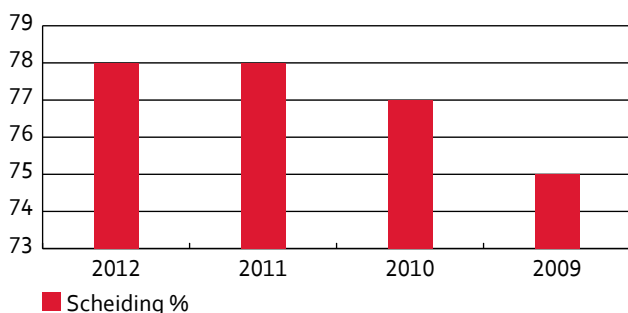
de vraag groot met als gevolg een hoge prijs. Door inzet van speciale inzamelbakken voor aluminium is er in 2012 60% meer ingezameld dan in 2011.

In zowel de tabel als in staafdiagrammen wordt de ontwikkeling van de speciaal voor Stern Groep ontwikkelde Afval Prestatie Indicatoren (API's) voor de periode van 2009 tot en met 2012 weergegeven. De gegevens hebben betrekking op Stern Dealers, die verantwoordelijk zijn voor het overgrote deel van de totale afvalkosten van Stern Groep. De totale afvalkosten van Stern Groep zijn in 2012 wederom gedaald. Belangrijker is echter dat de kosten per monteur eveneens zijn gedaald. Dit geldt tevens voor de totale kilogrammen restafval en de kilogrammen restafval per monteur. De behaalde resultaten zijn een teken dat het afvalmanagement programma van Stern Groep haar vruchten afwerpt.

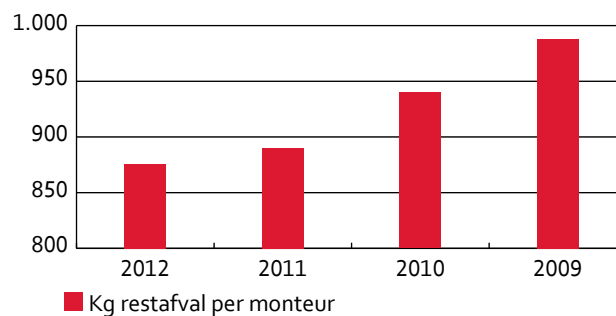
Stern Dealers behaalde in 2012 een scheidingspercentage van 78%. Ten opzichte van het vorige jaar zijn de scheidingspercentages nagenoeg gelijk gebleven. De oorzaak hiervan ligt in het sluiten van een aantal vestigingen. Daarbij komt veel extra restafval vrij wat het scheidingspercentage negatief heeft beïnvloed.

## Behaalde prestaties Stern Dealers schematisch

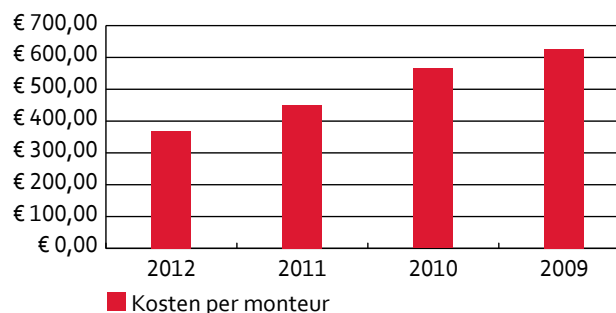
### Scheidingspercentage bij Stern Dealers



### Kilogram restafval per monteur per jaar



### Afvalkosten per monteur Dealers per jaar



**Energiemanagement** Zich realiserende dat het gas en elektra verbruik een grote rol speelt in haar ecologische voetafdruk, heeft Stern Groep sinds 2007 een energiemanagement programma voor haar vastgoedportefeuille en de daarbij behorende energiebehoefte.

Het energiemanagement programma is begonnen met het verkrijgen van inzicht op de totale energie behoefte. Registratie van verbruik, registratie van capaciteitsbelastingen en het monitoren van overschrijdingen van streefgetallen, waren hierbij de eerste stappen.

In de loop der jaren is overwogen om een groen certificering op het in te kopen volume aan te schaffen. Echter vanwege de negatieve publieke opinie en de ondoorzichtige markt van deze certificaten is besloten dit voorsnog niet te doen.

#### Stern Dealers

Scheidingspercentage  
Totale afvalkosten  
Kosten per monteur per jaar  
Restafval per monteur per jaar in kg

	2012	2011	2010	2009
	<b>78%</b>	78%	77%	75%
	<b>€ 285.894</b>	€ 349.252	€ 450.135	€ 559.823
	<b>€ 368,42</b>	€ 450,07	€ 565,50	€ 625,50
	<b>876</b>	890	940	988



Stern Groep kiest voor een meer tastbare aanpak met als voornaamste doel minder energie te verbruiken. In 2012 heeft Stern Groep daarom prioriteit gegeven aan de plaatsing van 'slimme meters' door de gehele organisatie. Deze transitie zal resulteren in een direct en continu inzicht in de verbruik- en afnameprofielen, en de verschillen tussen goed presterende locaties en minder goed presterende locaties. Bij het schrijven van het jaarrapport is het plaatsen van 'slimme meters' zo goed als afgerond.

In de onderstaande grafiek is het energieverbruik van alle werkmaatschappijen van Stern Groep voor de periode tussen 2009 en 2012 weergegeven. Het gasverbruik kent in deze periode kleine fluctuaties, waarbij in 2012 wel het grootste verbruik is gemeten. Het elektraverbruik is over de gehele periode wel afgenomen, waarbij echter wel moet worden vastgesteld dat het elektraverbruik in 2012 ten opzichte van 2011 flink is gestegen.

Stern Groep realiseert zich dat het gas en elektraverbruik kansen biedt voor verbetering. Met de gekozen aanpak wordt gepoogd het komende jaar meer inzicht te krijgen in de stijging

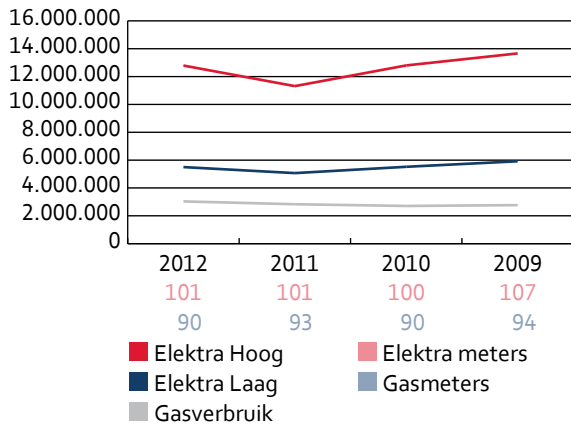
van het verbruik tussen 2011 en 2012. Met verkregen inzichten kunnen passende maatregelen worden genomen. Op termijn moet deze aanpak gaan leiden tot minder impact op het milieu en tot kostenbesparingen. Het succesvolle afvalmanagement programma dient hierbij als aansprekend voorbeeld.

Om het energieverbruik over de jaren beter te kunnen vergelijken zal het energieverbruik in de toekomst per vierkante en kubieke meter worden gemeten en gecommuniceerd.





## Stern energieverbruik



**Duurzame dealerbedrijven** Om autobedrijven te stimuleren een milieuvriendelijk beleid te voeren heeft BOVAG in 2009 het Erkend Duurzaam certificaat gelanceerd. Autobedrijven kunnen een certificaat verkrijgen wanneer zij aantoonbaar

duurzaamheid en MVO in hun bedrijfsvoering hebben doorgevoerd. De onafhankelijke beoordeling is in handen van ARN, het Nederlandse expertisecentrum voor recycling in de mobiliteitsbranche. Ieder jaar moet een autobedrijf opnieuw bewijzen dat het voldoet aan de hoge eisen die gesteld worden aan de certificering. De organisatie van Erkend Duurzaam is ondertussen belegd bij het Instituut voor Duurzame Mobiliteit (IvDM). Het certificaat Erkend Duurzaam is inmiddels uitgegroeid tot hét duurzaamheidskeurmerk van de branche.

De dealerbedrijven of autodealers Heron Auto, Svala Auto en Stern Auto beschikken reeds over een Erkend Duurzaam certificaat. De dealerbedrijven of autodealers Arend Auto, van Kalmthout Auto, Ardea Auto, Fitis Auto, Vireo Auto, Durmi Auto en Jager Auto zijn voornemens het Erkend Duurzaam certificaat in 2013 te behalen.

**Maatschappelijke bijdrage** Naast het betalen van belastingen wil Stern Groep graag een deel van de opbrengsten aan maatschappelijke doeleinden besteden. Daar Stern Groep naar een vogelsoort is vernoemd was het steunen van

## Svala Auto officieel Erkend Duurzaam

Svala Auto is sinds 2009 een officieel Erkend Duurzaam autobedrijf. Dit houdt in dat Svala Auto in alle facetten van de bedrijfsvoering duurzame verbeteringen heeft doorgevoerd.

'Dit betekent dat wij bijvoorbeeld enkel stille en zuinige banden verkopen en de gebruikte banden op een milieuvriendelijke wijze afvoeren. Datzelfde geldt voor de smeermiddelen en andere onbruikbare materialen. We hebben groene stroom en gaan zuinig om met energie.'

Als werkgever betekent duurzaam dat er aandacht is voor het welzijn van de medewerkers door goede arbeidsomstandigheden en toekomstperspectieven te bieden.

Uiteraard draait het bij duurzaam ondernemen in het autobedrijf ook om het aanbieden van duurzame mobiliteit. In de showroom van Svala Auto staan dan ook alle schone en zuinige modellen van Volvo.

'Wij merken dat er steeds meer vraag is naar auto's met een lage CO<sub>2</sub>-uitstoot en laag brandstofverbruik. Als geen ander kunnen wij onze klanten informeren over de mogelijkheden van (relatief) schone mobiliteit. Daarbij denken we verder dan de auto's die we nu moeten verkopen; ook in onze werkplaats wordt op een duurzame manier gewerkt met duurzame materialen.'

Ruben Hendriks, Procescontroller Stern 4

**Vanaf juni 2013 vestiging Svala Auto Lijnden (artist impression)**

Vogelbescherming Nederland eind 2002 een voor de hand liggende keuze.

Stern Groep is trots dat het Vogelbescherming Nederland in 2012 voor het tiende jaar op rij heeft kunnen ondersteunen. Met de bijdrage van Stern Groep zijn de afgelopen jaren tal van mooie projecten ter bescherming van diverse Stern soorten in Nederland tot stand gekomen. Door de jaren heen heeft Stern Groep de projecten van Vogelbescherming Nederland voor in totaal € 0,3 miljoen ondersteund.

Bedrag  
(x € 1)

<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>40.000</b>	37.500	35.000	32.500

Naast Vogelbescherming Nederland ondersteunt Stern Groep sinds 2011 ook Stichting Forteiland Pampus. Het doel van de stichting is het behoud van het fort en het openstellen van het eiland voor het publiek. Deze ondersteuning gebeurt vanuit Stern Groep door sponsoring van de veerboot (veerdienst vanuit Muiden) en meerdere Stern bedrijven zijn lid geworden van de Centurio Pampus Businessclub van Forteiland Pampus. In totaal is Stichting Fordeiland Pampus voor € 28.000 ondersteund door Stern Groep en de individuele Stern bedrijven.

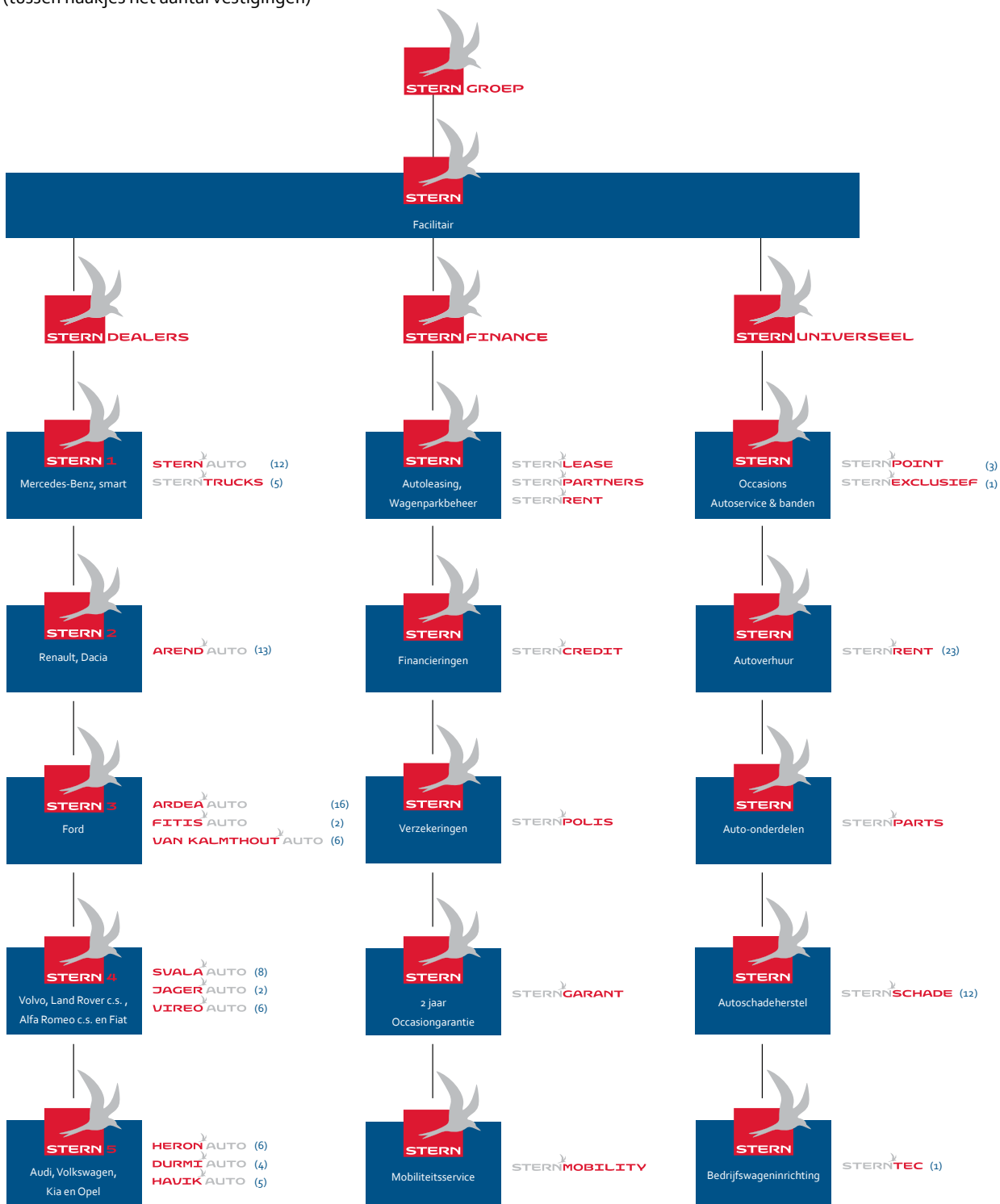
Stakeholder	Klanten	Leveranciers	Aandeelhouders
WIE?	Alle klanten	Alle leveranciers	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Alle aandeelhouders</li> <li>• Raad van Commissarissen</li> </ul>
COMMUNICATIE MIDDELEN EN KANALEN	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Klanttevredenheid onderzoek</li> <li>• Accountgesprekken</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Accountgesprekken</li> <li>• Leveranciersdag</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Algemene Vergadering van Aandeelhouders</li> <li>• Investeerders relaties</li> <li>• Audit Committee</li> </ul>
BESPROKEN ONDERWERPEN	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Kwaliteitsbeleving bij aflevering van nieuwe auto's</li> <li>• Kwaliteit van uitgevoerde werkzaamheden (onderhoud/repairatie)</li> <li>• Vergroening van het wagenpark</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Veiligheid</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Remuneratie</li> <li>• Strategie</li> <li>• Corporate governance</li> <li>• Manier van verslaggeving</li> </ul>
BELANG VOOR MVO BELEID STERN GROEP	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Voortdurende verbetering van onze dienstverlening, opdat duurzame klantrelaties ontstaan</li> <li>• Duurzamer producten-gamma</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Bewustwording creëren</li> <li>• Inzicht krijgen in MVO beleid van leveranciers</li> <li>• Duurzame leveranciersrelaties</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Financiële stabiliteit op de lange termijn</li> <li>• Transparantie</li> <li>• Remuneratiebeleid</li> </ul>

Stakeholder	Werknemers	Industrie organisaties	Overheid
WIE?	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Alle medewerkers</li> <li>• Vertegenwoordigende organen van werknemers</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• BOVAG</li> <li>• ARN</li> <li>• IvDM</li> <li>• Stichting Duurzaam Repareren</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Nederlandse overheid</li> <li>• Gemeentelijke overheden</li> <li>• Belastingdienst</li> </ul>
COMMUNICATIE MIDDELEN EN KANALEN	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Overleg ondernemingsraden</li> <li>• Workshops</li> <li>• Trainingen</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Bijeenkomsten</li> <li>• Workshops</li> <li>• Vragenlijst</li> <li>• Controles</li> <li>• Audits</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Bijeenkomsten</li> <li>• Inspecties</li> <li>• Transparantie benchmark</li> </ul>
BESPROKEN ONDERWERPEN	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ARBO wetgeving</li> <li>• Risico Inventarisatie &amp; Evaluatie (RI&amp;E)</li> <li>• Gedragscode</li> <li>• Hulpverlening (BHV)</li> <li>• Ziekteverzuim</li> <li>• Opleidingsmogelijkheden</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Erkend Duurzaam Certificering</li> <li>• Duurzaamheids thema's in de industrie</li> <li>• Processen van dienstverleners</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Milieuvergunningen</li> <li>• Transparantie van rapportage</li> <li>• Afvalmanagement</li> <li>• Wetgeving</li> </ul>
BELANG VOOR MVO BELEID STERN GROEP	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Gedrag van medewerkers in het gehele bedrijf in lijn brengen met bedrijfsdoelstellingen</li> <li>• De veiligheid en gezondheid van medewerkers waarborgen</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Kennis op peil houden van maatschappelijke ontwikkelingen</li> <li>• Duurzame bedrijfsvoering en processen</li> <li>• Innovatie</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Milieuzaken</li> <li>• Gedragscode</li> <li>• Transparantie</li> <li>• Beleidvoering in lijn met wettelijke normen houden</li> </ul>

Stakeholder	Opleidingsinstituten	Maatschappelijke doelen
WIE?	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Amsterdam Elektrisch</li> <li>• Innovam</li> <li>• ROC Amsterdam</li> <li>• Gemeente Amsterdam Stadsdeel Zuid Oost</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Vogelbescherming</li> <li>• Fort Pampus</li> </ul>
COMMUNICATIE MIDDELEN EN KANALEN	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Bijeenkomsten en gezamenlijk initiatief met andere autodealers.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Bijeenkomsten</li> <li>• Seminars</li> <li>• Werkbezoek (19 april 2012)</li> </ul>
BESPROKEN ONDERWERPEN	<ul style="list-style-type: none"> <li>• NexTechnician: een uniek aanbod van opleidingsmodules die gefaciliteerd worden door de bedrijven om in de toekomst de technologische ontwikkelingen in de branche te kunnen blijven volgen</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Welke projecten Stern Groep kan ondersteunen.</li> </ul>
BELANG VOOR MVO BELEID STERN GROEP	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Medewerkers klaarstomen voor innovaties op het gebied van hybride en elektrische auto's</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Filantropie</li> <li>• Maatschappelijke bijdrage aan verbetering leefomstandigheden van de vogel waaraan Stern zijn naam dankt</li> </ul>

# Organisatieschema per 13 maart 2013

(tussen haakjes het aantal vestigingen)



# Labels

De ontwikkeling van Stern als sterk merk voor geïntegreerde automotieve dienstverlening in Nederland is gebaseerd op de binding die de Stern-bedrijven met de uiteindelijke klant, de berijder van de auto, weet te bewerkstelligen. Deze moet ervan overtuigd raken dat de door Stern Groep geleverde producten en diensten een uitstekende en herkenbare prijs/kwaliteitverhouding hebben.

Stern Finance en Stern Universeel zullen uitsluitend automerk onafhankelijke producten en diensten leveren op het gebied van automobilititeit. Ieder product of dienst wordt onder een eigen label aangeboden. Hieronder staan alle labels kort toegelicht. Al deze mobiliteitsproducten en diensten zijn erop gericht de (uiteindelijke) klanten van Stern Groep, de berijders van de auto's, optimaal van dienst te zijn.

De (groot) zakelijke markt wordt bediend door SternTotaal. SternTotaal levert met het complete aanbod van alle Stern producten en diensten zakelijke mobiliteitsoplossingen op maat.

## STERNLEASE

### Autoleasing

SternLease verzorgt zakelijke automobilititeit door middel van full operational autolease. De kracht van SternLease is persoonlijk contact en snel en adequaat handelen. Verkoop vindt plaats via Stern Dealers, internet en een eigen verkoopteam. Het beheer van de leasecontracten wordt gecombineerd met dat van de wagenparken van SternRent en SternPartners en de autodossiers van onder meer SternGarant.

## STERNPARTNERS

### Wagenparkbeheer

SternPartners verzorgt het wagenparkbeheer voor bedrijven met wagenparken vanaf circa 50 auto's. Door per klant het gezamenlijk belang in detail vast te leggen, verbinden klanten zich vrijwillig aan de automerken en diensten van Stern en krijgen volledige transparantie, een hoge mate van flexibiliteit en invloed op de tariefstelling.

## STERN CREDIT

### Financieringen

Autogereleerde consumptieve en zakelijke financieringsproducten worden aangeboden onder het label SternCredit. Deze producten zijn exclusief voor klanten die een auto hebben gekocht bij Stern Dealers. Alle bekende financieringsvormen zoals doorlopend krediet, huurkoop, financial lease en persoonlijke lening zijn beschikbaar.

## STERNPOLIS

### Verzekeringen

SternPolis verzorgt all-risk autoverzekeringen met een uitgebreide dekking, maximale zekerheid en heldere voorwaarden. Daarnaast worden aanvullende autogereleerde verzekeringsproducten aangeboden. SternPolis is gericht op zowel de particuliere als de klein zakelijke markt.

## STERN GARANT

### 2 jaar occasiongarantie

Stern Dealers en SternPlaza verkopen occasions met SternGarant, een garantieproduct met een looptijd van 24 maanden. SternGarant stimuleert hierdoor het imago van kwaliteit en betrouwbaarheid van Stern en bevordert de klantenbinding.

## STERN MOBILITY

### Mobiliteitservice

SternMobility zorgt ervoor dat bij pech of een ongeval de klant weer snel op weg geholpen wordt. De houders van de SternMobility Card kunnen ook rekenen op aantrekkelijke aanbiedingen op het gebied van mobiliteit. SternMobility geeft klanten tastbaar voordeel van zakendoen met Stern.

## STERN PROTECT

### Onderhoud en reparatie

Reparatie- en onderhoudscontracten voor de particuliere en zakelijke rijders vallen onder het label SternProtect. Met SternProtect wordt de zekerheid van onderhoud en reparatie geboden tegen een vast maandelijks bedrag. Dit mobiliteitsproduct wordt via Stern Dealers aangeboden.

## STERN PLAZA

### Occasions

De verkoop van gebruikte auto's van voornamelijk Stern merken valt onder het label SternPlaza. De website [www.sternplaza.nl](http://www.sternplaza.nl) geeft toegang tot alle gebruikte auto's van alle Stern bedrijven. Momenteel beschikken Stern 1 t/m 5 ieder over tenminste één eigen SternPlaza vestiging. SternPlaza zal daarnaast worden geïntegreerd in enkele nog te realiseren SternPoints.

## STERN EXCLUSIEF

### Bijzondere auto's

SternExclusief is binnen Stern Groep de specialist op het gebied van bijzondere topklasse occasions. Exclusieve door inruil verkregen en speciaal aangekochte auto's vindt u bij SternExclusief in Haarlem.

## STERNPOINT

### **Autoservice en banden**

SternPoint is een universele garageformule waar men terecht kan voor onderhoud, reparaties en banden. SternPoint maakt gebruik van de kennis en ervaring van Stern Dealers, maar is merkonafhankelijk. SternPoint onderscheidt zich van andere universele garages onder meer door uitsluitend met originele onderdelen te werken.

## STERNRENT

### **Autoverhuur**

Zowel particulier als zakelijk autoverhuur wordt geleverd door SternRent. Daarnaast verzorgt SternRent vervangend vervoer en serviceverhuur ten behoeve van de klanten van Stern Dealers en SternSchade. SternRent maakt op haar beurt voor het eigen wagenpark gebruik van alle diensten van Stern Dealers en SternSchade. Dit geldt zowel voor aanschaf, inruil, onderhoud en reparatie als voor schadeherstel.

## STERNPARTS

### **Auto-onderdelen**

SternParts verzorgt de inkoop, de opslag en de (interne) distributie van originele auto onderdelen van de verschillende merken van Stern Dealers. SternParts levert in heel Nederland.

## STERNSCHADE

### **Autoschadeherstel**

SternSchade is actief op het gebied van autoschadeherstel en heeft 12 eigen vestigingspunten. Zij voorzien in gespecialiseerd schadeherstel volgens fabrieksrichtlijnen en gebruiken uitsluitend originele onderdelen. SternSchade is tevens een geselecteerde reparateur voor een groot aantal verzekeraars in Nederland.

## STERNTEC

### **Bedrijfswageninrichting**

Voor de inbouw van speciale bedrijfswageninrichtingen kan men terecht bij de specialisten van SternTec. SternTec voorziet in zowel standaard als op maat gemaakte bedrijfswageninrichtingen en werkt samen met Stern Dealers. SternTec heeft 1 eigen vestiging en heeft daarnaast enkele dealers aangesteld.

# Adressen

per 13 maart 2013

## Stern Groep

Stern Groep	Pieter Braaijweg 6	Amsterdam
SternTotaal	Joan Muyskenweg 14	Amsterdam

## SternFacilitair

SternFacilitair	Amersfoortsestraatweg 43	Bussum
	Ampèrestraat 65	Purmerend
	Nieuwstad 100a	Weesp
	Pampuslaan 40a	Weesp

## Exploitatie benzinestations door derden

Shell	Schermerhoek 523	Capelle a/d IJssel
TinQ	Vulcanusweg 281	Delft
Shell	Benoordenhoutseweg 280	Den Haag
Shell	Newtonweg 20/A	Gorinchem
Argos	Geldropseweg 22	Heeze
Shell	Zeverijnstraat 18	Hilversum
BP	Rijksweg A 20	Nieuwerkerk a/d IJssel
BP	Abr. Van Rijckevorselweg 75	Rotterdam
Shell	Koperstraat 14	Rotterdam
Shell	Deltaweg 217	Sliedrecht
Gulf	C. van Abkoudestraat 2	Volendam
TinQ	Hogeweyselaan 151	Weesp
Argos	Provincialeweg 49	Zaandam





**Panden in eigendom**

Helderseweg 52	Alkmaar	Turbinestraat 2-4	Veenendaal
Koraalstraat 5	Alkmaar	Mountbattenweg 6	Veghel
De Huchtstraat 10	Almere	C. van Abcoudestraat 2	Volendam
Bouwterrein Nijverheidsweg	Amersfoort	Maaslandseweg 4	Wateringen
Aambeeldstraat 2-7	Amsterdam	Hogeweyselaan 151	Weesp
Bolstoen 12	Amsterdam	Hogeweg 8-10-12	Wormerveer
Burgemeester Stramanweg 110	Amsterdam	Oost-Indische Kade 7	Wormerveer
Jarmuiden 33	Amsterdam	Provincialeweg 43	Zaanstad
Kuiperbergweg 17	Amsterdam	De Marowijne 53	Zwaag
Rumpsterweg 27	Bunnik		
Vulcanusweg 281-293	Delft		
Rietveldenweg 34-36	Den Bosch	<b>Deelnemingen</b>	
Europalaan 2	Eindhoven	Bovemij	Takenhofplein 2
Jadelaan 14-20	Hoofddorp		Nijmegen
Jadelaan 46	Hoofddorp		
Ringveste 2-4	Houten		
Warmoezenierstraat 17	Naaldwijk		
Ringwade 2	Nieuwegein		
Eendrachtlaan 300	Utrecht		

# Ruzie om een vis?

'Geef mijn vis terug!' lijkt de ene vogel naar de andere te schreeuwen. Mis. Die vogel rechts pikt juist geen visje af, maar komt 'm brengen. De noordse stern die we links op de foto zien is namelijk een jong, die alvast enthousiast zijn snavel openspert en naar voren springt in afwachting van het heerlijke hapje dat er aan komt. Dit is een spiering zo te zien, maar een haring of platvis zou ook niet te versmaden zijn geweest. Krabben en garnalen staan eveneens op het menu. Noordse sterns zijn gebouwd om zelfs in zwaar weer te jagen op vis. Op volle zee duikt hij loodrecht op zijn prooi af. Dit jong heeft trouwens geluk dat hij er nog is. Het komt steeds vaker voor dat het nest van deze strandbroeder door een stormvloed wordt weggevaagd. Klimaatverandering denken we. Maar daar heeft deze hongerige puber geen boodschap aan.

## Stern Dealers

### Stern 1

#### Mercedes-Benz/smart

Stern Auto	De Huchtstraat 10	Almere
Stern Auto	Ruimtevaart 30	Amersfoort
Stern Auto	Ouderkerkerlaan 150	Amstelveen
Stern Auto	Donauweg 11	Amsterdam
Stern Auto	Burg. Stramanweg 110	Amsterdam
Stern Auto	Dieselstraat 8-10	Ede
Stern Auto	Zeverijnstraat 16	Hilversum
Stern Auto	Ringwade 2	Nieuwegein
Stern Auto	Ambachtsstraat 21	Nijkerk
Stern Auto	Eendrachtlaan 300	Utrecht
Stern Auto	Turbinestraat 2-4	Veenendaal
Stern Auto	Pijlstaartlaan 5	Zeist
Stern Trucks	De Huchtstraat 10	Almere
Stern Trucks	Donauweg 11	Amsterdam
Stern Trucks	Ambachtstraat 21	Nijkerk
Stern Trucks	Eendrachtlaan 300	Utrecht
Stern Trucks	Turbinestraat 2-4	Veenendaal

### Stern 2

#### Renault/Dacia

Arend Auto	Donauweg 11	Amsterdam
Arend Auto	Joan Muyskenweg 14	Amsterdam
Arend Auto	Rietveldenweg 36	Den Bosch
Arend Auto	Europalaan 2	Eindhoven
Arend Auto	Nobelstraat 5b	Goirle
Arend Auto	Geldropseweg 22	Heeze
Arend Auto	Sprendlingenstraat 12	Oisterwijk
Arend Auto	Griekenweg 29	Oss
Arend Auto	Ampèrestraat 51	Purmerend
Arend Auto	De Vest 52a	Valkenswaard
Arend Auto	Mountbattenweg 6	Veghel
Arend Auto	Hogeweyselaan 201	Weesp
Arend Auto	Pieter Ghijsenlaan 5	Zaandam



### Stern 3

#### Ford

Van Kalmthout Auto	Binderij 1	Amstelveen
Van Kalmthout Auto	Plesmanlaan 2-4	Badhoevedorp
Van Kalmthout Auto	Eysinkweg 71	Haarlem
Van Kalmthout Auto	Smaragdlaan 5-15	Hoofddorp
Van Kalmthout Auto	Meer en Duin 72a	Lisse
Van Kalmthout Auto	Keyserswey 1	Noordwijk
Fitis Auto	Fluorweg 49-51	Amersfoort
Fitis Auto	Beukenlaan 80-82	Soest
Ardea Auto	Baionen 6	Amsterdam
Ardea Auto	Klokkenbergweg 3-5	Amsterdam
Ardea Auto	Schermerhoek 523	Capelle a/d IJssel
Ardea Auto	Vulcanusweg 281	Delft
Ardea Auto	Mercuriusweg 9	Den Haag
Ardea Auto	Mijlweg 73	Dordrecht
Ardea Auto	Newtonweg 20	Gorinchem
Ardea Auto	Prinses Carolinalaan 2	Leidschendam
Ardea Auto	Dekkershoek 7	Loosduinen
Ardea Auto	Warmoezenierstraat 21	Naaldwijk
Ardea Auto	Graafstroomstraat 25	Rotterdam
Ardea Auto	Koperstraat 15	Rotterdam
Ardea Auto	Laagjes 4	Rotterdam
Ardea Auto	Deltalaan 217	Sliedrecht
Ardea Auto	Zwaardslootseweg 3	Zoetermeer
Ardea Auto	Daltonstraat 5	Zwijndrecht

### Stern 4

#### Volvo

Svala Auto	De Strubbenweg 8	Almere
Svala Auto	Leidsevaart 576	Haarlem
Svala Auto	Arnoudstraat 3	Hillegom
Svala Auto	Paxlaan 10	Hoofddorp
Svala Auto	Heerenweg 2	Katwijk
Svala Auto	Rietschans 70	Leiderdorp
Svala Auto	Nijverheidslaan 1	Weesp
Svala Auto	Pieter Ghijsenlaan 5	Zaandam

#### Land Rover/Jaguar

Jager Auto	De Trompet 2999	Heemskerk
Jager Auto	Ampèrestraat 59	Purmerend

#### Alfa Romeo/Fiat/Abarth/Lancia/Jeep

Vireo Auto	Nijverheidsweg Noord 65	Amersfoort
Vireo Auto	Amersfoortseweg 43	Bussum
Vireo Auto	Leidsevaart 576	Haarlem
Vireo Auto	Ringveste 4	Houten
Vireo Auto	Ampèrestraat 57	Purmerend
Vireo Auto	Plein 13	Wormerveer

## Stern 5

### Volkswagen/Audi

Heron Auto	Aambeeldstraat 7	Amsterdam
Heron Auto	De Dolfijn 1	Enkhuizen
Heron Auto	Kaarsenmakerstraat 1	Koog aan de Zaan
Heron Auto	Burg. D. Kooimanweg 14	Purmerend
Heron Auto	Julianaweg 129	Volendam
Heron Auto	De Marowijne 53	Zwaag

### Kia

Durmi Auto	Aambeeldstraat 5	Amsterdam
Durmi Auto	Burg. D. Kooimanweg 10c	Purmerend
Durmi Auto	Provinciale weg 43	Zaandam
Durmi Auto	De Marowijne 53	Zwaag

### Opel

Havik Auto	Helderseweg 52	Alkmaar
Havik Auto	Gedempt Hamerkanaal 43	Amsterdam
Havik Auto	Fazantenstraat 71p	Den Helder
Havik Auto	Albert Soncklaan 2	Heerhugowaard
Havik Auto	Hogeweg 8	Wormerveer

## Stern Finance

### Autoleasing

SternLease	Ampèrestraat 71	Purmerend
SternLease	Helderseweg 52	Alkmaar

### Wagenparkbeheer

SternPartners	Ampèrestraat 73	Purmerend
---------------	-----------------	-----------

## Stern Universeel

### Autoschadeherstel

SternSchade	Bolstoen 12	Amsterdam
SternSchade	Joan Muyskenweg 14	Amsterdam
SternSchade	Schaafstraat 18a	Amsterdam
SternSchade	Rumpsterweg 27	Bunnik
SternSchade	Vlier 16	Geldrop
SternSchade	Cruquiusweg 25a	Heemstede
SternSchade	Ringveste 2	Houten
SternSchade	Ambachtsstraat 23	Nijkerk
SternSchade	Netwerk 135	Purmerend
SternSchade	Aristotelesstraat 36	Rotterdam
SternSchade	De Lierseweg 13	Wateringen
SternSchade	Vrijheidsweg 2	Wormerveer





#### Autoverhuur

SternRent	De Huchtstraat 10	Almere
SternRent	Nijverheidsweg-Noord 65	Amersfoort
SternRent	Klokkenbergweg 3-5	Amsterdam
SternRent	Donauweg 11	Amsterdam
SternRent	Belcruweweg 5-7	Breda
SternRent	Schermerhoek 523	Capelle a/d IJssel
SternRent	Vulcanusweg 281	Delft
SternRent	Rietveldenweg 36	Den Bosch
SternRent	Mercuriusweg 9	Den Haag
SternRent	Ruyghweg 200	Den Helder
SternRent	Danzigweg 14a	Deventer
SternRent	Mijlweg 73	Dordrecht
SternRent	De Impact 5	Duiven
SternRent	Europalaan 2	Eindhoven
SternRent	Venus 9	Heerenveen
SternRent	Breukerweg 183b	Heerlen
SternRent	Jadelaan 46	Hoofddorp
SternRent	Ampèrestraat 65	Purmerend
SternRent	Marie Curieweg 5	Ritthem
SternRent	Laagjes 4	Rotterdam
SternRent	Eendrachtlaan 300	Utrecht
SternRent	Provincialeweg 43	Zaandam
SternRent	Rieteweg 4	Zwolle

#### Autoservice en banden

SternPoint	Burg. Stramanweg 110-A	Amsterdam
SternPoint	Cort van der Lindenlaan 46	Naarden
SternPoint	De Lierseweg 13	Wateringen

#### Bedrijfswageninrichting

SternTec	Maaslandseweg 4	Wateringen
----------	-----------------	------------

#### Stern occasion outlets

SternPlaza	De Huchtstraat 10	Almere
SternPlaza	Aambeeldstraat 5	Amsterdam-Noord
SternPlaza	Van der Madeweg 28	Amsterdam
SternPlaza	Rietveldenweg 36	Den Bosch
SternPlaza	Mijlweg 73	Dordrecht
SternPlaza	Europalaan 2	Eindhoven
SternPlaza	Paxlaan 10	Hoofddorp
SternPlaza	Pieter Ghijssenlaan 5	Zaandam
SternExclusief	Leidsevaart 576	Haarlem

SternPoint Wateringen (foto boven)

SternPoint Amsterdam Zuidoost (foto links)



# Zeeuwse broedstrandjes gered met steun Stern Groep

*De Hooge Platen en de Verdrongen Zwarte Polder in Zeeland: sterns en andere kustbroedvogels komen er graag hun jongen grootbrengen. Beide broedstranden dreigden echter letterlijk ten onder te gaan. Met steun van Stern Groep is dat gelukkig voorkomen.*

## **De Hooge Platen**

In de Westerschelde, vlakbij Breskens, liggen de Hooge Platen. Rare naam eigenlijk, want het grootste deel van deze 1.800 hectare slikken en zandplaten loopt onder als het vloed is. De Bol, een hoge zandplaat van zestig hectare, blijft wel permanent droog. En daar maken 5.300 paar grote sterns, 250 paar dwergsterns, vele visdieven, plevieren en kluten dankbaar gebruik van. Omdat het een eiland is krijgen roofdieren nauwelijks een kans. Door de vaargeul verdieping, die de doorvaart van grotere schepen naar Antwerpen mogelijk maakt, is de dynamiek in de Schelde groter geworden. Dat zorgt ervoor dat het eiland krimpt door oeverafslag en dat vogels steeds minder ruimte hebben om te broeden. In 2012 heeft Stichting Het Zeeuws Landschap, samen met Vogelbescherming





Nederland, aan de west- en noordkant van het eiland een houtscherm geplaatst. De rij paaltjes zorgt voor aanslibbing van het eiland, zodat er ruimte blijft voor nieuwe generaties sterns.

### **De Verdrongen Zwarte Polder**

Iets verderop, aan de Noordzeekust van Zeeuws-Vlaanderen, ligt een natuurgebied met de illustere naam 'Verdrongen Zwarte Polder'. De polder is ooit echt verdrongen: het sluftegebied is in 1802 ontstaan na een dijkdoorbraak. Het in- en uitstromende zeewater vormde geulen in de voormalige akkers en zette klei en slib af. Nu is het een dynamisch getijdengebied dooraderd met geulen en slenken, waar dwergsterns en plevieren nestelen. Door een dichtgeslibde strandgeul werd het broedvogelstrand echter toegankelijk voor recreanten. Dat zorgde voor verstoring, waardoor de vogels niet meer tot broeden kwamen. In 2010 is er zand uit de geul gegraven om het broedeiland weer onbereikbaar te maken voor publiek. Het overgebleven strand was vijftig meter breed; dat bleek te smal om kustbroedvogels als dwergsternen tot broeden te verleiden. Dankzij de financiële bijdrage van Stern Groep is begin vorig jaar tienduizend kubieke meter zand opgespoten om zo het strand te verbreden. Deze afzetting moet zorgen voor de broodnodige rust, zodat hopelijk al komend broedseizoen kleine dwergsterntjes kunnen uitvliegen.

Stern Groep is sinds oktober 2002 sponsor van Vogelbescherming Nederland. De projecten die Stern Groep financiert richten zich op de verbetering van het leefgebied van alle (bedreigde) sterns. Vogelbescherming realiseert deze projecten samen met boeren, vrijwilligers en andere natuurorganisaties.

# Agenda Algemene Vergadering van Aandeelhouders

van Stern Groep N.V. te houden op 16 mei 2013 om 10.00 uur

Locatie: Stern Auto, Burgemeester Stramanweg 110 te Amsterdam Zuidoost

1. Opening en mededelingen
2. Behandeling van het Verslag van de Directie over het boekjaar 2012 (*ter bespreking*)
3. Corporate Governance (*ter bespreking*)
4. Vaststelling van de Jaarrekening 2012 (*stempunt*)
5. Bepaling van de winstbestemming (*stempunt*)
6. a. Verlenen van décharge aan de leden van de Directie (*stempunt*)  
b. Verlenen van décharge aan de leden van de Raad van Commissarissen (*stempunt*)
7. Samenstelling van de Raad van Commissarissen
8. Machtiging van de Raad van Commissarissen tot aanwijzing van een registeraccountant (*stempunt*)
9. Machtiging voor de Directie tot inkoop van eigen aandelen (*stempunt*)
10. a. Verlenging van bevoegdheid aan de Directie tot uitgifte van aandelen (*stempunt*)  
b. Verlenging van bevoegdheid aan de Directie tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht (*stempunt*)
11. Rondvraag
12. Sluiting

## Registratiedatum

De Directie heeft bepaald dat voor deze vergadering als stem- en vergaderechtigden gelden zij die op donderdag 18 april 2013, na verwerking van alle bij- en afschrijvingen per die datum (de "Registratiedatum"), als zodanig zijn ingeschreven in een (deel)register en die tevens zijn aangemeld op de hierna beschreven wijze. Als (deel) register zijn aangewezen de administraties van de intermediairs in de zin van de Wet giraal effectenverkeer ("Intermediair") en het register van de vennootschap.

## Volmacht

Een aandeelhouder die niet in persoon de vergadering wenst bij te wonen, kan aan een derde volmacht verlenen en steminstructies geven om namens de aandeelhouder stem uit te brengen op de vergadering. Volmachtformulieren zijn kosteloos verkrijgbaar ten kantore van de vennootschap en via de website [www.sterngroep.nl](http://www.sterngroep.nl). De ondertekende volmacht dient uiterlijk vrijdag 10 mei 2013 per post ontvangen te zijn door de vennootschap ofwel elektronisch gezonden te zijn naar het volgende e-mail adres: [info@sterngroep.nl](mailto:info@sterngroep.nl).

## Aanmelding

Houders van aandelen aan toonder die de vergadering in persoon of bij gevolmachtigde wensen bij te wonen, dienen dit tot uiterlijk donderdag 9 mei 2013 17.00 uur via de Intermediair waar hun aandelen in administratie zijn of

via [www.abnamro.com/evoting](http://www.abnamro.com/evoting), kenbaar te maken.

De Intermediairs dienen uiterlijk op vrijdag 10 mei 2013, 12.00 uur via [www.abnamro.com/intermediary](http://www.abnamro.com/intermediary) aan ABN AMRO een verklaring te verstrekken waarin is opgenomen het aantal aandelen dat door de desbetreffende aandeelhouder op de Registratiedatum gehouden en ter registratie aangemeld wordt. Bij de aanmelding worden de Intermediairs verzocht om de volledige adresgegevens van de desbetreffende houders te vermelden teneinde een efficiënte controle te kunnen doen op het aandeelhouderschap op de Registratiedatum. ABN AMRO zal aan deze aandeelhouders via de desbetreffende Intermediair een registratiebewijs verstrekken dat geldt als toegangsbewijs voor de vergadering. Houders van aandelen op naam ontvangen een uitnodiging en moeten zich, om de vergadering bij te kunnen wonen, uiterlijk op vrijdag 10 mei 2013 bij de vennootschap schriftelijk hebben gemeld. U dient zich als aandeelhouder, gevolmachtigde of anderszins vergaderechtigde bij binnenkomst te kunnen legitimeren.

## Totale aantal aandelen en stemrechten

Stern Groep heeft op de datum van oproeping van de vergadering 545.000 eigen aandelen in bezit, zodat er 5.380.000 stemgerechtigde aandelen zijn. Het geplaatste kapitaal bedraagt 5.925.000 aandelen.



# Toelichting op de agenda

## Toelichting punt 3 (Corporate Governance)

Stern Groep wil de gelegenheid bieden haar corporate governance beleid nogmaals aan de orde te laten komen. In een apart hoofdstuk in het Jaarrapport wordt aangegeven op welke onderdelen Stern Groep afwijkt van de Nederlandse Corporate Governance Code (de "Code").

## Toelichting punt 4 (Vaststelling van de Jaarrekening 2012)

Voorgesteld wordt de Jaarrekening 2012 zonder voorbehoud vast te stellen.

## Toelichting punt 5 (Bepaling van de winstbestemming)

Voor zover de winst niet is gereserveerd door de Directie, na goedkeuring van de Raad van Commissarissen (zoals aangegeven in het Verslag van de Directie), staat zij – in overeenstemming met het bepaalde in artikel 38.1 van de statuten – ter beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, hetzij geheel of gedeeltelijk ter reservering hetzij geheel of gedeeltelijk ter uitkering. In lijn met het op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 24 mei 2012 goedgekeurde nieuwe dividendbeleid wordt voorgesteld het dividend over het boekjaar 2012 te passeren.

## Toelichting punt 6.a. (Verlenen van decharge aan de leden van de Directie)

Voorgesteld wordt de Directeuren décharge te verlenen voor het door hen in het boekjaar 2012 gevoerde bestuur.

## Toelichting punt 6.b. (Verlenen van decharge aan de leden van de Raad van Commissarissen)

Voorgesteld wordt de Commissarissen décharge te verlenen voor het door hen over het boekjaar 2012 gehouden toezicht.

## Toelichting punt 7 (Samenstelling van de Raad van Commissarissen)

Volgens rooster is de heer J.B. Wolters aan de beurt om af te treden. De heer Wolters is sinds 1997 als commissaris aan Stern Groep verbonden. Gelet op de bepalingen van de Corporate Governance Code, waarbij de maximale zittingsduur van een commissaris 12 jaar is, kan de heer Wolters niet worden herbenoemd.

## Toelichting punt 8 (Machtiging van de Raad van Commissarissen tot aanwijzing van een registeraccountant)

Voorgesteld wordt de Raad van Commissarissen voor een periode van 3 maanden, ingaande 16 mei 2013, te machtigen een registeraccountant aan te wijzen conform artikel 2:393 lid 2 BW en artikel 37 van de statuten. De huidige accountant van Stern Groep is Ernst & Young Accountants LLP.

## Toelichting punt 9 (Machtiging tot inkoop eigen aandelen)

Voorgesteld wordt een machtiging te verlenen voor een periode van achttien maanden, ingaande vanaf 16 mei 2013, aan de Directie als bevoegd orgaan om, na verkregen goedkeuring van de Raad van Commissarissen, anders dan om niet, aandelen in het eigen kapitaal van de vennootschap voor de vennootschap te verwerven tot een maximum van 10% van het geplaatste aandelenkapitaal ten tijde van de verkrijging, zulks door middel van alle daartoe strekkende transacties, met inbegrip van transacties ter beurze, die door de Directie als bevoegd orgaan gewenst worden geacht en voor een prijs die minimaal 25% lager moet zijn dan de laatste gepubliceerde intrinsieke waarde per aandeel. Indien na het nemen van dit besluit aandelen worden ingekocht geschiedt dat onder deze machtiging.

Er bestaat momenteel geen voornemen van deze bevoegdheid gebruik te maken, anders dan in het kader van het Stern Aandelenplan.

Op grond van artikel 9.2 van de statuten is de Directie bevoegd, na verkregen goedkeuring van de Raad van Commissarissen, te besluiten tot vervreemding van de door de vennootschap verworven aandelen in haar eigen kapitaal.

## Toelichting punt 10.a. (Verlenging van bevoegdheid van de Directie tot uitgifte van aandelen)

Voorgesteld wordt de Directie voor een periode van 18 maanden, ingaande 16 mei 2013, aan te wijzen als bevoegd orgaan om, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, te besluiten tot uitgifte van aandelen en tot toekenning van rechten tot het nemen van aandelen zulks tot 10% van het geplaatste aandelenkapitaal van de vennootschap ten tijde van de uitgifte. Er bestaat momenteel geen voornemen van deze bevoegdheid gebruik te maken.

#### Toelichting punt 10.b.

#### (Verlenging van bevoegdheid van de Directie tot uitgifte van aandelen en beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht)

Voorgesteld wordt de Directie voor een periode van 18 maanden, ingaande 16 mei 2013, aan te wijzen als bevoegd orgaan om, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, te besluiten tot beperking casu quo uitsluiting van het voorkeursrecht op uit te geven gewone aandelen casu quo op te verlenen rechten tot het nemen van aandelen. Er bestaat momenteel geen voornemen van deze bevoegdheid gebruik te maken.

#### **ROUTEBESCHRIJVING: naar Stern Auto, Burgemeester Stramanweg 110, 1101 AA Amsterdam Zuid-Oost**

##### *Stern Auto in Amsterdam Zuidoost*

U vindt de locatie van Stern Auto in Amsterdam Zuidoost tegenover Villa ArenA – het grootste overdekte woonwinkelgebied van Nederland – en vlakbij stadion Amsterdam ArenA. Het futuristisch ogende witte pand is in de vorm van een Formule 1 auto opgetrokken. Stern Auto beschikt over voldoende parkeergelegenheid.

##### *Openbaar vervoer*

Vanaf NS-station Bijlmer ArenA – westzijde – is het circa 15 minuten lopen. U loopt rechtdoor, aan uw rechterzijde passeert u de Pathé-bioscoop (ArenA Boulevard). Aan het einde van de weg rechtsaf, na circa 50 meter linksaf (De Entree). Bij de stoplichten oversteken (Holterbergweg), rechtsaf en vlak voor de stoplichten linksaf. Aan het einde van deze straat ziet u de ingang van het parkeerterrein van Stern Auto (Mercedes-Benz).

##### *Routebeschrijving vanuit Amsterdam en Utrecht (A2)*

Afrit 1 Ouderkerk a/d Amstel nemen en aan het einde van de afrit de richting Duivendrecht volgen. Vervolgens afrit S111 Amsterdam Zuidoost nemen. Aan het einde van de afrit rechtsaf de Holterbergweg op rijden en daarna bij het eerste stoplicht rechtsaf slaan. Aan het einde van deze straat ziet u de ingang van het parkeerterrein van Stern Auto (Mercedes-Benz).

##### *Routebeschrijving vanuit Amersfoort (A9)*

Neem de afrit S111 Amsterdam Zuidoost en ga aan het einde van de weg rechtsaf de Muntbergweg op. Na ongeveer 1,5 km gaat u bij de stoplichten linksaf. Aan het einde van deze straat ziet u de ingang van het parkeerterrein van Stern Auto (Mercedes-Benz).

##### *Routebeschrijving vanuit Den Haag en Haarlem (A9)*

Bij knooppunt Holendrecht volgt u Almere/Amersfoort/Amsterdam. Op de A2 neemt u afrit 1 Ouderkerk a/d Amstel. Volg daarna verder de bovenstaande routebeschrijving vanuit Utrecht en Amsterdam.

## Colofon

Dit jaarrapport is uitgegeven door:

**Stern Groep N.V.**

Pieter Braaijweg 6  
1099 DG Amsterdam  
Postbus 94949  
1090 GX Amsterdam  
T (020) 613 60 28  
F (020) 613 57 63  
info@stern.nl  
www.sterngroep.nl

**Basisontwerp**

Total Identity, Den Haag

**Planning, coördinatie en productie**

Imprima (Nederland) bv, Amsterdam

**Fotografie**

Michel Klop Fotografie, Esbeek

Bart Breet, pagina 7

Niko Pekonen, pagina 116

Marcel Langelaan, pagina 120

Ruud van Beusekom, pagina 121

Pagina's 6, 116, 120 en 121 zijn tot stand gekomen met medewerking van Vogelbescherming Nederland

