



Persbericht
16 maart 2011

Stern Groep positief over 2011 en hervat dividendbetaling

Stern Groep N.V., beursgenoteerde automotive groep, maakt bekend dat het resultaat na belastingen over 2010 is uitgekomen op € 10,2 miljoen, in lijn met het eerdere bericht van 10 februari jl. De operationele resultaten in het laatste kwartaal van 2010, de bate uit hoofde van de verkoop van SternFinance en een incidentele belastingbate liggen ten grondslag aan dit fors hogere resultaat. Het groepsvermogen nam in 2010 toe met € 13,4 miljoen tot € 148,8 miljoen (€ 27,43 per aandeel). De winst per aandeel is uitgekomen op € 1,87 per aandeel (2009: € 0,56 per aandeel). Voorgesteld wordt over 2010 een dividend uit te keren van € 1,00 per aandeel (2009: geen dividend).

Gang van zaken divisies

De netto-omzet van Stern Groep is met € 91,7 miljoen (+11,1%) toegenomen tot € 920,4 miljoen. Deze toename deed zich, met een stijging van € 101,6 miljoen, vooral voor bij SternDealers. De afzetontwikkeling van nieuwe personenauto's was met een toename van 5.634 stuks (+33,3%) hoger dan de marktontwikkeling (+24,6%). Net als voor de gehele markt geldt ook voor SternDealers, dat vooral de kleinere en goedkopere auto's, mede als gevolg van gunstige belastingmaatregelen, hebben bijgedragen aan de omzetstijging. De sterke toename van het aantal verkochte nieuwe en gebruikte personenauto's heeft ook bijgedragen aan de stijging van de werkplaatsomzet.

SternDiensten zag haar netto-omzet met € 9,0 miljoen afnemen. De afname heeft zich voorgedaan bij SternSchade en bij SternRent. Bij SternSchade had men te kampen met minder schadeaanbod en steeds meer schadesturing. Bij SternRent nam de verhuurvraag af, mede door de sluiting van de vestiging op Schiphol en door bezuinigingen bij de overheid. Daarnaast is bij SternLease het aantal uit contract retour gekomen auto's ten opzichte van 2009 gedaald. Mede daardoor kon de portefeuille van SternLease toenemen tot 4.805 auto's.

Vooruitzichten

De vooruitzichten voor 2011 en volgende jaren zijn positief. De structurele verlaging van het kostenniveau en de lopende programma's ter verhoging van de efficiency van de belangrijkste bedrijfsprocessen en ter vergroting van de effectiviteit van de verkooporganisatie, zijn daarbij de drijvende kracht. Het beter werkkapitaalbeheer in combinatie met een teruggebracht beroep op bankkrediet zal leiden tot lagere rentelasten, ook al zou de rente op de geld- en kapitaalmarkt gemiddeld wat hoger liggen dan het afgelopen jaar.

De positieve vooruitzichten ten aanzien van de ontwikkeling van het operationele resultaat zijn niet gebaseerd op de verwachting dat de automotive markt zich de komende jaren sterk zal ontwikkelen. Stern Groep houdt rekening met een iets lagere markt in euro's in 2011 ten opzichte van 2010 en pas in de jaren daarna een beperkte verdere groei. Die beperkte verdere groei moet dan komen van hogere aantallen in de zakelijke markt, waardoor de gemiddelde verkoopprijs van de te verkopen auto's weer wat hoger komt te liggen dan de sterk gedaalde gemiddelde verkoopprijs van het afgelopen jaar. Ook op basis hiervan zullen de operationele resultaten van Stern Groep in de jaren na 2011 verder verbeteren.



Dividendvoorstel

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt een dividend per aandeel voorgesteld van € 0,70 in contanten en € 0,30 in aandelen (totaal € 1,00 per aandeel). Het aantal dividendbewijzen dat recht geeft op één aandeel Stern Groep N.V. zal op 26 mei 2011, voorafgaande aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, worden vastgesteld. Het dividend is betaalbaar op 15 juni 2011.

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

Profiel Stern Groep NV

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

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

De SternDealers beschikken gezamenlijk over circa 90 vestigingen.

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



Jaarbericht Stern Groep N.V. 2010

Samenvatting

Stern Groep N.V., beursgenoteerde automotive groep, maakt bekend dat het resultaat na belastingen over 2010 is uitgekomen op € 10,2 miljoen, in lijn met het eerdere bericht van 10 februari jl. De operationele resultaten in het laatste kwartaal van 2010, de bate uit hoofde van de verkoop van SternFinance en een incidentele belastingbate liggen ten grondslag aan dit fors hogere resultaat. Het groepsvermogen nam in 2010 toe met € 13,4 miljoen tot € 148,8 miljoen. De winst per aandeel is uitgekomen op € 1,87 per aandeel (2009: € 0,56 per aandeel). Voorgesteld wordt over 2010 een dividend uit te keren van € 1,00 per aandeel (2009: geen dividend).

De netto-omzet van Stern Groep is met € 91,7 miljoen (+11,1%) toegenomen tot € 920,4 miljoen. Deze toename deed zich, met een stijging van € 101,6 miljoen, vooral voor bij SternDealers. De afzetontwikkeling van nieuwe personenauto's was met een toename van 5.634 stuks (+33,3%) hoger dan de marktontwikkeling (+24,6%). Net als voor de gehele markt geldt ook voor SternDealers, dat vooral de kleinere en goedkopere auto's, mede als gevolg van gunstige belastingmaatregelen, hebben bijgedragen aan de omzetsijging. De sterke toename van het aantal verkochte nieuwe en gebruikte personenauto's heeft ook bijgedragen aan de stijging van de werkplaatsomzet.

SternDiensten zag haar netto-omzet met € 9,0 miljoen afnemen. De afname heeft zich voorgedaan bij SternSchade en bij SternRent. Bij SternSchade had men te kampen met minder schadeaanbod en steeds meer schadesturing. Bij SternRent nam de verhuurvraag af, mede door de sluiting van de vestiging op Schiphol en door bezuinigingen bij de overheid. Daarnaast is bij SternLease het aantal uit contract retour gekomen auto's ten opzichte van 2009 gedaald. Mede daardoor kon de portefeuille van SternLease toenemen tot 4.805 auto's.

De vooruitzichten voor 2011 en volgende jaren zijn positief. De structurele verlaging van het kostenniveau en de lopende programma's ter verhoging van de efficiency van de belangrijkste bedrijfsprocessen en ter vergroting van de effectiviteit van de verkooporganisatie, zijn daarbij de drijvende kracht. Het beter werkkapitaalbeheer in combinatie met een teruggebracht beroep op bankkrediet zal leiden tot lagere rentelasten, ook al zou de rente op de geld- en kapitaalmarkt gemiddeld wat hoger liggen dan het afgelopen jaar.

De positieve vooruitzichten ten aanzien van de ontwikkeling van het operationele resultaat zijn niet gebaseerd op de verwachting dat de automotive markt zich de komende jaren sterk zal ontwikkelen. Stern Groep houdt rekening met een iets lagere markt in euro's in 2011 ten opzichte van 2010 en pas in de jaren daarna een beperkte verdere groei. Die beperkte verdere groei moet dan komen van hogere aantallen in de zakelijke markt, waardoor de gemiddelde verkoopprijs van de te verkopen auto's weer wat hoger komt te liggen dan de sterk gedaalde gemiddelde verkoopprijs van het afgelopen jaar. Ook op basis hiervan zullen de operationele resultaten van Stern Groep in de jaren na 2011 verder verbeteren.

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt een dividend per aandeel voorgesteld van € 0,70 in contanten en € 0,30 in aandelen (totaal € 1,00 per aandeel. Het aantal dividendbewijzen dat recht geeft op één aandeel Stern Groep N.V. zal op 26 mei 2011, voorafgaande aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, worden vastgesteld. Het dividend is betaalbaar op 15 juni 2011.

Resultaat 4^e kwartaal 2010

De netto omzet komt in het 4e kwartaal 2010 uit op € 214,6 miljoen tegenover € 196,1 miljoen over het 4e kwartaal 2009. De toename met € 18,5 miljoen is het gevolg van een hogere omzet van nieuwe personenauto's, maar ook de verkoop van nieuwe bedrijfswagens lijkt met een toename van 21,7% te herstellen. In het 4e kwartaal 2010 blijft de omzet aftersales van € 93,9 miljoen achter bij de aftersales omzet van het 4e kwartaal 2009 (€ 100,4 miljoen). De afname van de omzet aftersales heeft vooral betrekking op een daling van de omzet van de verkoop van auto's uit contract, de omzet uit schadeherstel en de omzet van de verhuuractiviteiten.



Het bruto omzetresultaat neemt per saldo met € 1,8 miljoen toe tot € 43,9 miljoen. De overige bedrijfsopbrengsten worden met € 4,1 miljoen positief beïnvloed door onder andere de boekwinst op de verkoop van de aandelen van SternFinance en door de boekwinst op de verkoop van een benzinestation.

De bedrijfskosten tonen een toename met € 2,6 miljoen (+6,3%) tot € 44,8 miljoen, voornamelijk als gevolg van incidentele personeelslasten en overige bedrijfskosten. De structurele bedrijfskosten liggen in lijn met de verwachtingen volgens Stormvogel 2010.

Resultaat 2010 sterk verbeterd

Het resultaat na belastingen over 2010 kwam uit op € 10,2 miljoen tegenover € 3,0 miljoen over 2009.

In 2010 bestond het resultaat uit een operationeel resultaat na belastingen van € 5,8 miljoen en een belastingbate uit hoofde van herwaardering van compensabele verliezen van € 4,4 miljoen.

Het resultaat voor 2009 bestond uit een operationeel resultaat na belastingen van € 1,2 miljoen, een last uit hoofde van 'Stormvogel' en uit hoofde van beëindigde bedrijfsactiviteiten van € 4,7 miljoen na belastingen en een belastingbate uit hoofde van herwaardering van compensabele verliezen van € 6,5 miljoen.

Netto omzet sterk gestegen

Gespecificeerd naar divisie ontwikkelde de netto omzet zich in 2010 als volgt:

Netto omzet per divisie in € 1.000

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
SternDealers	809.669	708.044
SternDiensten	110.289	119.327
Overige omzet	417	1.322
	<u>920.375</u>	<u>828.703</u>

De netto omzet van Stern Groep is met € 91,7 miljoen (+11,1%) duidelijk toegenomen tot € 920,4 miljoen. De toename van de netto omzet deed zich met een stijging van € 101,6 miljoen vooral voor bij SternDealers, terwijl SternDiensten haar netto omzet met € 9,0 miljoen zag afnemen.

De markt voor nieuwe personenauto's ontwikkelde zich in 2010 positief. Het aantal geregistreerde auto's bedroeg 483.164 stuks tegenover 387.679 stuks in 2009. Daarmee zijn 95.485 meer personenauto's (+24,6%) in 2010 geregistreerd dan een jaar eerder. Vooral de verkoop van auto's behorend tot het zogenaamde A- en B-segment is, onder andere door gunstige belastingmaatregelen, met 77.962 auto's toegenomen. In 2010 bedroeg het aandeel van de auto's behorend tot het A- en B-segment 49,5% van het totaal aantal registraties tegenover 39,2% in 2009.

De netto-omzet van SternDiensten is ten opzichte van 2009 met € 9,0 miljoen (-7,6%) afgenomen tot € 110,3 miljoen. De afname heeft zich voorgedaan bij SternSchade en bij SternRent. Bij SternSchade had men te kampen met minder schadeaanbod en steeds meer schadesturing. Bij SternRent, nam de huurvraag af, mede door de sluiting van de vestiging op Schiphol en door ook bij de bezuinigingen bij de overheid. Daarnaast is bij SternLease het aantal uit contract retour gekomen auto's ten opzichte van 2009 gedaald. Mede daardoor kon de portefeuille van SternLease toenemen tot 4.805 auto's.



Stormvogel 2009

In het voorjaar van 2009 heeft Stern Groep het plan 'Stormvogel 2009' opgesteld. Het plan zag op het verder terugdringen van de bedrijfskosten, het afbouwen van onvoldoende renderende of risicovolle activiteiten en het terugdringen van het gebruik van (bank)krediet door nog stringenter werkkapitaalbeheer en het afstoten van niet-bedrijfsgebonden activa.

In het kader van 'Stormvogel 2009' zijn bijzondere posten voorzien, die betrekking hadden op reorganisatiekosten inzake afvloeiing van personeel, het direct of op termijn sluiten van vestigingen en eenmalige vergoedingen en financieringskosten.

Personeelskosten

De personeelskosten namen in het verslagjaar af met € 1,4 miljoen (-1,3%) tot € 109,3 miljoen. De last uit hoofde van 'Stormvogel' bedroeg € 1,2 miljoen in 2009. Ook in 2010 hebben zich afvloeiingsregelingen ten bedrage van € 1,1 miljoen voorgedaan. Geschoond voor acquisities in 2009 en voor de afvloeiingsregelingen resteerde een personeelslast van € 106,9 miljoen tegenover een vergelijkbare last over 2009 van € 109,5 miljoen. De daling van het aantal fte's met 80 medewerkers tot gemiddeld 2.272 medewerkers kwam overeen met de afname van de personeelskosten. Door een verhoging van de pensioenpremies door het Pensioenfonds voor Metaal en Techniek op grond van het herstelplan namen de pensioenlasten toe met € 0,7 miljoen tot € 6,8 miljoen (+12,3%).

Overige bedrijfskosten

De overige bedrijfskosten zijn in het verslagjaar met € 1,3 miljoen gedaald tot € 54,1 miljoen. Indien de overige bedrijfskosten van 2010 geschoond worden voor de acquisities en de overige bedrijfskosten van 2009 voor de incidentele lasten inzake 'Stormvogel 2009', resteert een toename van de overige bedrijfskosten van € 2,0 miljoen (+3,9%). De stijging is onder andere toe te schrijven aan investeringen in besturingssystemen om de werkplaatsproductiviteit te optimaliseren. Voor 2010 is een drietal vestigingen hierop aangesloten. De komende jaren zal dit verder zijn beslag krijgen. De huisvestingslasten zijn gestegen als gevolg van autonome groei, waarbij bestaande vestigingen zijn uitgebreid en nieuwe vestigingen autonoom zijn toegevoegd. Voor de automerken, die nog niet beschikten over personenauto's met de relatief lage CO2 uitstoot, zijn de commerciële inspanningen verhoogd om het marktaandeel te behouden.

Bedrijfsresultaat

Het bedrijfsresultaat nam toe van € 1,8 miljoen in 2009 tot € 12,5 miljoen in 2010. Geschoond voor de lasten inzake Stormvogel 2009 bedroeg de toename van het bedrijfsresultaat € 5,2 miljoen.

Bedrijfsresultaat per divisie in € 1.000

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
SternDealers	7.867	(3.302)
SternDiensten	5.133	4.808
Overig	(480)	327
Totaal	<u>12.520</u>	<u>1.833</u>

De incidentele lasten van Stormvogel 2009 zijn grotendeels toe te schrijven aan SternDealers. Het bedrijfsresultaat van SternDealers is, geschoond voor Stormvogel 2009, toegenomen met € 5,7 miljoen en werd gedragen door de hogere verkopen van nieuwe en gebruikte personenauto's in combinatie met de hogere marges op deze verkopen. Ook de hogere omzet van de werkplaatsen en magazijnen beïnvloedden het bedrijfsresultaat positief.

Het bedrijfsresultaat van SternDiensten toonde door de boekwinst op de verkoop van de aandelen in SternFinance van € 3,0 miljoen een toename met € 0,3 miljoen tot € 5,1 miljoen. Zonder deze boekwinst resteerde een daling van het bedrijfsresultaat van SternDiensten van € 2,7 miljoen. Zowel bij SternSchade als bij SternRent compenseerde de daling van de structuurkosten nog onvoldoende de terugval in schadeaanbod en de reductie van de verhuurvloot.



Winst voor rente, afschrijving en belastingen

Het resultaat na belastingen is voor 2010 uitgekomen op € 10,2 miljoen tegenover € 3,0 miljoen voor 2009. Het resultaat voor belastingen, rentelasten en afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa bedroeg € 21,8 miljoen (2009: € 10,8 miljoen). De verbetering met € 11,0 miljoen komt overeen met de toename van het bedrijfsresultaat.

Bij de lease- en verhuuractiviteiten worden zowel de rentelasten als de afschrijvingslasten verantwoord onder de kostprijs van de handelsgoederen, hulp- en grondstoffen. Voor de berekening van de EBITDA van Stern Groep dient met deze rentelasten en afschrijvingslasten rekening gehouden te worden. De EBITDA kwam voor 2010 dan uit op € 60,0 miljoen tegenover € 53,7 miljoen voor 2009. De toename bleef door de aanzienlijke reductie van de verhuurvloot, wat minder rente- en afschrijvingslasten tot gevolg had, beperkt tot € 6,3 miljoen.

Financiële lasten

De financiële lasten zijn ten opzichte van 2009 met 2,5% gering gestegen tot € 6,0 miljoen. Door de in het najaar van 2008 afgesloten 2-jarige renteswaps kon slechts gedeeltelijk geprofiteerd worden van de in 2010 relatief lage marktrente. De daling van de rentelasten als gevolg van het terugdringen van het werkkapitaal is teniet gedaan door een hogere bankopslag en de daaraan gerelateerde bereidstellingsprovisie. De hogere bankopslag is het gevolg van een langere looptijd van de gecommitteerde faciliteiten.

Verlies op beëindigde bedrijfsactiviteiten

Het verlies op beëindigde bedrijfsactiviteiten van € 0,6 miljoen na belastingen zag op de in mei 2009 uit een faillissement overgenomen LIAM vestigingen en op de verkoop van deze vestigingen eind 2009. In 2010 zijn geen bedrijfsactiviteiten beëindigd.

Belastingen

Over 2010 realiseerde Stern Groep een belastingbate van € 3,5 miljoen tegenover een belastingbate van € 7,4 miljoen over 2009. De belasting over het resultaat voor belastingen van € 6,7 miljoen kwam in 2010 uit op een belastinglast van € 0,9 miljoen, terwijl in 2009 nog een bate van € 1,2 miljoen gerealiseerd werd als gevolg van het negatieve resultaat voor belastingen (inclusief beëindigde bedrijfsactiviteiten) van € 4,6 miljoen.

Ultimo 2009 beschikte Stern Groep over compensabele verliezen van € 104,6 miljoen, waarvan € 80,0 miljoen gewaardeerd was. Ultimo 2010 bedroeg het compensabele verlies nog € 102,6 miljoen. Door de verbeterde vooruitzichten is het niet gewaardeerde deel van het compensabele verlies gedaald van € 24,6 miljoen tot € 11,8 miljoen. De herwaardering van het compensabele verlies heeft in 2010 tot een bate van € 4,4 miljoen geleid (2009: € 6,4 miljoen). De actieve latentie uit hoofde van de compensabele verliezen is mede door de herwaardering toegenomen van € 20,4 miljoen ultimo 2009 tot € 22,7 miljoen ultimo 2010.

Balanstotaal en solvabiliteit

Ultimo 2010 bedroeg het balanstotaal € 496,8 miljoen tegenover een balanstotaal van € 503,9 miljoen ultimo 2009. Deze fractionele afname van € 7,1 miljoen (-1,4%) kwam voornamelijk voor rekening van de afbouw van de verhuurvloot en de daling van de gemiddelde boekwaarde van de leaseauto's, waardoor de auto's voor lease en verhuur met € 18,0 miljoen afnamen tot € 111,3 miljoen. De voorraad nieuwe personenauto's en bedrijfswagens is door de hogere verkopen met € 10,7 miljoen gestegen. Ultimo 2010 is van deze voorraad nieuwe personenauto's en bedrijfswagens € 60,9 miljoen verkocht (2009: € 54,4 miljoen).



Het groepsvermogen nam in het verslagjaar toe met € 13,4 miljoen tot € 148,8 miljoen (2009: € 135,4 miljoen). Het resultaat na belastingen van € 10,2 miljoen is aan het vermogen toegevoegd. De netto waardemutatie van de renteswaps is voor € 3,0 miljoen rechtstreeks ten gunste van het groepsvermogen gebracht. Daarnaast is een aantal aandelen gereserveerd voor het Aandelenplan 2007 en 2010.

In 2010 zijn de achtergestelde leningen volledig afgelost, waardoor ultimo 2010 geen achtergestelde leningen meer uitstonden (ultimo 2009: € 2,25 miljoen). Het garantievermogen kwam ultimo 2010 dan ook overeen met het groepsvermogen van € 148,8 miljoen tegenover een garantievermogen ultimo 2009 van € 137,6 miljoen.

Uitgaande van een normatieve solvabiliteit voor de autoleaseactiviteiten van 10% en voor de autoverhuuractiviteiten van 15%, is de solvabiliteit voor de overige activiteiten ultimo 2010 toegenomen tot 35,9% (ultimo 2008: 33,5%). Ultimo 2010 kwam de overall solvabiliteit van Stern Groep uit op 30,0% tegenover 27,3% ultimo 2009.

Winst per aandeel

Het aantal geplaatste aandelen is in het verslagjaar met 5.925.000 aandelen ongewijzigd gebleven. In 2008 heeft de vennootschap 592.500 aandelen ingekocht, maar niet ingetrokken. In 2009 heeft de vennootschap onder andere in het kader van het Aandelenplan 91.291 van deze ingekochte aandelen weer verkocht, waardoor per saldo 501.209 aandelen ultimo 2009 waren ingekocht en het aantal uitstaande aandelen 5.423.791 bedroeg.

In 2010 zijn 7.987 aandelen om niet uitgekeerd in het kader van de eerste tranche van het Aandelenplan 2007 en zijn 27.000 Planaandelen verkocht in het kader van de eerste tranche van het Aandelenplan 2010. Daarnaast heeft Stern Groep in 2010 in het kader van afvloeiingsregelingen aandelen van medewerkers tegen de op dat moment geldende beurskoers weer ingekocht. Ultimo 2010 bedroeg het aantal ingekochte aandelen 502.500 stuks en het aantal uitstaande aandelen 5.422.500 stuks.

Het naar tijdsgelang gewogen aantal uitstaande aandelen is in 2010 uitgekomen op 5.442.214 tegen 5.378.226 aandelen in 2009. Op basis van het naar tijdsgelang gewogen aantal uitstaande aandelen bedroeg de winst per aandeel € 1,87 voor 2010 tegenover € 0,56 voor 2009.

Groepsvermogen per aandeel

Het groepsvermogen per aandeel, berekend op basis van het aantal uitstaande aandelen ultimo 2010 bedroeg € 27,44 (2009: € 24,96).

Vooruitzichten

De vooruitzichten voor 2011 en volgende jaren zijn positief. De structurele verlaging van het kostenniveau en de lopende programma's ter verhoging van de efficiency van de belangrijkste bedrijfsprocessen en ter vergroting van de effectiviteit van de verkooporganisatie zijn daarbij de drijvende kracht. Het beter werkkapitaal beheer in combinatie met een teruggebracht beroep op bankkrediet zal leiden tot lagere rentelasten, ook al zou de rente op de geld- en kapitaalmarkt gemiddeld wat hoger liggen dan het afgelopen jaar.

De positieve vooruitzichten ten aanzien van de ontwikkeling van het operationele resultaat zijn niet gebaseerd op de verwachting dat de automotive markt zich de komende jaren sterk zal ontwikkelen. Stern Groep houdt in 'Lentevogel' zelfs rekening met een iets lagere markt in 2011 ten opzichte van 2010 en pas in de jaren daarna een beperkte verdere groei. Die beperkte verdere groei moet dan komen van de hogere aantallen in de zakelijke markt, waardoor de gemiddelde verkoopprijs van de te verkopen auto's weer wat hoger komt te liggen dan de sterk gedaalde gemiddelde verkoopprijs van het afgelopen jaar. Op basis hiervan zullen de operationele resultaten van Stern Groep in de jaren na 2011 verder verbeteren.

**Dividendvoorstel**

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt een dividend per aandeel voorgesteld van € 0,70 in contanten en € 0,30 in aandelen (totaal € 1,00 per aandeel). Het aantal dividendbewijzen dat recht geeft op één aandeel Stern Groep N.V. zal op 26 mei 2011, voorafgaande aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, worden vastgesteld. Het dividend is betaalbaar op 15 juni 2011.

Algemeen

Dit Jaarbericht is opgesteld en goedgekeurd door de Directie en Raad van Commissarissen op 16 maart 2011. Dit Jaarbericht is ontleend aan de jaarrekening 2010 van Stern Groep N.V., waarbij op 16 maart 2011 door Ernst & Young Accountants LLP een goedkeurende Controleverklaring is afgegeven.



Stern Groep N.V.
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening over 2010
(bedragen x € 1.000)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Verkoop van goederen	713.920	655.340
Geleverde diensten	206.455	173.363
Netto omzet	920.375	828.703
Kosten van handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	(743.473)	(659.104)
Bruto winst	176.902	169.599
Overige baten	8.273	7.996
Personeelskosten	(109.283)	(110.680)
Afschrijvingen immateriële vaste activa	(132)	(242)
Afschrijvingen materiële vaste activa	(9.096)	(9.353)
Overige bedrijfskosten	(54.144)	(55.487)
Bedrijfsresultaat	12.520	1.833
Resultaat geassocieerde deelnemingen	96	158
Financiële lasten	(5.961)	(5.816)
Resultaat voor belastingen	6.655	(3.825)
Belastingen resultaat	3.496	7.405
Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	10.151	3.580
Resultaat na belastingen op beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	(552)
Resultaat na belastingen (toe te rekenen aan de Aandeelhouders van Stern Groep N.V.)	10.151	3.028
Winst per aandeel		
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	5.442.214	5.378.226
Winst per aandeel op basis van resultaat na belastingen	€ 1,87	€ 0,56
Winst per aandeel verwaterd- op basis van resultaat na belastingen	€ 1,84	€ 0,55
Winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten na belastingen	€ 1,87	€ 0,67
Winst per aandeel verwaterd uit voortgezette bedrijfsactiviteiten na belastingen	€ 1,84	€ 0,66



Stern Groep N.V.

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over het boekjaar 2010

(bedragen x € 1.000)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Resultaat na belastingen	10.151	3.028
Effectief deel van mutaties in de cash flow hedge	4.019	(721)
Effect winstbelasting	(1.025)	184
Baten en lasten rechtstreeks verwerkt in het groepsvermogen	2.994	(537)
Totale gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten na belastingen (toe te rekenen aan de Aandeelhouders van Stern Groep N.V.)	<u>13.145</u>	<u>2.491</u>



Stern Groep N.V.
Geconsolideerde balans per 31 december 2010
(bedragen x € 1.000)

	31 december 2010	31 december 2009
ACTIVA		
Vaste activa		
Immateriële vaste activa	31.496	31.678
Materiële vaste activa	228.612	247.488
Vastgoedbeleggingen	2.846	2.928
Investerings in geassocieerde deelnemingen	633	634
Overige financiële activa	8.881	663
Uitgestelde belastingvorderingen	22.689	20.419
	295.157	303.810
 Vlottende activa		
Voorraden	175.729	164.632
Handelsvorderingen	18.340	21.715
Overlopende activa	6.628	8.199
Liquide middelen	912	918
	201.609	195.464
 Activa aangehouden voor verkoop	-	4.638
 Totaal activa	496.766	503.912



	31 december 2010	31 december 2009
PASSIVA		
Groepsvermogen		
Geplaatst kapitaal	593	593
Agio reserve	120.479	120.479
Overige reserves	17.570	11.255
Onverdeeld resultaat	10.151	3.028
	148.793	135.355
Langlopende verplichtingen		
Rentedragende leningen	42.309	53.262
Voorzieningen	1.624	2.022
Vooruitontvangsten uit lease en garantie	2.225	2.910
	46.158	58.194
Kortlopende verplichtingen		
Rentedragende leningen	200.141	207.253
Voorzieningen	1.032	2.100
Crediteuren	79.781	71.095
Derivaten	1.108	5.126
Belastingen en premies sociale verzekeringen	2.933	5.941
Overlopende passiva	16.820	18.848
	301.815	310.363
	496.766	503.912
Garantievermogen		
Groepsvermogen	148.793	135.355
Achtergestelde leningen	-	2.250
	148.793	137.605



Stern Groep N.V.
Mutaties in het groepsvermogen over het boekjaar 2010
(bedragen x € 1.000)

Boekjaar 2010

	Geplaatst kapitaal	Agio Reserve	Overige reserves	Onverdeeld Resultaat	Totaal
Saldo 1 januari 2010	593	120.479	11.255	3.028	135.355
Resultaat na belastingen	-	-	-	10.151	10.151
Niet gerealiseerde resultaten na belastingen	-	-	2.994	-	2.994
Totaal gerealiseerd en niet gerealiseerd resultaat 2010	-	-	2.994	10.151	13.145
Inkoop aandelen	-	-	(910)	-	(910)
Verkoop aandelen	-	-	875	-	875
Winstbestemming	-	-	3.028	(3.028)	-
Stern Aandelenplan	-	-	328	-	328
Saldo 31 december 2010	593	120.479	17.570	10.151	148.793

Boekjaar 2009

	Geplaatst Kapitaal	Agio Reserve	Overige Reserves	Onverdeeld Resultaat	Totaal
Saldo 1 januari 2009	593	120.479	5.859	4.422	131.353
Resultaat na belastingen	-	-	-	3.028	3.028
Niet gerealiseerde resultaten na belastingen	-	-	(537)	-	(537)
Totaal gerealiseerd en niet gerealiseerd resultaat 2009	-	-	(537)	3.028	2.491
Verkoop aandelen	-	-	1.205	-	1.205
Winstbestemming	-	-	4.422	(4.422)	-
Stern Aandelenplan	-	-	306	-	306
Saldo 31 december 2009	593	120.479	11.255	3.028	135.355



Stern Groep N.V.
Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2010
(bedragen x € 1.000)

	2010	2009
Resultaat voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	6.655	(3.825)
Resultaat voor belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	(741)
Resultaat voor belastingen	6.655	(4.566)
 Aanpassingen voor:		
Resultaat geassocieerde deelnemingen	(96)	(158)
Rentelasten in resultaat	5.961	5.816
Afschrijvingen immateriële vaste activa	132	242
Afschrijvingen materiële vaste activa	41.054	44.425
Stern Aandelenplan	328	306
Verkoopresultaat bedrijven	(3.050)	(328)
Bate uit verkoop van materiële vaste activa	(2.961)	(4.555)
Bate uit verkoop van financiële vaste activa	-	(39)
Ottrekking voorzieningen	(1.466)	(997)
Vooruitontvangsten uit lease en garantie	(685)	(442)
Veranderingen in werkkapitaal:		
➤ mutatie voorraden	(11.138)	23.419
➤ mutatie kortlopende vorderingen	8.440	4.056
➤ mutatie overlopende passiva	4.970	(15.914)
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	48.144	51.265
Betaalde rente	(6.377)	(7.616)
Betaalde winstbelasting	-	324
	(6.377)	(7.292)
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	41.767	43.973
Investering in materiële vaste activa	(58.193)	(59.841)
Investering in financiële vaste activa	(8.121)	(420)
Acquisities, exclusief ontvangen liquide middelen	-	(1.930)
Ontvangsten inzake verkoop deelnemingen	3.583	495
Opbrengsten uit verkoop financiële vaste activa	-	73
Opbrengsten uit verkoop activa	39.058	41.754
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(23.673)	(19.869)
Inkoop/Verkoop aandelen	(35)	1.205
Aflossing achtergestelde leningen	(2.250)	(3.500)
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	(15.815)	(21.907)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(18.100)	(24.202)
 (Afname) / Toename liquide middelen	(6)	(98)
 Stand liquide middelen aanvang jaar	918	1.016
Stand liquide middelen ultimo jaar	912	918
Mutatie liquide middelen	(6)	(98)