



**Persbericht**  
17 maart 2010

## **Stern Groep boekt winst in 2009; voorzichtig optimistisch voor 2010**

**Stern Groep N.V., beursgenoteerde automotive groep, heeft het resultaat na belastingen over 2009 zien afnemen naar € 3,0 miljoen van € 4,4 miljoen over 2008. De winst per aandeel is voor 2009 uitgekomen op € 0,56 tegenover € 0,76 voor 2008. De financiële positie is verder verbeterd door balansverkortingen en een positieve kasstroom van € 44 miljoen. Operatie Stormvogel is succesvol verlopen. De beoogde besparingen van € 20 miljoen zijn nagenoeg gerealiseerd.**

### **Gang van zaken divisies**

De netto omzet is in 2009 met € 104,0 miljoen afgenomen tot € 828,7 miljoen, een daling van 11,1% ten opzichte van 2008. Deze daling heeft zich vrijwel geheel voorgedaan bij SternDealers en is lager dan de landelijke tendens. De bruto marge op nieuwe personenauto's en bedrijfsauto's heeft, door het terugvallen van de vraag in 2009, weliswaar onder druk gestaan, maar heeft nog wel duidelijk bijgedragen aan het resultaat. De marge op gebruikte personenauto's herstelde significant.

De gang van zaken bij SternDiensten is het gehele jaar bevredigend geweest, behalve bij de verhuuractiviteiten, die geconfronteerd werden met verslechterde marktomstandigheden.

### **Vooruitzichten**

Na stabilisatie van de automotive markt in de tweede helft van 2009 is geleidelijk enig herstel opgetreden. Daarbij doet de personenautomarkt het duidelijk beter dan de markt voor lichte bedrijfswagens. De after sales en andere dienstverlening laten parallel aan de personenautomarkt per saldo enige groei zien. Stern Groep is niettemin van mening dat er in 2010 opnieuw behoedzaam te werk moet worden gegaan. Daarom is ook voor dit jaar Operatie Stormvogel doorgezet. Met deze additionele kostenbesparingen en de geplande verdere verbetering van de bedrijfsprocessen zal Stern Groep in 2010 een duidelijke operationele winst boeken en zal de gezonde financiële positie verder verbeteren.

### **Dividendvoorstel**

In het kader van het behoud van de solide financiële positie en ruime liquiditeit wordt voorgesteld om het dividend over het boekjaar 2009 te passeren.

*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 automotive onderneming, die zowel autodealerbedrijven, als autodiensten en autotechniek 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. In 2009 bedroeg de netto omzet (exclusief BPM) ruim € 800 miljoen. Het aantal vestigingen bedraagt meer dan 100 en er zijn ca. 2.750 werknemers. Stern Groep zal deze groei strategie de komende jaren voortzetten. De SternDealers van Stern Groep vertegenwoordigen in zeven 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 Jaguar, 7) Alfa Romeo. De SternDealers beschikken gezamenlijk over circa 90 vestigingen.

Met SternDiensten is Stern Groep actief op het gebied van autolease (SternLease), wagenparkbeheer (SternPartners) en autoverhuur (SternRent/Budget Rent a Car Nederland) en de verkoop van (financiële) mobiliteitsproducten (SternFinance), autoschadeherstel (SternSchade) en het inrichten van bedrijfswagens (SternTec).



## Jaarbericht 2009

### Samenvatting

Stern Groep N.V., beursgenoteerde automotieve groep, heeft het resultaat na belastingen over 2009 zien afnemen naar € 3,0 miljoen van € 4,4 miljoen over 2008. De winst per aandeel is voor 2009 uitgekomen op € 0,56 tegenover € 0,76 voor 2008. De financiële positie is verder verbeterd door balansverkorting en een positieve kasstroom van € 44 miljoen. Operatie Stormvogel is succesvol verlopen. De beoogde besparingen van € 20 miljoen zijn nagenoeg gerealiseerd.

De netto omzet is in 2009 met € 104,0 miljoen afgenomen tot € 828,7 miljoen, een daling van 11,1% ten opzichte van 2008. Deze daling heeft zich vrijwel geheel voorgedaan bij SternDealers en is lager dan de landelijke tendens. De bruto marge op nieuwe personenauto's en bedrijfsauto's heeft, door het terugvallen van de vraag in 2009, weliswaar onder druk gestaan, maar heeft nog wel duidelijk bijgedragen aan het resultaat. De marge op gebruikte personenauto's herstelde significant.

De gang van zaken bij SternDiensten is het gehele jaar bevredigend geweest, behalve bij de verhuuractiviteiten, die geconfronteerd werden met verslechterde marktomstandigheden.

Na stabilisatie van de automotieve markt in de tweede helft van 2009 is geleidelijk enig herstel opgetreden. Daarbij doet de personenautomarkt het duidelijk beter dan de markt voor lichte bedrijfswagens. De after sales en andere dienstverlening laten parallel aan de personenautomarkt per saldo enige groei zien. Stern Groep is niettemin van mening dat er in 2010 opnieuw behoedzaam te werk moet worden gegaan. Daarom is ook voor dit jaar Operatie Stormvogel doorgezet. Met deze additionele kostenbesparingen en de geplande verdere verbetering van de bedrijfsprocessen zal Stern Groep in 2010 een duidelijke operationele winst boeken en zal de gezonde financiële positie verder verbeteren.

In het kader van het behoud van de solide financiële positie en ruime liquiditeit wordt voorgesteld om het dividend over het boekjaar 2009 te passeren.

### Resultaat 4<sup>e</sup> kwartaal 2009 sterk verbeterd ten opzichte van 4<sup>e</sup> kwartaal 2008

Stern Groep behaalde over het 4<sup>e</sup> kwartaal 2009 een resultaat na belastingen van € 1,3 miljoen positief tegenover een verlies van € 3,5 miljoen over het 4<sup>e</sup> kwartaal 2008. Het resultaat na belastingen over het 4<sup>e</sup> kwartaal 2009 bestaat uit een beperkt operationeel verlies van € 0,2 miljoen, een verlies uit hoofde van beëindigde bedrijfsactiviteiten van € 0,6 miljoen na belastingen en een belastingbate van € 2,1 miljoen. Het verlies over het 4<sup>e</sup> kwartaal 2008 werd positief beïnvloed door verkregen badwill bij de overname van een Renault vestiging te Amsterdam Zuidoost.

De autonome netto omzet is in het 4<sup>e</sup> kwartaal 2009 met € 28,9 miljoen gedaald (-13,1%) ten opzichte van 2008 en komt uit op € 190,9 miljoen. Deze daling betreft vooral de mindere verkoop van nieuwe personenauto's en bedrijfswagens. De autonome bruto marge laat ondanks de omzetsdaling een stijging van € 1,8 miljoen (+4,5%) zien. Deze toename wordt vooral gedragen door een positieve marge op gebruikte personenauto's. In het 4<sup>e</sup> kwartaal 2008 werd juist een fors negatieve marge gerealiseerd, waar ook nog een neerwaartse aanpassing van de voorraadwaardering bij kwam.

Autonoom zijn de bedrijfskosten ten opzichte van het 4<sup>e</sup> kwartaal 2008 belangrijk teruggebracht. Het autonome bedrijfsresultaat verbeterde door de hogere marges op de verkoop van gebruikte auto's en door de kostenbesparingen ten opzichte van het 4<sup>e</sup> kwartaal 2008 met € 9,2 miljoen tot € 1,6 miljoen positief.

### Resultaat heel 2009 positief

Het resultaat na belastingen over 2009 kwam uit op € 3,0 miljoen tegenover € 4,4 miljoen over 2008.

In 2009 bestond het resultaat 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. Het resultaat voor 2008 bestond uit een operationeel resultaat na belastingen van € 2,1 miljoen en een belastingbate mede uit hoofde van herwaardering van compensabele verliezen van € 2,3 miljoen.



### Netto omzet duidelijk gedaald

Gespecificeerd naar divisie ontwikkelde de netto-omzet zich in 2009 als volgt:  
Netto omzet per divisie in € 1.000

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
SternDealers	708.044	810.636
SternDiensten	119.327	120.418
Overige omzet	<u>1.332</u>	<u>1.600</u>
	<u>828.703</u>	<u>932.654</u>

De netto omzet is in 2009 met € 104,0 miljoen afgenomen tot € 828,7 miljoen, een daling van 11,1% ten opzichte van 2008. Deze daling heeft zich voornamelijk voorgedaan bij SternDealers.

Ondanks diverse kleinere acquisities in 2008 en 2009 daalde de netto omzet (exclusief BPM) van SternDealers van € 810,6 miljoen over 2008 naar € 708,0 miljoen over 2009. De daling van 12,7% heeft zich vooral voorgedaan bij de verkoop van nieuwe personenauto's en bedrijfsauto's en is lager dan de landelijke tendens.

Landelijk nam het aantal registraties van personenauto's af met 22,5% tot 387.679 stuks. De registraties van lichte bedrijfsauto's daalde zelfs met 39,4% tot 51.283 stuks. De bruto marge op nieuwe personenauto's en bedrijfsauto's heeft, door het terugvallen van de vraag in 2009, weliswaar onder druk gestaan, maar heeft nog wel duidelijk bijgedragen aan het resultaat. De marge op gebruikte personenauto's herstelde significant.

De netto omzet van SternDiensten daalde fractioneel tot € 119,3 miljoen over 2009. SternLease realiseerde een lichte omzetstijging door een toename van het aantal leasecontracten met 345 stuks tot 4.635. SternBudget daarentegen ondervond in 2009 minder vraag vanuit de markt, terwijl ook de gemiddelde verhuurtermijn fors terugliep. De vraag naar voorloopauto's bij leasemaatschappijen droogde nagenoeg geheel op. De verhuurvloot van SternBudget is in het boekjaar met 856 sterk afgebouwd tot 3.226 voertuigen.

### Stormvogel 2009

De sedert het 4<sup>e</sup> kwartaal van 2008 verslechterde omstandigheden in de landelijke economie in het algemeen en in de automotieve markt in het bijzonder, heeft Stern Groep ertoe gebracht in het voorjaar van 2009 Operatie Stormvogel (Stormvogel 2009) uit te werken: drastische besparingen op de bedrijfskosten, afbouwen van onvoldoende renderende of risicovolle activiteiten en terugdringing van het gebruik van (bank)krediet door stringent werkkapitaalbeheer en het afstoten van niet bedrijfsgebonden activa.

In het kader van Stormvogel 2009 zijn bijzondere kosten gemaakt, die voornamelijk betrekking hebben op reorganisatiekosten inzake afvloeiing van personeel, het direct of op termijn sluiten van vestigingen en eenmalige vergoedingen en financieringskosten. De totale last, die reeds in de halfjaarcijfers 2009 is verantwoord, bedroeg € 5,5 miljoen voor belastingen.

### Personeelskosten

De personeelskosten namen in het verslagjaar af met € 2,3 miljoen (- 2,1%) tot € 110,7 miljoen. Geschoond voor Stormvogel 2009 (€ 1,2 miljoen) en voor acquisities daalden de personeelskosten met 5,7% (€ 6,4 miljoen). De afname betrof zowel de loonkosten als de overige personeelskosten en kosten voor inleenpersoneel. De pensioenlasten namen daarentegen, als gevolg van de tekorten bij het Pensioenfonds voor Metaal en Techniek, met 11,0% (€ 0,6 miljoen) toe. Het aantal medewerkers nam autonoom af met 7,7%.

### Overige bedrijfskosten

De overige bedrijfskosten zijn met € 0,4 miljoen (0,7%) toegenomen tot € 55,5 miljoen. Geschoond voor Stormvogel 2009 en voor acquisities zijn de bedrijfskosten afgenomen met € 5,8 miljoen (-10,4%) tot € 48,6 miljoen. Het gaat hier om besparingen op huisvestingslasten (sluiten van vestigingen en lagere energiekosten), afname van het aantal medewerkers en vooral om besparing op commerciële kosten door minder advertenties te plaatsen en door minder gebruik te maken van externe reclamebureaus.



### Bedrijfsresultaat

Het bedrijfsresultaat nam in het verslagjaar af met € 8,6 miljoen tot € 1,8 miljoen (2008: € 10,5 miljoen). Het bedrijfsresultaat bevatte in 2009 mede de eenmalige kosten van Stormvogel 2009 ten belope van € 5,5 miljoen. In 2008 waren in het bedrijfsresultaat zowel badwill als een herallocatie van goodwill opgenomen van per saldo € 4,6 miljoen. Geschoond voor deze posten is het bedrijfsresultaat juist toegenomen van € 5,9 miljoen over 2008 tot € 7,3 miljoen over 2009.

Bedrijfsresultaat per divisie in € 1.000

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
SternDealers	(3.302)	3.816
SternDiensten	4.808	6.001
Overig	<u>327</u>	<u>657</u>
Totaal	<u>1.833</u>	<u>10.474</u>

Het bedrijfsresultaat van de divisie SternDealers is met € 7,1 miljoen afgenomen tot € 3,3 miljoen negatief (2008: € 3,8 miljoen positief). Het bedrijfsresultaat bevatte in 2009 de eenmalige last in verband met Stormvogel 2009, waartegenover in 2008 het bedrijfsresultaat gunstig werd beïnvloed door de gerealiseerde badwill.

Door de belangrijke daling van de verkoop van nieuwe personenauto's en bedrijfsauto's is de bruto marge op deze auto's eveneens belangrijk gedaald. Deze daling is enigszins gecompenseerd door de verbeterde marge op gebruikte personenauto's en de op peil gebleven marge in de aftersales. Vooral de kostenbesparingen die zijn ingezet met Stormvogel 2009 zorgden ervoor dat het bedrijfsresultaat van SternDealers, geschoond voor Stormvogel 2009, positief is gebleven.

De divisie SternDiensten realiseerde een bedrijfsresultaat van € 4,8 miljoen over 2009 tegenover € 6,0 miljoen over 2008. De daling van het bedrijfsresultaat met € 1,2 miljoen kwam reeds in het 1<sup>e</sup> halfjaar van 2009 voort uit de reductie van de verhuurvloot en het daarmee samenhangende verminderde bedrijfsresultaat van SternBudget, alsmede uit de afgenomen marge op de uit de lease- en verhuurvloot verkochte auto's. Deze marge, die in het 1<sup>e</sup> halfjaar nog wel positief was, is in het 2<sup>e</sup> halfjaar van 2009 sterk verbeterd.

### Winst voor rente, afschrijving en belastingen

De winst voor rente, afschrijvingen materiële en immateriële vaste activa en belastingen (EBITDA) is in 2009 uitgekomen op € 11,6 miljoen, tegenover € 20,7 miljoen in 2008. Bij de lease- en verhuuractiviteiten worden zowel de rente- als de afschrijvingslasten verantwoord onder de kostprijs van de handelsgoederen, hulp- en grondstoffen. De EBITDA zou, zonder deze specifieke rubricering, € 54,6 miljoen hebben bedragen en daarmee € 9,5 miljoen lager dan de vergelijkbare EBITDA over 2008 (€ 64,1 miljoen). Deze daling van de EBITDA is veroorzaakt door een lager resultaat voor belastingen als gevolg van een eenmalige last uit hoofde van Stormvogel 2009 en als gevolg van lagere rentelasten.

### Financiële lasten

De financiële lasten zijn in 2009 met € 4,1 miljoen aanzienlijk afgenomen tot € 5,8 miljoen (2008: € 10,0 miljoen). Deze afname is het gevolg van een lagere marktrente en van het terugdringen van het werkkapitaal. In het najaar van 2008 heeft Stern Groep een aantal renteswaps met een looptijd van twee jaar afgesloten om de renterisico's af te dekken. Daardoor kon niet volledig geprofiteerd worden van de daarna opgetreden verdere daling van de marktrente.

### Verlies op beëindigde bedrijfsactiviteiten

Het verlies op beëindigde bedrijfsactiviteiten kwam uit op € 0,6 miljoen na belastingen. In mei 2009 heeft Stern Groep de LIAM vestigingen overgenomen uit een faillissement. De overname van de LIAM vestigingen bood Stern Groep de gelegenheid om met de importeur tot strategische afspraken te komen met betrekking tot het vestigingsbeleid en de kostenstructuur in Amsterdam. Eind 2009 is de verkoopovereenkomst voor deze activiteiten getekend, de juridische overdracht heeft begin 2010 plaatsgevonden.



### **Belastingen**

De belastingen over het belastbaar bedrag 2009, exclusief de beëindigde bedrijfsactiviteiten, zijn uitgekomen op een bate van € 1,0 miljoen tegenover een last over 2008 van € 0,7 miljoen. Waardering van actieve latenties leidde in 2009 tot een bate van € 6,4 miljoen (2008: € 1,0 miljoen).

In 2008 werd nog een belastingbate van € 1,4 miljoen op grond van IAS 12-68 herallocatie van goodwill gerealiseerd. IAS 12-68 is met ingang van boekjaar 2009 als gevolg van implementatie IFRS3 nieuw niet meer van toepassing. Per saldo bedroeg de belastingbate over het resultaat van 2009 € 7,4 miljoen tegenover een bate van € 1,7 miljoen over 2008.

### **Balanstotaal en solvabiliteit**

Het balanstotaal is in 2009 ten opzichte van 31 december 2008 met € 37,3 miljoen afgebouwd tot € 503,9 miljoen. De daling is onder meer veroorzaakt door een sterke afbouw van de verhuurvloot, door het aanhouden van minder voorraden nieuwe personenauto's, door voortvarende incasso van debiteuren en door de verkoop van activa.

Het groepsvermogen nam in het verslagjaar per saldo toe met € 4,0 miljoen tot € 135,4 miljoen (2008: € 131,4 miljoen). Het resultaat na belastingen 2009 ten bedrage van € 3,0 miljoen is aan het groepsvermogen toegevoegd. Daarnaast is een aantal eerder ingekochte eigen aandelen verkocht en is een aantal aandelen gereserveerd voor het Aandelenplan. De waardemutatie van de renteswaps is rechtstreeks in het groepsvermogen verwerkt.

Het garantievermogen, dat bestaat uit het groepsvermogen vermeerderd met de achtergestelde leningen, is ultimo 2009 uitgekomen op € 137,6 miljoen, tegenover € 137,1 miljoen ultimo 2008. De toename van het groepsvermogen is vrijwel geheel geabsorbeerd door de aflossing van achtergestelde leningen.

Uitgaande van een normatieve solvabiliteit voor de autolease-activiteiten van 10% en voor de autoverhuuractiviteiten van 15%, is de solvabiliteit voor de overige activiteiten ultimo 2009 toegenomen tot 33,5% (ultimo 2008: 31,1%).

### **Winst per aandeel**

Van het aantal ultimo 2008 ingekochte aandelen van 592.500 zijn in 2009 in totaal 91.291 aandelen weer verkocht, waardoor het totaal aantal uitstaande aandelen ultimo 2009 op 5.423.791 is gekomen (ultimo 2008: 5.332.500).

Het naar tijdsgelang gewogen aantal uitstaande aandelen is in 2009 uitgekomen op 5.378.226 tegen 5.797.898 aandelen in 2008. Op basis van het naar tijdsgelang gewogen aantal uitstaande aandelen bedraagt de winst per aandeel € 0,56 voor 2009 tegenover € 0,76 voor 2008. De winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten komt uit op € 0,67 per aandeel (2008: € 0,76).

### **Groepsvermogen per aandeel**

Het groepsvermogen per aandeel, berekend op basis van het aantal op 31 december uitstaande aandelen, bedraagt ultimo 2009 € 24,96 (2008: € 24,63).

### **Vooruitzichten**

Na stabilisatie van de automotive markt in de tweede helft van 2009 is geleidelijk enig herstel opgetreden. Heel sombere voorspellingen voor de automotive markt in 2010 zijn daardoor naar de achtergrond verschoven en steeds vaker wordt gesproken over een herstel van het marktvolume met 5-7%. Daarbij doet de personenautomarkt het duidelijk beter dan de markt voor lichte bedrijfswagens, die nog weinig tekenen van leven toont. De after sales en andere dienstverlening laten parallel aan de personenautomarkt per saldo enige groei zien.

Stern Groep is echter van mening dat de oplopende werkloosheid en het haperende economisch herstel aanleiding zijn om in 2010 opnieuw behoedzaam te werk te gaan en niet te rekenen op externe 'wind in de rug'. Daarom is voor 2010 Operatie Stormvogel doorgezet. Ook in 2010 wordt gewerkt aan verdere kostenbesparingen (€ 5 miljoen op personeelskosten en € 2,5 miljoen op overige bedrijfskosten) en verdere reductie van het gebruik van bankkrediet met € 20 miljoen. Daardoor zal Stern Groep in 2010 een duidelijke operationele winst boeken en zal de gezonde financiële positie verder verbeteren.



Wat betreft de bedrijfsvoering zal in 2010 het accent liggen op de ombouw van SternBudget naar SternRent, op de beëindiging van de verliezen bij Stern 2 (Opel/Chevrolet/Fiat) en op verdere optimalisering van de belangrijkste bedrijfsprocessen. Wat betreft acquisities zal Stern Groep in 2010 terughoudend te werk gaan. Er zullen alleen overnames worden overwogen die direct bijdragen aan het resultaat en die leiden tot een betere marktpositie van (de bedrijven) van Stern Groep.

#### **Dividendvoorstel**

In het kader van het behoud van de solide financiële positie en ruime liquiditeit wordt voorgesteld om het dividend over het boekjaar 2009 te passeren.

#### **Algemeen**

Dit Jaarbericht is opgesteld en goedgekeurd door de Directie en Raad van Commissarissen op 17 maart 2010. Op deze cijfers is de accountantscontrole nog niet formeel afgerond.



**Geconsolideerde winst-en-verliesrekening over 2009**  
(bedragen x € 1.000)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Verkoop van goederen	<b>655.340</b>	756.195
Geleverde diensten	<b>173.363</b>	176.459
<b>Netto omzet</b>	<b>828.703</b>	932.654
Kosten van handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	<b>(659.104)</b>	(754.310)
<b>Bruto Winst</b>	<b>169.599</b>	178.344
Overige baten	<b>7.996</b>	4.335
Personeelskosten	<b>(110.680)</b>	(113.019)
Afschrijvingen immateriële vaste activa	<b>(242)</b>	(131)
Herallocatie goodwill/badwill	-	4.564
Afschrijvingen materiële vaste activa	<b>(9.354)</b>	(8.558)
Overige bedrijfskosten	<b>(55.486)</b>	(55.061)
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>1.833</b>	10.474
Resultaat deelnemingen	<b>158</b>	161
Financiële baten	-	2.171
Financiële lasten	<b>(5.816)</b>	(10.042)
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>(3.825)</b>	2.764
Belastingen resultaat	<b>7.405</b>	1.658
Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	<b>3.580</b>	4.422
Winst/(verlies) na belastingen op beëindigde bedrijfsactiviteiten	<b>(552)</b>	-
<b>Resultaat na belastingen</b> (toe te rekenen aan de Aandeelhouders van Stern Groep N.V.)	<b>3.028</b>	4.422
Winst per aandeel		
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	<b>5.378.226</b>	5.797.898
Winst per aandeel op basis van resultaat na belastingen	<b>€ 0,56</b>	€ 0,76
Winst per aandeel verwaterd- op basis van resultaat na belastingen	<b>€ 0,55</b>	€ 0,76
Winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	<b>€ 0,67</b>	€ 0,76



**Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten  
over het boekjaar 2009**

*(bedragen x € 1.000)*

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Resultaat na belastingen	<b>3.028</b>	4.422
Effectief deel van mutaties in de cash flow hedge	<b>(721)</b>	(4.560)
Effect winstbelasting	<b>184</b>	1.163
Baten en lasten rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen	<b>(537)</b>	(3.397)
<b>Totale gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten na belastingen (toe te rekenen aan de Aandeelhouders van Stern Groep N.V.)</b>	<b><u>2.491</u></b>	<u>1.025</u>



**Geconsolideerde balans per 31 december 2009**  
(bedragen x € 1.000)

	<u>31 december 2009</u>	<u>31 december 2008*</u>
<b>ACTIVA</b>		
<b>Vaste activa</b>		
Immateriële vaste activa	<b>31.678</b>	34.289
Materiële vaste activa	<b>247.488</b>	265.765
Vastgoedbeleggingen	<b>2.928</b>	3.010
Investeringen in geassocieerde deelnemingen	<b>877</b>	835
Overige financiële activa	<b>420</b>	-
Latente belastingvorderingen	<b>20.419</b>	13.027
	<b>303.810</b>	316.926
<b>Viottende activa</b>		
Vorraden	<b>164.632</b>	185.260
Handelsvorderingen	<b>21.715</b>	24.534
Belastingen	-	3.566
Overlopende activa	<b>8.199</b>	9.957
Liquide middelen	<b>918</b>	1.016
	<b>195.464</b>	224.333
Activa aangehouden voor verkoop	<b>4.638</b>	-
Totaal activa	<b>503.912</b>	541.259

\* Aangepast voor vergelijkingsdoeleinden



	<b>31 december 2009</b>	31 december 2008*
<b>PASSIVA</b>		
<b>Groepsvermogen</b>		
Geplaatst kapitaal	<b>593</b>	593
Agio reserve	<b>120.479</b>	120.479
Overige reserve	<b>11.255</b>	5.859
Onverdeelde winst	<b>3.028</b>	4.422
	<b>135.355</b>	131.353
<b>Langlopende verplichtingen</b>		
Rentedragende leningen	<b>53.262</b>	58.918
Voorzieningen	<b>2.022</b>	2.312
Vooruitontvangsten uit lease en garantie	<b>2.910</b>	3.352
	<b>58.194</b>	64.582
<b>Kortlopende verplichtingen</b>		
Rentedragende leningen	<b>207.253</b>	227.004
Voorzieningen	<b>2.100</b>	2.807
Crediteuren	<b>71.095</b>	81.896
Derivaten	<b>5.126</b>	4.240
Belastingen en premies sociale verzekeringen	<b>5.941</b>	3.050
Overlopende passiva	<b>18.848</b>	26.327
	<b>310.363</b>	345.324
	<b>503.912</b>	541.259
<b>Garantievermogen</b>		
Groepsvermogen	<b>135.355</b>	131.353
Achtergestelde leningen	<b>2.250</b>	5.750
	<b>137.605</b>	137.103

\* Aangepast voor vergelijkingsdoeleinden



## Mutaties in het eigen vermogen

(bedragen x € 1.000)

Boekjaar 2009

	<b>Aandelen kapitaal</b>	<b>Agio Reserve</b>	<b>Overige reserve</b>	<b>Onverdeelde winst</b>	<b>Totaal</b>
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 2009	-	-	306	-	306
<b>Saldo 31 december 2009</b>	<b>593</b>	<b>120.479</b>	<b>11.255</b>	<b>3.028</b>	<b>135.355</b>

Boekjaar 2008

	<b>Aandelen kapitaal</b>	<b>Agio Reserve</b>	<b>Overige reserve</b>	<b>Onverdeelde winst</b>	<b>Totaal</b>
Saldo 1 januari 2008	580	116.992	14.234	13.199	145.005
Resultaat na belastingen	-	-	-	4.422	4.422
Niet gerealiseerde resultaten	-	-	(3.397)	-	(3.397)
Totaal gerealiseerd en niet gerealiseerd resultaat 2008	-	-	(3.397)	4.422	1.025
Stockdividend	13	3.487	-	(3.500)	-
Contant dividend	-	-	-	(4.620)	(4.620)
Inkoop aandelen	-	-	(10.483)	-	(10.483)
Verkoop aandelen	-	-	419	-	419
Winstbestemming	-	-	5.079	(5.079)	-
Stern Aandelenplan 2008	-	-	7	-	7
<b>Saldo 31 december 2008</b>	<b>593</b>	<b>120.479</b>	<b>5.859</b>	<b>4.422</b>	<b>131.353</b>



**Geconsolideerd kasstroomoverzicht**  
(bedragen x € 1.000)

	2009	2008
Winst/(verlies) voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	(3.825)	2.764
Winst/(verlies) voor belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	(741)	-
Winst voor belastingen	(4.566)	2.764
Aanpassingen voor:		
Resultaat niet geconsolideerde deelnemingen	(158)	(161)
Rentelasten in resultaat	5.816	7.871
Badwill	-	(5.922)
Afschrijvingen immateriële vaste activa	242	131
Verkoopresultaat bedrijven	(328)	(1.240)
Afschrijvingen materiële vaste activa	44.425	44.428
Bate uit verkoop van materiële vaste activa	(4.555)	(914)
Bate uit verkoop van financiële vaste activa	(39)	-
Onttrekking voorzieningen	(997)	(2.215)
Vooruitontvangsten uit lease en garantie	(442)	1.836
Stern aandelenplan	306	7
Veranderingen in werkkapitaal:		
✧ mutatie voorraden	23.419	(1.196)
✧ mutatie kortlopende vorderingen	4.056	11.506
✧ mutatie overlopende passiva	(15.914)	(6.891)
<b>Kasstroom uit bedrijfsoperaties</b>	<b>51.265</b>	50.004
Betaalde rente	(7.616)	(6.281)
Betaalde winstbelasting	324	1.433
	(7.292)	(4.848)
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>43.973</b>	45.156
Investering in materiële vaste activa	(59.841)	(97.635)
Investering in immateriële vaste activa	-	(33)
Investering in financiële vaste activa	(420)	-
Acquisities, exclusief ontvangen liquide middelen	(1.930)	(10.964)
Ontvangsten inzake verkoop deelnemingen	495	1.920
Opbrengsten uit verkoop financiële vaste activa	73	-
Desinvesteringen immateriële en materiële vaste activa	41.754	45.986
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>(19.869)</b>	(60.726)
Betaalde dividenden	-	(4.620)
Inkoop aandelen	-	(10.483)
Verkoop aandelen	1.205	419
Aflossing achtergestelde leningen	(3.500)	(4.500)
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	(21.907)	33.852
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>(24.202)</b>	14.668
<b>(Afname) /Toename liquide middelen</b>	<b>(98)</b>	(902)
Stand liquide middelen aanvang jaar	1.016	1.918
Stand liquide middelen ultimo jaar	918	1.016
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>(98)</b>	(902)