



Stern Groep N.V.

Algemene Vergadering van Aandeelhouders
16 mei 2013



Stern Groep N.V.

Agendapunt 2

Behandeling van het Verslag van
de Directie over het boekjaar 2012

Agenda

- ✓ Highlights 2012
- ✓ Resultaten en financiële positie 2012
- ✓ Resultaten 1e kwartaal 2013
- ✓ Herfinanciering
- ✓ Strak en Doelmatig
- ✓ Prognose 2013

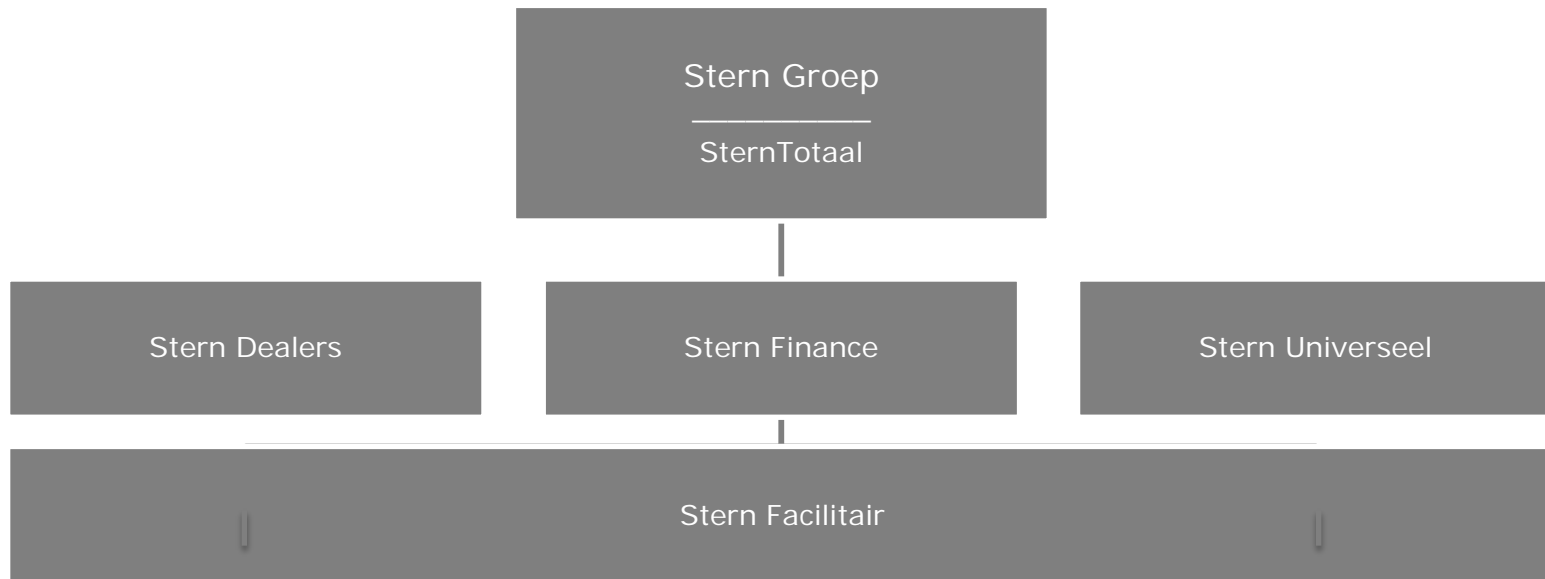


Highlights 2012

Highlights 2012/Algemeen

- ✓ Nieuwe organisatiestructuur doorgevoerd (3 divisies)
- ✓ Wijzigingen Raad van Commissarissen:
 - Maart 2012: Adriaan Roggeveen (in)
 - Oktober 2012: Maja Sanders (in)
 - Mei 2013: Jan Bernard Wolters (uit)
- ✓ SternPixel ontmanteld
- ✓ Afdeling C&C en OEL opgeheven
- ✓ Afdeling R&A nu onderdeel van Stern Groep
- ✓ Stern Beheer omgedoopt tot SternFacilitair
- ✓ Nieuw personeels-/salarisadministratiepakket Profit (AFAS)

Nieuwe organisatiestructuur eind 2012 (2)



Highlights 2012 / SternDealers (1)

- ✓ Relatief gunstige ontwikkeling sales, maar aftersales onder toenemende druk
- ✓ Overheidsinvloed op autobranche blijft groot
- ✓ Tempo herstructurering dealernetwerken neemt toe
- ✓ Lichte bedrijfswagens worden steeds belangrijker

Highlights 2012 / SternDealers (2)

- ✓ Overname Ford Amsterdam per 1 februari 2012
- ✓ Ontmanteling Opel/Chevrolet en Fiat cluster
- ✓ Nadrukkelijk keuze gemaakt voor 5 sterke merken in 5 autoclusters
- ✓ Installatie Stern Dealer Team
- ✓ Vertrek René Roggen in maart 2013

Highlights 2012 / Stern Finance

- ✓ Benoeming Marco Vlaar
- ✓ SternLease groeit door naar 5.348 contracten (thans: 5.600 contracten)
- ✓ SternPartners stabiel
- ✓ Financiële mobiliteitsproducten rendabel, maar had terugval na verkoop SternFinance
- ✓ Na vlootbeheer van SternRent voortaan ook aan- en verkoop auto's door SternFinance

Highlights 2012 / Stern Universeel

- ✓ Benoeming Evert-Jan Stagge
- ✓ Opening eerste 3 SternPoints (Naarden, Amsterdam, Wateringen)
- ✓ Vloot SternRent is verjongd en vergroend
- ✓ Nieuwe aanpak SternRent aangekondigd
- ✓ SternSchade en SternTec worden commerciëler



Resultaten en financiële positie 2012

Resultaten

(x € 1.000)

	2012	2011
Netto omzet (exclusief BPM)	935.991	938.619
Kosten van handelsgoederen	771.996	763.089
Bruto winst	163.995	175.530
Overige bedrijfsopbrengsten	6.515	4.550
Som der bedrijfskosten	-175.605	-168.299
Bedrijfsresultaat	-5.095	11.781
Resultaat deelnemingen	80	125
Rentelasten (per saldo)	-4.646	-4.882
Resultaat voor belastingen	-9.661	7.024
Belastingen resultaat	2.775	-989
Resultaat na belastingen	-6.886	6.035

Operationeel bedrijfsresultaat

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

Netto omzet en operationeel bedrijfsresultaat per divisie

	Netto omzet		Operationeel bedrijfsresultaat	
(x € 1.000)	2012	2011	2012	2011
Stern Dealers	825.929	828.216	3.362	8.141
Stern Finance	90.988	89.092	3.569	5.638
Stern Universeel	18.319	19.307	1.215	2.017
Overige omzet	755	2.004	484	(898)
Totaal	935.991	938.619	8.630	14.897

Afzet per cluster (in aantallen)

	Afzet nieuwe personenauto's		Afzet nieuwe bedrijfswagens	
	2012	2011	2012	2011
Stern 1	1.742	1.717	1.293	1.276
Stern 2	5.651	5.262	1.053	910
Stern 3	8.237	8.300	1.214	1.024
Stern 4	2.676	3.788	95	110
Stern 5	5.387	5.656	619	922
Totaal Stern	23.693	24.723	4.274	4.242
Totaal markt (NL)	502.544	555.920	56.568	58.654
Marktaandeel	4,7%	4,4%	7,6%	7,2%

Balans activa

(x € 1.000)

	31-12-2012	31-12-2011
ACTIVA		
Immateriële vaste activa	30.116	31.364
Operationele materiële vaste activa	139.099	128.751
Auto's voor lease en verhuur	125.372	117.273
Financiële vaste activa	35.820	32.496
VASTE ACTIVA	330.408	309.884
Vorraden - gereed product en goederen	144.913	178.613
Handelsdebiteuren	23.915	20.624
Belastingen en overlopende activa	4.181	5.271
Liquide middelen	753	782
VLOTTENDE ACTIVA	173.762	205.290
TOTAAL ACTIVA	504.170	515.174

Balans passiva

(x € 1.000)

	31-12-2012	31-12-2011
Groepsvermogen	133.957	149.375
Achtergestelde leningen	-	-
Voorzieningen	3.164	2.429
Langlopende schulden	130.553	113.832
Kortlopende schulden	236.496	249.538
TOTAAL PASSIVA	<u>504.170</u>	<u>515.174</u>

Solvabiliteit

	Eind 2012	Eind 2011	Eind 2010
Dealerlease (normatief)	12,5%	10,0%	10,0%
Autoverhuur (normatief)	17,5%	15,0%	15,0%
Overige activiteiten	31,6%	35,1%	35,9%
Stern Groep	26,6%	29,0%	30,0%

Overige convenanten

	Eind 2012	Eind 2011
ICR	7,59	4,21

Controlepunten 2012 (1)

↳ Goodwill impairment

- ↳ Headroom Stern Dealers van € 29,4 mln naar € 23,1 mln
- ↳ Headroom Stern Finance van € 16,6 mln naar € 15,7 mln
- ↳ Goodwill Overig ad € 1 mln afgeboekt

↳ Belastinglatentie

- ↳ Fiscaal compensabel verlies € 116,8 mln (2011: € 101,1 mln)
- ↳ Gewaardeerd € 101,6 mln (2011: € 92,4 mln)
- ↳ Extra MVC Amsterdam

↳ Financiering

Controlepunten 2012 (2)

↳ Waardering vastgoedbeleggingen

- Twee panden verhuurd
- Fair value benadert de boekwaarde

↳ Derivaten

- Alleen voor indekken van renterisico's

↳ Opheffen C&C

- Dubbele kosten agv controle externe accountant
- Opstellen Jaarrekening 2012 volgens schema
- Vanaf 2013 meer interne controle door lokale controllers



Resultaten 1^e kwartaal 2013

Resultaten 1^e kwartaal 2013 (1)

- ↳ Het operationeel bedrijfsresultaat is € 2,7 miljoen positief (Q1-2012: € 6,0 miljoen positief)
- ↳ Lasten voor reorganisatie en beëindigde activiteiten komen het 1e kwartaal 2013 uit op €0,9 miljoen voor belastingen (Q1-2012: € 1,3 miljoen)
- ↳ Het resultaat na belastingen bedraagt € 0,8 miljoen positief (Q1-2012: € 3,0 miljoen positief)
- ↳ De EBITDA is € 12,7 miljoen (Q1-2012: € 15,9 miljoen)

Resultaten 1^e kwartaal 2013 (2)

- De solvabiliteit is eind maart 2013 uitgekomen op 26,6% (ultimo 2012: 26,6%) en de intrinsieke waarde per aandeel op € 25,15 (ult. 2012: €24,90)
- Het dividend 2012 wordt gepasseerd (2011: € 1,00 per aandeel)
- Het marktaandeel personenauto's is 4,9% (Q1-2012: 4,0%); bedrijfswagens 7,0% (Q1-2012: 7,5%)

Financiële positie per 31 maart 2013

- ↳ Solvabiliteit dealerlease 10,0%
- ↳ Solvabiliteit autoverhuur 15,0%
- ↳ Solvabiliteit overige activiteiten 31,8%
(31-12-2012: 31,6%)



Herfinanciering

Herfinanciering

- Term sheet nog niet getekend
- A-faciliteit € 105 miljoen (thans: € 120 miljoen) , B-faciliteit € 95 miljoen (thans: € 90 miljoen)
- ING, ABN-AMRO en Rabo gelijke porties
- Marge van 1,65% naar 2,25% op basis van 3 mnd Euribor
- Geen kasstroom covenant
- Minimum solvabiliteit Lease 12,5%
- Minimum solvabiliteit Rent van 17,5% naar 20%
- Solvabiliteit overige activiteiten minimaal 25%
- Berekeningswijze ICR nog te bepalen
- Ingangsdatum 1 juli 2013



Strak en Doelmatig

Strak en Doelmatig (Uitgangspunten)

- ✓ Minimale economische groei
- ✓ Algemene kostenontwikkeling 1%
- ✓ Automarkt 2013 circa 400.000 en licht herstel daarna
- ✓ After sales ontwikkeling 2013 negatief en stabilisatie daarna
- ✓ Hogere rentelasten door hogere marge Banken

Strak en Doelmatig (Maatregelen)

- ✓ Forse reductie personeelsbestand, met een accent op overhead en indirect personeel
- ✓ Afdeling C&C en OEL gesloten
- ✓ Reductie gebruik werkkapitaal met minimaal € 10 miljoen. Gestreefd wordt naar € 20 miljoen
- ✓ Huurcontracten heronderhandelen (besparing € 1 miljoen per jaar)
- ✓ Inkoopfunctie anders organiseren, ondersteund door derden (besparing € 1 miljoen per jaar)

Strak en Doelmatig (Dealers)

- ✓ Aantal dealerclusters teruggebracht van 6 naar 5
- ✓ Focus op sterke automerken (Mercedes-Benz, Renault, Ford, Volvo en Volkswagen/Audi)
- ✓ Vermindering overhead bij Stern 1 (overnamekans?)
- ✓ Renault krijgt ruimte voor groei (Stern 2)
- ✓ Alle Ford bedrijven worden één Ardea Auto (Stern 3)
- ✓ Fiat op beperkte schaal bij Vireo Auto (Stern 4)
- ✓ Opel op beperkte schaal als Havik Auto bij Stern 5
- ✓ Per jaar minimaal 5 vestigingen sluiten of omkleuren

Strak en Doelmatig (Finance)

- ✓ Vooral autonome groei
- ✓ Meer aandacht voor verkoop financiële mobiliteitsproducten
- ✓ Wagenparkbeheer van SternRent
- ✓ Op naar portefeuille van meer dan 10.000 voertuigen

Strak en Doelmatig (Universeel)

- ✓ Uitrol naar 24 SternPoints nu in planninghorizon van 3 jaar
- ✓ Opzet SternParts naar 2^e halfjaar
- ✓ Andere aanpak bij SternRent
- ✓ Meer commerciële kracht inzetten bij SternSchade en SternTec



Prognose 2013

Prognose 2013

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



Stern Groep N.V.

Algemene Vergadering van Aandeelhouders
16 mei 2013