



Stern Groep N.V.

Algemene Vergadering

15 mei 2014

STERN | *mobility matters*



Stern Groep N.V.

Agendapunt 2

Behandeling van het Verslag van de

Directie over het boekjaar 2013

STERN | *mobility matters*

Agenda

- Belangrijke gebeurtenissen 2013/2014
- Durf en Discipline
- Resultaten en financiële positie 2013
- Aandachtspunten 2013
- Resultaten 1^e kwartaal 2014
- Herfinanciering
- Prognose 2014

3 | 15 mei 2014

STERN | mobility matters

Belangrijke gebeurtenissen 2013/2014 (Dealers)

- Reorganisatie Opel/Fiat activiteiten afgerond op 1 juni 2013
- Van Kalmthout geïntegreerd met Ardea Auto; Fitis Auto verkocht per 31 december
- Verkoophausse in Q4-2013
- Stern Auto koopt Stemerding in Veenendaal; sluiting Stern Auto Ede en Zeist
- Doorstart Wander Assen en Groningen

4 | 15 mei 2014

STERN | mobility matters

Belangrijke gebeurtenissen 2013/2014 (Financial Services)

- In 2013 autonome groei van 14% in stabiele markt; autonome groei houdt aan in Q1-2014
- Gedurende het jaar afnemend aantal faillissementen
- Hernieuwde aandacht voor verkoop SternPolis en SternGarant
- Uitstekend financieel resultaat

5 | 15 mei 2014

STERN | *mobility matters*

Belangrijke gebeurtenissen 2013/2014 (Mobility Services)

- Opening eerste 6 SternPoints (Naarden, Amsterdam (2x), Wateringen, Den Helder, Soest) en opening in Haren in april 2014
- SternSchade wint politietender
- Samenwerking van SternRent met Avis in buitengebieden effectief

6 | 15 mei 2014

STERN | *mobility matters*

Belangrijke gebeurtenissen 2013/2014 (Algemeen)

- Stern divisies heten voortaan Stern Dealers, Stern Financial Services en Stern Mobility Services
- Nieuw logo Stern
- 15 maart 2014: Stern 21 jaar (volwassen); stern21jaar.nl en 'last but not least'...
- Scenario A van Strak en Doelmatig gerealiseerd

7 | 15 mei 2014

STERN | *mobility matters*

Durf en Discipline (Algemeen)

- 2013: Strak en Doelmatig
- 2014: Durf en Discipline
- Durf: hervatten 'buy and build' strategie en benutten kansen
- Discipline: kostenbewust blijven werken, bedrijfsprocessen optimaliseren en verdere reductie overhead

8 | 15 mei 2014

STERN | *mobility matters*

Durf en Discipline (Dealers)

- Minder budget inzetten voor uitbouw van Stern Dealers
- Samenwerkingsverbanden nastreven (joint-ventures) om landelijke dekking te verkrijgen en invloedssfeer te vergroten
- Doorgaan met sluiten van niet of onvoldoende rendabele vestigingen en helaas...
- Focus op Stern 3

9 | 15 mei 2014

STERN | *mobility matters*

Durf en Discipline (Financial Services)

- Binnen planning horizon van 3 jaar versnelde verdere uitbouw door autonome groei en gerichte acquisities
- Al in 2014 zal de portefeuille de 10.000 voertuigen onder beheer ruimschoots passeren
- Meer commerciële kracht inzetten om financiële mobiliteitsproducten een groei impuls te geven

10 | 15 mei 2014

STERN | *mobility matters*

Durf en Discipline (Mobility Services)

- Optimaliseren van het business model en samenwerking tussen de bedrijfsonderdelen
- Binnenhalen van meer werk door geïntegreerde aanpak op divisieniveau
- Bij SternPoint geen greenfields meer, maar omkleuren van passende dealerbedrijven
- Opzet en plaats in de organisatie van SternParts naar 2^e halfjaar

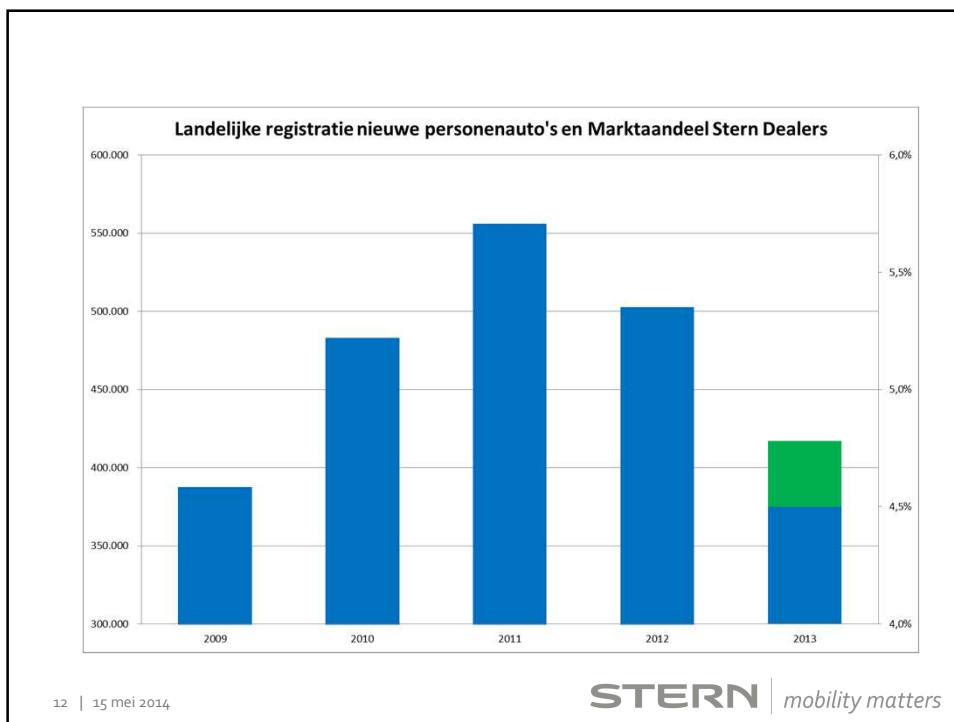
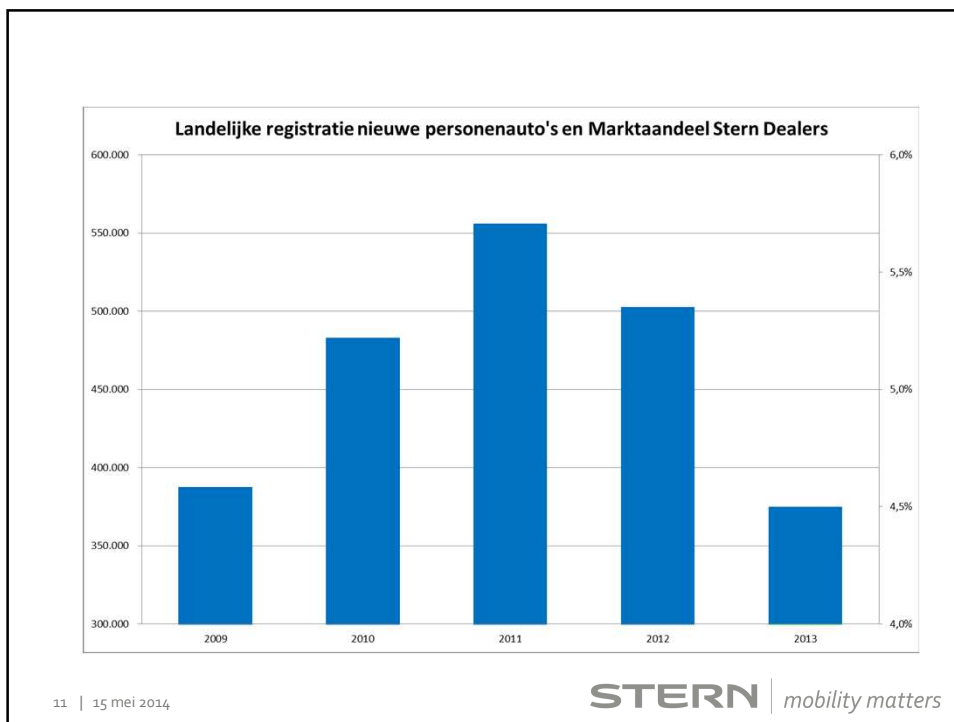
11 | 15 mei 2014

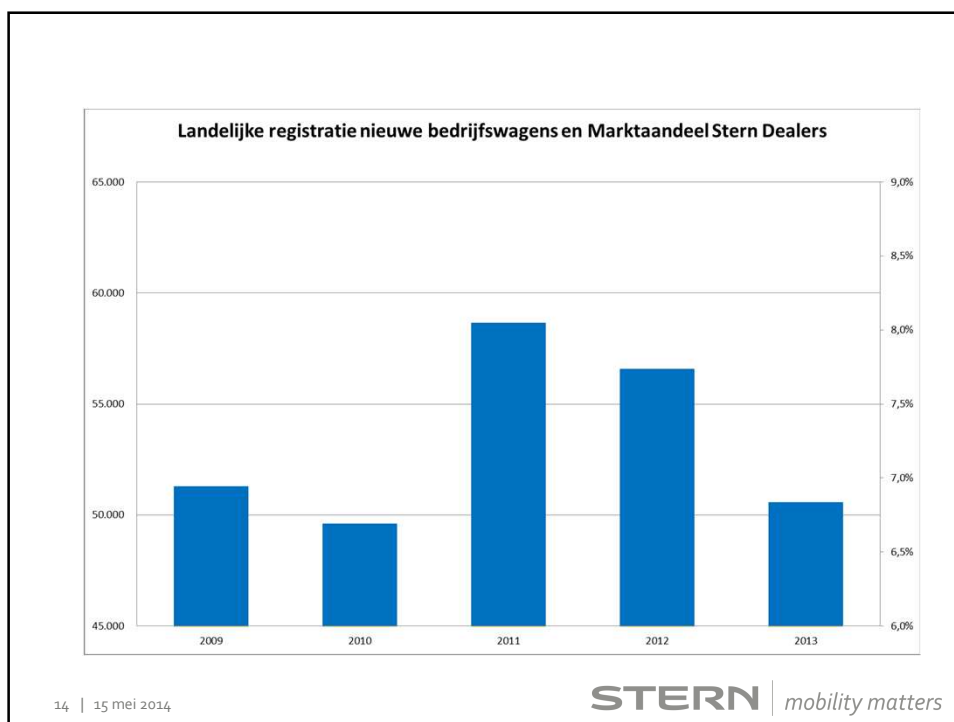
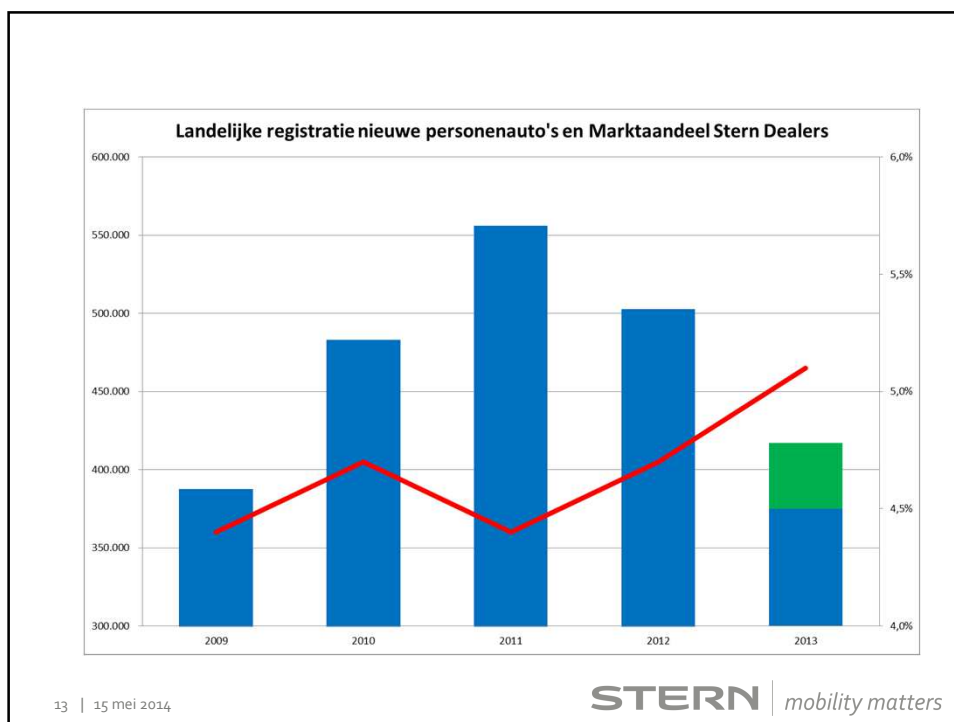
STERN | *mobility matters*

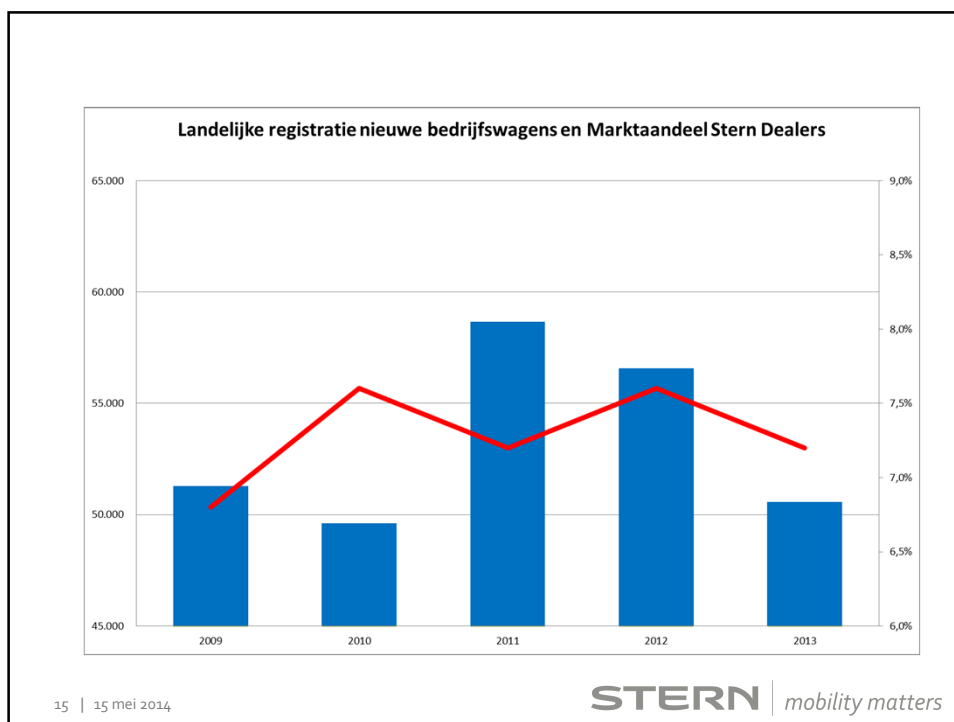


Resultaten 2013

STERN | *mobility matters*







Afzet per cluster (in aantallen)

	Afzet nieuwe personenauto's		Afzet nieuwe bedrijfswagens	
	2013	2012	2013	2012
Stern 1	1.638	1.742	1.267	1.293
Stern 2	5.259	5.651	781	1.053
Stern 3	7.743	8.237	965	1.214
Stern 4	2.273	2.676	28	95
Stern 5	4.484	5.387	612	619
Totaal Stern	21.397	23.693	3.653	4.274
Totaal markt (NL)	417.036	502.544	50.571	56.568
Marktaandeel	5,1%	4,7%	7,2%	7,6%

Netto omzet en operationeel bedrijfsresultaat per divisie

	Netto omzet		Operationeel bedrijfsresultaat	
	2013	2012	2013	2012
(x € 1.000)				
Stern Dealers	801.318	825.929	8.665	3.362
Stern Financial Services	91.776	90.988	4.948	3.569
Stern Mobility Services	23.481	18.319	573	1.215
Overige omzet	1.015	755	-2.436	484
Totaal	917.590	935.991	11.750	8.630

19 | 15 mei 2014

STERN | mobility matters

Operationeel bedrijfsresultaat

(x € 1.000)	2013	2012
Bedrijfsresultaat volgens IFRS	8.234	-5.095
Bijzondere lasten	2.765	7.820
Beëindigde activiteiten	751	5.905
Totaal bijzondere lasten en beëindigde activiteiten	3.516	13.725
Operationeel bedrijfsresultaat	11.750	8.630

20 | 15 mei 2014

STERN | mobility matters

Nadere specificatie resultaten

(x € 1.000)	2013	2012
Operationeel resultaat na belastingen	5.695	3.644
Bijzondere lasten en beëindigde activiteiten na belastingen	-/- 2.637	-/- 10.530
Resultaat na belastingen	3.058	-6.886

21 | 15 mei 2014

STERN | *mobility matters*

Resultaten

(x € 1.000)	2013	2012
Netto omzet (exclusief BPM)	917.590	935.991
Kostprijs van de omzet	753.537	771.996
Bruto winst	164.053	163.995
Overige bedrijfsopbrengsten	7.030	6.515
Som der bedrijfskosten	-162.849	-175.605
Bedrijfsresultaat	8.234	-5.095
Resultaat deelnemingen	107	80
Rentelasten (per saldo)	-4.604	-4.646
Resultaat voor belastingen	3.737	-9.661
Belastingen resultaat	-679	2.775
Resultaat na belastingen	3.058	-6.886

22 | 15 mei 2014

STERN | *mobility matters*



Financiële positie ultimo 2013

STERN | *mobility matters*

Balans Activa

(x € 1.000)

	31-12-2013	31-12-2012
ACTIVA		
Immateriële vaste activa	30.283	30.116
Operationele materiële vaste activa	138.941	139.099
Auto's voor lease en verhuur	136.579	125.373
Financiële vaste activa	34.956	35.820
VASTE ACTIVA	340.759	330.408
Voorraden - gereed product en goederen	139.084	144.912
Handelsdebiteuren	30.686	23.915
Overlopende activa	9.085	4.182
Liquide middelen	683	753
VLOTTENDE ACTIVA	179.538	173.762
TOTAAL ACTIVA	520.297	504.170

24 | 15 mei 2014

STERN | *mobility matters*

Balans Passiva

(x €1.000)	31-12-2013	31-12-2012
PASSIVA		
Eigen vermogen	138.323	133.957
Voorzieningen	2.689	3.164
Hypothecaire leningen	44.710	47.594
Financiering lease-auto's	90.267	84.173
Overige kredietinstellingen	143.605	137.892
Totaal rentedragende leningen	278.582	269.659
Overige kortlopende schulden	100.703	97.390
TOTAAL PASSIVA	520.297	504.170

25 | 15 mei 2014

STERN | *mobility matters*

Solvabiliteit

	ultimo 2013	ultimo 2012
Dealerlease (normatief)	12,5%	12,5%
Autoverhuur (normatief)	17,5%	17,5%
Overige activiteiten	31,9%	31,6%
Stern Groep	26,6%	26,6%

26 | 15 mei 2014

STERN | *mobility matters*

Oversolvabiliteit en dividend

	2013	2012
(x € 1.000)		
Oversolvabiliteit	-92	-1.129
Gecorrigeerde oversolvabiliteit	2.617	-1.129
Dividend per aandeel (x € 1,-):		
- Contant dividend	0,21	-
- Jubileum dividend (bij € 15,70)	0,75	-
Cash-out dividend (x € 1.000)	-1.132	-

27 | 15 mei 2014

STERN | *mobility matters*


Aandachtspunten 2013

STERN | *mobility matters*

Aandachtspunten 2013 (1)

- Goodwill impairment
 - Headroom Stern Dealers van € 23,1 miljoen naar € 30,5 miljoen bij een WACC van 7,2% (was 7,3%)
 - Headroom Stern Financial Services van € 15,7 miljoen naar € 17,2 miljoen bij een WACC van 13,3% (was 12,8%)
- Belastinglatentie
 - Fiscaal compensabel verlies € 114,0 miljoen (was € 116,8 miljoen)
 - Gewaardeerd € 99,5 miljoen (was € 101,6 miljoen)
- Financiering
- Waardering vastgoedbeleggingen
 - Twee panden verhuurd, waarvan 1 verkocht
 - Fair value benadert de boekwaarde

29 | 15 mei 2014

STERN | *mobility matters*

Aandachtspunten 2013 (2)

- Derivaten
 - SternLease voor onderliggende contracten
 - Overige voor voorraadfinanciering en onroerend goed
- Overname Stemerdink
 - Strategische overname
 - Badwill € 1,0 miljoen
 - Resterende vordering op Pouw Automotive Groep
- Stern in Control
 - In 2012 opheffen Control & Compliance
 - Onderlinge review controllers / R&A
 - London en Van Holland Accountants
 - Accountant EY

30 | 15 mei 2014

STERN | *mobility matters*



Resultaten 1^e kwartaal 2014

STERN | *mobility matters*

Resultaten 1^e kwartaal 2014 (1)

- Het operationeel bedrijfsresultaat is € 3,2 miljoen (Q1-2013: € 2,7 miljoen)
- Lasten voor reorganisatie en beëindigde activiteiten doen zich niet voor (Q1-2013: € 0,9 miljoen)
- Het resultaat na belastingen is € 2,1 miljoen (Q1-2013: € 0,8 miljoen)
- Registratie nieuwe Ford personenauto's met 31,6% afgenomen, markt met 7,4% terug.
- Marktaandeel Stern Dealers 4,5% (Q1-2013: 4,9%)

32 | 15 mei 2014

STERN | *mobility matters*

Resultaten 1^e kwartaal 2014 (2)

- De solvabiliteit is eind maart uitgekomen op 27,2% (ultimo 2013: 26,6%)
- Intrinsieke waarde bedraagt € 26,03 per aandeel (ultimo 2013: € 25,66 per aandeel)
- De oversolvabiliteit eind maart 2014 bedraagt € 4,8 miljoen (ultimo 2013: € 2,6 miljoen)
- Dividend
 - Contant dividend (€ 0,21 per aandeel)
 - Jubileum dividend (1 aandeel op elke 21 aandelen)

33 | 15 mei 2014

STERN | mobility matters



Herfinanciering

STERN | mobility matters

Herfinanciering

- Overeenstemming Term sheet
- A-faciliteit (overige activiteiten)
 - € 110 miljoen (thans € 110 miljoen)
 - 2-jaars (thans 1-jaars)
 - Opslag 220 bps (thans 225 bps)
- B-faciliteit (lease activiteiten)
 - € 115 miljoen (thans € 100 miljoen)
 - 3-jaars (thans 1-jaars)
 - Opslag 230 bps (thans 225 bps)
- Solvabiliteitseisen en interest coverage ratio
- ING, ABN-AMRO, Rabo gelijke porties

35 | 15 mei 2014

STERN | *mobility matters*

Prognose 2014

STERN | *mobility matters*

Prognose 2014

- Verwacht licht economisch herstel in 2014
- Automarkt redelijk stabiel t.o.v. 2013 met mogelijk opnieuw een verkoophausse aan het einde van het jaar
- Door het ontbreken van reorganisatielasten en verliezen op beëindigde activiteiten moet het mogelijk zijn in 2014 een duidelijk beter resultaat neer te zetten dan over 2013