

## Stern maakt resultaten 2017 bekend

Stern Groep N.V., beursgenoteerde Nederlandse marktleider in automotieve retail en services, maakt de resultaten bekend over 2017.

### Kernpunten 2017

- Netto-omzet is uitgekomen op € 1.124,7 miljoen (2016: € 1.097,6 miljoen)
- Bruto EBITDA is € 69,5 miljoen (2016: € 75,1 miljoen)
- Resultaat na belastingen komt uit op € 7,5 miljoen (2016: € 11,3 miljoen)
- In het resultaat is per saldo € 1,3 miljoen incidentele baten verantwoord (2016: € 2,2 miljoen)
- Marktaandeel nieuwe personenauto's is toegenomen tot 5,9% (2016: 5,7%)
- Het marktaandeel nieuwe bedrijfswagens komt uit op 7,6% (2016: 8,1%)
- Leaseportefeuille is autonoom gegroeid met 9,1% tot 11.022 contracten ultimo 2017 (landelijk 8,7%)
- Het aantal voertuigen onder beheer van Lease is toegenomen tot 14.217 (2016: 13.149)
- Op de Algemene Vergadering van 9 mei 2018 zal een dividend over het boekjaar 2017 worden voorgesteld van € 1,00 per aandeel (2016: € 1,00). In december 2017 is reeds een interim-dividend van € 0,25 per aandeel uitgekeerd
- 2018 staat in het teken van het meerjarenplan 'Fast Forward'
- Het Jaarrapport 2017 is online beschikbaar vanaf 20 maart a.s.

### Henk van der Kwast, Directievoorzitter:

*"Na twee relatief goede jaren is 2017 afgesloten met een minder maar opnieuw duidelijk positief resultaat. De verwachtingen voor 2017 waren gezien de economische ontwikkelingen in Nederland veel hoger gestemd. Ook al is de automarkt in 2017 hersteld naar nagenoeg het traditionele vervangingsniveau, de marges zijn vooral bij Dealergroep Stern stevig onder druk gekomen. De sterke opkomst van private lease, waardoor de marktmacht van leasemaatschappijen is toegenomen, en de stevige concurrentie in de occasionmarkt liggen hier onder meer aan ten grondslag. Door deze ontwikkelingen wordt duidelijk dat de ingezette strategie om ons meer en meer te richten op financiële mobiliteitsproducten én car services juist is.*

*Stern is inmiddels 25 jaar onderweg. Van een Opel-dealer in Amsterdam zijn we uitgegroeid tot een van de grootste automotiveconcerns van Nederland. Daar zijn we trots op. Onze ambitie reikt echter verder. Om in 2018 de transformatie van een grote dealerholding naar een modern mobiliteitsconcern een stevige impuls te geven, zijn verbeter- en vernieuwingstrajecten in gang gezet. In het strategisch plan Fast Forward is ook een voorname plaats ingeruimd voor de digitale transformatie van de onderneming. In de loop van 2018 verwachten wij dat de eerste resultaten hiervan zichtbaar zullen zijn."*

## Geconsolideerde kerncijfers (1)

(* € 1.000,-)	2017	2016	index
Netto omzet	1.124.677	1.097.630	102,5
EBITDA bruto (2)	69.468	75.053	92,6
EBITDA netto (3)	20.451	26.655	76,7
EBIT	12.690	18.737	67,7
Resultaat na belastingen	7.499	11.348	66,1
Netto cashflow (4)	15.203	19.207	79,2
Bruto cashflow (5)	58.733	61.859	94,9
Balanstotaal	625.113	623.853	100,2
Eigen vermogen	159.348	156.994	101,5
Netto financiële schuld (6)	302.916	297.864	101,7
- waarvan Stern Mobility Solutions	201.284	197.696	101,8
Eigen vermogen / Totale activa	25,5	25,2	101,2
<b>Per aandeel (* € 1,-)</b>			
Aantal aandelen uitstaand	5.675.000	5.675.000	100,0
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	5.675.000	5.675.000	100,0
Winst per aandeel	1,32	2,00	66,1
EBITDA bruto per aandeel	12,24	13,23	92,5

- (1) De geconsolideerde Winst- en Verliesrekening en Balans treft u aan als bijlage bij dit persbericht
- (2) EBITDA bruto is resultaat voor belastingen en voor rentelasten +rentelasten in kostprijs omzet + reguliere afschrijvingslasten + afschrijvingslasten leasevloot en rentvloot
- (3) EBITDA netto is resultaat voor belastingen en voor rentelasten + reguliere afschrijvingslasten
- (4) Netto cashflow is resultaat na belastingen + reguliere afschrijvingslasten
- (5) Bruto cashflow is resultaat na belastingen + reguliere afschrijvingslasten + afschrijvingslasten leasevloot en rentvloot
- (6) Netto financiële schuld is rentedragende leningen minus liquide middelen

## Toelichting op geconsolideerde cijfers

### Omzet

De geconsolideerde omzet van Stern is in 2017 met € 1.124,7 miljoen op een recordniveau uitgekomen, voornamelijk veroorzaakt door de duidelijk hogere omzet van nieuwe personenauto's en bedrijfswagens bij Dealergroep Stern. De omzet bij Stern Mobility Solutions nam met 8,7% toe als gevolg van de verdere autonome groei van de lease- en verhuurvloot.

### EBIT

De EBIT is uitgekomen op € 12,7 miljoen (2016 € 18,7 miljoen). Stern Mobility Solutions realiseerde een EBIT van € 10,3 miljoen (2016: € 7,7 miljoen). De toename wordt gedragen door de aanhoudende groei van de leasevloot (toename met 9,1 % in 2017), alsmede door lagere financieringslasten van de vloot als gevolg van de medio 2017 afgeronde herfinanciering tegen gunstigere condities.

Door Dealergroep Stern werd een EBIT gerealiseerd van € 4,9 miljoen (2016: € 14,0 miljoen). De afname wordt voornamelijk veroorzaakt door de enorme volume- en margedruk op personenauto's, gecombineerd met hogere personeelslasten.

In 2017 is per saldo voor € 1,3 miljoen aan incidentele baten verantwoord (2016: € 2,2 miljoen), de belangrijkste bate was de boekwinst op twee panden (samen € 2,2 miljoen boekwinst), de belangrijkste incidentele last betrof reorganisatiekosten bij Dealergroep Stern van € 0,9 miljoen. In 2017 is een aanzienlijke investering gedaan in tijd en geld ten behoeve van strategie ontwikkeling. Naast kosten voor consultancy hebben aanloopverliezen van de nieuwe vestigingen voor schadeherstel het resultaat negatief beïnvloed.

### Financiële lasten

De financiële lasten ad € 3,3 miljoen zijn ten opzichte van 2016 met € 0,1 miljoen afgenomen. Door aanhoudende voorraadruimte vanuit de industrie is het werkkapitaal gedurende 2017 onverminderd hoog gebleven.

### Resultaat voor en na belastingen

Het resultaat voor belastingen kwam in 2017 uit op € 9,4 miljoen. De bijbehorende belastinglast bedraagt € 1,9 miljoen. Van deze last is slechts € 0,4 miljoen daadwerkelijk op korte termijn verschuldigd. Het restant van de belastinglast is gemuteerd op de actieve latentie uit hoofde van voorwaartse verliescompensatie. Het resultaat na belastingen in 2017 is € 7,5 miljoen.

### Balans

Ultimo 2017 bedroeg het balanstotaal € 625,1 miljoen tegenover € 623,9 miljoen ultimo 2016. De toename met € 1,2 miljoen komt voor € 16,1 miljoen door de toename van de lease- en verhuurportefeuille en een stijging van de voorraden met € 4,4 miljoen, gecompenseerd door een afname van de handelsvorderingen van € 23,0 miljoen. Dit als gevolg van een verschuiving van het afleverpatroon van einde jaar naar januari van het opvolgende jaar. In de afgelopen jaren zijn veel auto's uitgeleverd in de laatste maand van het jaar om gunstige bijtellingsregelingen zeker te stellen. Nu er geen aanpassingen meer zijn voorzien in bijtellingstarieven, normaliseert het patroon zich weer met traditioneel veel afleveringen in januari.

Het eigen vermogen nam in het verslagjaar toe met € 2,4 miljoen tot € 159,3 miljoen eind 2017. De toename is het gevolg van het resultaat na belastingen 2017 van € 7,5 miljoen, de positieve waardemutatie van de rente swaps van € 0,6 miljoen en een afname van € 5,7 miljoen door het in 2017 uitgekeerde slotdividend 2016 en het interim-dividend 2017.

De overall solvabiliteit van Stern Groep is ultimo 2017 uitgekomen op 25,5% (2016: 25,2%).

Stern beschikt over € 260 miljoen aan financieringsfaciliteiten bij banken. Voor Retail financiering is € 80 miljoen beschikbaar, voor de financiering van de Leaseportefeuille is € 180 miljoen beschikbaar, voor € 150 miljoen gebaseerd op een securitisatie faciliteit. Deze faciliteiten zijn in 2017 afgesloten en hebben een looptijd van drie jaar tot en met 30 juni 2020. De rentelasten zijn vooral voor de leasefinanciering aanzienlijk gunstiger dan de eerdere condities. De financierende banken ABN-AMRO, ING en Rabobank hebben elk een gelijk aandeel in de totale financiering. Daarnaast beschikt Stern over € 106,0 miljoen aan financieringsfaciliteiten bij Mercedes-Benz Financial Services voor de financiering van de verhuurvloot en alle occasions van Stern.

### Kengetallen per segment

De kernactiviteiten van Stern Groep N.V. zijn ondergebracht in vier segmenten:

- Dealergroep Stern
- Stern Mobility Solutions
- Stern Car Services
- Overige

De kengetallen per segment (Realisatie 2017 versus 2016) zijn als volgt:

(bedragen * € 1.000)	EBIT		EBITDA bruto		Omzet		Balanstelling	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Dealergroep Stern	4.918	13.957	8.039	16.937	1.119.041	1.083.522	280.667	299.117
Stern Mobility Solutions	10.344	7.732	59.572	56.355	170.070	156.450	265.169	255.808
Stern Car Services	-1.001	-981	-522	-546	32.707	36.047	8.320	4.787
Overige	-1.571	-1.971	2.379	2.307	135	743	70.957	64.141
Eliminatie interne omzet					-197.276	-179.132		
	<u>12.690</u>	<u>18.737</u>	<u>69.468</u>	<u>75.053</u>	<u>1.124.677</u>	<u>1.097.630</u>	<u>625.113</u>	<u>623.853</u>

In het segment Stern Mobility Solutions zijn met ingang van 2017 ook de activiteiten van Mango Mobility opgenomen (2016: Overige), in het segment Stern Car Services zijn met ingang van 2017 ook de activiteiten van SternTec opgenomen (2016: Overige), de vergelijkende cijfers zijn hierop aangepast.

### Highlights Dealergroep Stern

In 2017 werden in Nederland 414.538 nieuwe personenauto's geregistreerd, een stijging van 32.015 (8,4%) ten opzichte van 2016, toen het laagste aantal in 20 jaar werd gerealiseerd. De belangrijkste oorzaak voor de sterke marktfluctuatie is het overheidsbeleid op het gebied van fiscaliteit rondom de auto en dan vooral de wijzigingen van bijtellingsregels in de afgelopen jaren. De omzet is per saldo toegenomen met € 35,5 miljoen (3,3%) tot € 1.119,0 miljoen. De omzet nieuwe personenauto's nam toe met 10,3%. De omzet nieuwe bedrijfswagens bleef nagenoeg gelijk. De omzet gebruikte auto's daalde met 4,8% ten opzichte van 2016, waarbij de verkoop van occasions aan consumenten wel toenam, de verkoop aan de handel nam af.

Dealergroep Stern verkocht in 2017 in totaal 24.257 nieuwe personenauto's, een stijging van 12,1% ten opzichte van 2016. Daarmee werd duidelijk beter gepresteerd dan de landelijke markt, waar een stijging van 8,4% ten opzichte van 2016 werd gerealiseerd.

Het marktaandeel nieuwe personenauto's groeide verder naar 5,9% (2016: 5,7%).

Dealergroep Stern realiseerde een bedrijfsresultaat (EBIT) van € 4,9 miljoen (0,4% van de omzet). De marge op verkoop van nieuwe personenauto's nam belangrijk af, onder andere door een groter aandeel omzet aan leasemaatschappijen en door gewijzigd bonusbeleid van enkele importeurs. De omzet en marge van de werkplaatsen zijn in 2017 toegenomen. De personeelskosten zijn licht toegenomen, voornamelijk veroorzaakt door cao-invoeden en toename van het aantal monteurs als gevolg van groeiend werkaanbod in de werkplaatsen. Daarnaast is in 2017 een reorganisatielast verantwoord van € 0,9 miljoen voor het afvloeien van een aantal werknemers.

De balanstelling komt met € 280,7 miljoen 6,2% lager uit dan eind 2016. De voorraad nieuwe auto's bedroeg ultimo 2017 € 140,8 miljoen, in lijn met 2016. Van de voorraad nieuwe auto's eind 2017 was € 89,0 miljoen al verkocht (eind 2016: € 74,3 miljoen). Deze auto's zijn begin 2018 afgeleverd.

### Highlights Stern Mobility Solutions

Het landelijke leasepark is in 2017 met 8,7% toegenomen tot circa 860.000 voertuigen. De leasevloot van SternLease is in 2017 door autonome groei met 9,1% toegenomen tot 11.022 voertuigen. Voornamelijk door de groei van de leasevloot en door betere financieringscondities steeg het bedrijfsresultaat van Stern Mobility Solutions aanzienlijk tot € 10,3 miljoen in 2017. De bruto EBITDA van Stern Mobility Solutions is in 2017 uitgekomen op € 59,6 miljoen, een toename van 5,7% ten opzichte van 2016. Door de groei van de vloot nam de balanstelling met € 9,4 miljoen (3,7%) toe ten opzichte van eind 2016. De Debt/EBITDA van Stern Mobility Solutions is eind 2017 uitgekomen op 3,38 (2016: 3,51).

### Highlights Stern Car Services

De omzet bedroeg € 32,7 miljoen in 2017, een afname van € 3,3 miljoen ten opzichte 2016. De afname wordt veroorzaakt door de overdracht per 1 september 2016 van de omzet van de universele garageactiviteiten en de bijbehorende werknemers van vier SternPoint vestigingen (oude stijl) aan Dealergroep Stern. De resultaten van deze overgedragen activiteiten zijn vanaf die datum verantwoord in het segment Dealergroep Stern.

Als gevolg van de in 2017 gerealiseerde netwerkuitbreiding van 12 naar 18 vestigingen nam de omzet van schadeherstelactiviteiten in 2017 per saldo toe met € 2,2 miljoen ofwel 8,4% ten opzichte van 2016, waar landelijk sprake was van een geschatte omzetzdaling van 4,3%. Naast de groei van het aantal vestigingen is toename van het merk-erkend schadeherstel voor verzekeraars een belangrijke groeifactor. Het aantal in 2017 door SternPoint uitgevoerde schadereparaties (doorgangen) steeg met 8,9%, bij een nagenoeg gelijkblijvend gemiddeld schadebedrag. De omzet bedrijfswageninrichtingen, ondergebracht in SternTec, nam in 2017 toe met € 0,7 miljoen ofwel 19,9% ten opzichte van 2016, mede dankzij de goede afzet van opbouwmodules voor bedrijfswagens.

Het bedrijfsresultaat van Stern Car Services kwam uit op € 1,0 miljoen negatief. Het bedrijfsresultaat van SternPoint is in 2017 licht afgenomen ten opzichte van 2016 als gevolg van aanloopverliezen bij de opstart van de nieuwe vestigingen. In 2016 werd de omzet nog positief beïnvloed door extra schadeherstelwerkzaamheden als gevolg van een grote hagelbui in het zuiden van het land.

### Highlights Overige

Het bedrijfsresultaat van het segment Overige kwam in 2017 uit op € 1,6 miljoen negatief tegenover € 2,0 miljoen negatief in 2016. Een belangrijk deel van het negatieve resultaat heeft betrekking op niet-doorbelaste holdingkosten. Stern heeft er bewust voor gekozen niet alle holdingkosten aan de segmenten door te belasten, waardoor het segment Overige per definitie een negatief bedrijfsresultaat realiseert.

### Dividendvoorstel

In de Algemene Vergadering van 9 mei 2018 zal evenals vorig jaar en in lijn met het dividendbeleid een dividend per aandeel worden voorgesteld van in totaal € 1,00 in contanten per aandeel, op basis van de oversolvabiliteit per 31 maart 2018. Het dividend is betaalbaar op 7 juni 2018 en zal onder aftrek van het interim-dividend van € 0,25 per aandeel, dat op 22 december 2017 is uitgekeerd, worden uitbetaald. De oversolvabiliteit per 31 december 2017 bedraagt € 4,3 miljoen. De oversolvabiliteit per 31 maart 2018 zal naar verwachting duidelijk hoger zijn.

### Vooruitzichten

Het nieuwe strategisch plan borduurt voort op de eerder ingezette richting om meer geld, aandacht en energie te steken in financiële mobiliteitsproducten én in car services, zoals merk-erkend schadeherstel en de levering van originele auto-onderdelen. Daardoor wordt de eigen inkoopkracht vergroot en het rendement beter en stabiel. Onder begeleiding van een extern adviesbureau is het afgelopen jaar het verbeterpotentieel van de organisatie onderzocht. De conclusie van dit onderzoek, dat door de Directie en de Raad van Commissarissen wordt onderschreven, geeft aan dat grote besparingen mogelijk zijn door de bedrijfsprocessen bij Dealergroep Stern anders in te richten, dat de verdien capaciteit van Stern Mobility Solutions sterk samenhangt met verdere groei van de portefeuille en dat een groot potentieel kan worden ontsloten bij Stern Car Services met SternPoint en SternParts.

Ten aanzien van het lopende boekjaar verwacht de Directie dat de margeval van 2017 bij Dealergroep Stern in 2018 gedeeltelijk zal herstellen. Het rendement bij Stern Mobility Solutions kan verder verbeteren door voortgaande groei van de leaseportefeuille, betere resultaten bij SternRent en een duidelijk lager verlies bij Mango Mobility. De resultaten bij Stern Car Services zullen veel beter zijn dan gerealiseerd in 2017 door verdere groei van SternParts en door het op stoom komen van de nieuwe SternPoints op basis van een gezonde groei van merk-erkend schadeherstel voor vooral verzekeraars.

De Directie verwacht op basis van gezonde economische ontwikkelingen, marge herstel bij Dealergroep Stern en de effectivering van het nieuwe strategische plan dat de resultaten de komende jaren sterk zullen verbeteren.

### Belangrijke data

Jaarverslag 2017 online beschikbaar	20 maart 2018
Publicatie eerste kwartaalcijfers 2017	9 mei 2018 voor beurs
Algemene Vergadering	9 mei 2018
Publicatie cijfers eerste halfjaar 2018	22 augustus 2018 voor beurs

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

### Profiel Stern Groep N.V.

Stern is een groot Nederlands mobiliteitsconcern dat sinds 2000 is genoteerd aan 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 netwerk telt meer dan 100 vestigingen met circa 2.200 werknemers, die samen een netto jaaromzet (exclusief BPM) realiseren van meer dan € 1 miljard. Stern zal haar groeistrategie de komende jaren voortzetten.

Stern gelooft in individuele mobiliteit, duurzaamheid en diversiteit. Daarom wordt een groot aantal automerken en aanvullende mobiliteitsdiensten aangeboden. Voor mensen die een ander vervoermiddel dan de auto prefereren, biedt Stern via Mango Mobility ook elektrische 2, 3 en 4 wiel oplossingen voor vervoer tot 45 kilometer per uur.

Met Stern Mobility Solutions is Stern actief met diensten zoals leasing (SternLease), verhuur (SternRent), wagenparkbeheer (SternPartners), verzekering (SternPolis), financiering (SternCredit) en verlengde garantie (SternGarant). Stern Mobility Solutions beheert circa 14.000 voertuigen en ruim 60.000 contracten.

De divisie Stern Car Services biedt met een groeiend netwerk van momenteel 18 vestigingen voor (merkerkend) schadeherstel, universele aftersales en de in- en uitgifte van huurauto's (SternPoint).

Dealergroep Stern vertegenwoordigt in vijf clusters meerdere vooraanstaande merken als 1) Mercedes-Benz, 2) Renault en Nissan, 3) Ford, 4) Volvo, Land Rover en Fiat en 5) Volkswagen, Audi, Kia en Opel. Dealergroep Stern beschikt in totaal over circa 85 vestigingen.

De in de bijlage opgenomen specificaties zijn ontleend aan de jaarrekening 2017 van Stern Groep N.V. Bij de jaarrekening 2017 is op 7 maart 2018 door Ernst & Young Accountants LLP een goedkeurende controleverklaring is afgegeven.

## Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

(bedragen x € 1.000)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Netto-omzet	1.124.677	1.097.630
Kostprijs van de omzet	<u>(935.053)</u>	<u>(907.850)</u>
<b>Brutowinst</b>	<b>189.624</b>	<b>189.780</b>
Overige baten	8.942	9.359
Personeelskosten	<u>(118.334)</u>	<u>(112.574)</u>
Afschrijving immateriële vaste activa	(59)	(59)
Afschrijving materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen	<u>(7.704)</u>	<u>(7.859)</u>
Overige bedrijfskosten	<u>(59.779)</u>	<u>(59.910)</u>
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>	<b>12.690</b>	<b>18.737</b>
Resultaat geassocieerde deelnemingen	72	46
Financiële baten en lasten	<u>(3.326)</u>	<u>(3.404)</u>
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>9.436</b>	<b>15.379</b>
Belastingen resultaat	<u>(1.937)</u>	<u>(4.031)</u>
<b>Resultaat na belastingen</b> (toe te rekenen aan de Aandeelhouders van Stern Groep N.V.)	<u><u>7.499</u></u>	<u><u>11.348</u></u>
<b>Winst per aandeel</b>		
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	5.675.000	5.675.000
Winst per aandeel op basis van resultaat na belastingen	€ 1,32	€ 2,00
Winst per aandeel verwaterd op basis van resultaat na belastingen	€ 1,32	€ 2,00



## Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(bedragen x € 1.000)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Resultaat na belastingen</b> (toe te rekenen aan de Aandeelhouders van Stern Groep N.V.)	7.499	11.348
<b>Niet-gerealiseerde resultaten</b>		
Niet-gerealiseerde resultaten die in volgende perioden naar de winst-en-verliesrekening worden overgeboekt:		
Effectief deel van mutaties in de kasstroom hedge	707	723
Effect winstbelasting	<u>(177)</u>	<u>(181)</u>
Baten en lasten niet verwerkt in de winst-en-verliesrekening	<u>530</u>	<u>542</u>
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten na belastingen</b> (toe te rekenen aan de Aandeelhouders van Stern Groep N.V.)	<u><u>8.029</u></u>	<u><u>11.890</u></u>

## Geconsolideerde balans per 31 december

(bedragen x € 1.000)

	<u>31 december 2017</u>	<u>31 december 2016</u>
<b>Activa</b>		
<b>Vaste activa</b>		
Immateriële vaste activa	30.502	30.011
Materiële vaste activa	297.056	280.294
Vastgoedbeleggingen	-	-
Investerings in geassocieerde deelnemingen	976	991
Overige financiële activa	13.368	11.233
Uitgestelde belastingvorderingen	20.288	22.428
	<u>362.460</u>	<u>344.957</u>
<b>Vlottende activa</b>		
Vorraden	227.208	222.797
Handelsvorderingen	24.568	47.576
Overige vorderingen en overlopende activa	9.661	7.530
Liquide middelen	1.216	993
	<u>262.653</u>	<u>278.896</u>
<b>Totaal activa</b>	<u><u>625.113</u></u>	<u><u>623.853</u></u>





	<u>31 december 2017</u>	<u>31 december 2016</u>
<b>Passiva</b>		
<b>Eigen vermogen (toekomend aan de aandeelhouders van Stern Groep N.V.)</b>		
Geplaatst kapitaal	593	593
Agioreserve	114.734	114.734
Overige reserves	33.740	27.772
Herwaarderingsreserve	4.688	2.252
Onverdeeld resultaat	5.593	11.643
	<u>159.348</u>	<u>156.994</u>
<b>Langlopende verplichtingen</b>		
Rentedragende leningen	206.444	6.292
Voorzieningen	1.447	1.414
Vooruitontvangsten uit lease en garantie	1.303	1.305
	<u>209.194</u>	<u>9.011</u>
<b>Kortlopende verplichtingen</b>		
Rentedragende leningen	97.688	292.565
Voorzieningen	640	988
Crediteuren	134.362	133.050
Derivaten	285	992
Belastingen en premies sociale verzekeringen	4.068	4.615
Overige schulden en overlopende passiva	19.528	25.638
	<u>256.571</u>	<u>457.848</u>
<b>Totaal passiva</b>	<u><u>625.113</u></u>	<u><u>623.853</u></u>

## Mutaties in het eigen vermogen

(bedragen x € 1.000)

	Geplaatst kapitaal	Agio reserve	Overige reserves	Herwaar- derings- reserve	Onverdeeld resultaat	Totaal
Saldo 1 januari 2017	593	114.734	27.772	2.252	11.643	156.994
Resultaat na belastingen	-	-	-	1.906	5.593	7.499
Niet gerealiseerde resultaten na belastingen	-	-	-	530	-	530
Totaal gerealiseerd en niet gerealiseerd resultaat 2016 (toe te rekenen aan de aandeelhouders van Stern Groep N.V.)	-	-	-	2.436	5.593	8.029
Resultaatbestemming	-	-	11.634	-	(11.643)	-
Contant dividend	-	-	(5.675)	-	-	(5.675)
<b>Saldo 31 december 2017</b>	<b>593</b>	<b>114.734</b>	<b>33.740</b>	<b>4.688</b>	<b>5.593</b>	<b>159.348</b>

	Geplaatst kapitaal	Agio reserve	Overige reserves	Herwaar- derings- reserve	Onverdeeld resultaat	Totaal
Saldo 1 januari 2016	593	114.734	22.774	2.005	10.673	150.779
Resultaat na belastingen	-	-	-	(295)	11.643	11.348
Niet gerealiseerde resultaten na belastingen	-	-	-	542	-	542
Totaal gerealiseerd en niet gerealiseerd resultaat 2016 (toe te rekenen aan de aandeelhouders van Stern Groep N.V.)	-	-	-	247	11.643	11.890
Resultaatbestemming	-	-	10.673	-	(10.673)	-
Contant dividend	-	-	(5.675)	-	-	(5.675)
<b>Saldo 31 december 2016</b>	<b>593</b>	<b>114.734</b>	<b>27.772</b>	<b>2.252</b>	<b>11.643</b>	<b>156.994</b>

## Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)

	2017	2016
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>9.436</b>	15.379
<b>Aanpassingen voor:</b>		
Resultaat geassocieerde deelnemingen	(72)	(46)
Resultaat Bovemij Verzekeringsgroep N.V.	(1.906)	295
Rentelasten in resultaat	3.326	3.404
Afschrijving immateriële vaste activa	59	59
Afschrijving materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen	51.232	50.511
Verkoopresultaat bedrijfsonderdelen	-	(311)
Verkoopresultaat materiële vaste activa	(5.394)	(8.672)
Dotatie/ (onttrekking) voorzieningen	(315)	(1.730)
Vooruitontvangsten uit lease en garantie	(2)	83
<b>Veranderingen in werkkapitaal</b>		
✎ mutatie voorraden	(4.289)	(33.598)
✎ mutatie kortlopende vorderingen	20.965	682
✎ mutatie kortlopende schulden	(5.390)	31.554
<b>Kasstroom uit bedrijfsoperaties</b>	<b>67.650</b>	57.610
Ontvangen dividend geassocieerde deelnemingen	-	11
Betaalde belastingen	(401)	(605)
Betaalde rente	(2.882)	(3.434)
	(3.283)	(4.028)
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>64.367</b>	53.582
Investering in materiële vaste activa	(138.608)	(113.787)
Acquisities, exclusief ontvangen liquide middelen	(949)	(314)
Investering in financiële vaste activa	(500)	-
Desinvestering in materiële vaste activa	76.313	63.688
Ontvangst uit verkoop bedrijfsonderdelen	-	490
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>(63.744)</b>	(49.923)
Betaalde dividenden	(5.675)	(5.675)
Mutatie rentedragende leningen	5.275	2.401
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>(400)</b>	(3.274)
<b>(Afname) /Toename liquide middelen</b>	<b>223</b>	385
Stand liquide middelen aanvang jaar	993	608
Stand liquide middelen ultimo jaar	1.216	993
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>223</b>	385