



Persbericht
19 maart 2009

Stern Groep voorzichtig na fors lagere winst

Stern Groep N.V., beursgenoteerde automotive groep, heeft het resultaat na belastingen zien afnemen van € 13,2 miljoen in 2007 naar € 4,4 miljoen in 2008 (-66,7%). De winst per aandeel is gedaald van € 2,38 in 2007 naar € 0,76 in 2008. Op 27 februari is van deze forse winstdaling reeds melding gemaakt met verwijzing naar de onvoorzien exceptionele marktomstandigheden en de scherpe terugval van de prijzen voor gebruikte auto's in het vierde kwartaal van 2008. De marktomstandigheden zijn zodanig, dat Stern volstaat met de verwachting uit te spreken dat in 2009 tenminste een positieve operationele kasstroom zal worden gerealiseerd. Met de banken zijn nieuwe afspraken gemaakt, waardoor de financiering van de vennootschap is zeker gesteld, met behoud van de bestaande ruime kredietlijnen.

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

Stern Groep koerst af op een versterkte marktpositie na ommekomst van de recessie.

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 2008 bedroeg de omzet circa € 1 miljard. Het aantal vestigingen bedraagt meer dan 100 en er zijn bijna 2.800 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 en Chrysler, 2) Opel en Fiat, 3) Ford, 4) Renault, 5) Volkswagen en Audi, 6) Land Rover en Volvo. De SternDealers beschikken gezamenlijk over circa 90 vestigingen. Met SternDiensten is Stern Groep actief op het gebied van wagenparkbeheer (SternPartners), autolease (SternLease) en autoverhuur (SternRent/Budget Rent a Car Nederland) en de verkoop van (financiële) mobiliteitsproducten (SternFinance), autoschadeherstel (SternSchade) en het inrichten van bedrijfswagens (SternTec).

Jaarbericht 2008

Samenvatting

Stern Groep N.V., beursgenoteerde automotive groep, heeft het resultaat na belastingen zien afnemen van € 13,2 miljoen in 2007 naar € 4,4 miljoen in 2008 (-66,7%). De winst per aandeel is gedaald van € 2,38 in 2007 naar € 0,76 in 2008. Op 27 februari is van deze forse winstdaling reeds melding gemaakt met verwijzing naar de onvoorzien exceptionele marktomstandigheden en de scherpe terugval van de prijzen voor gebruikte auto's in het vierde kwartaal van 2008.

De marktomstandigheden zijn zodanig, dat Stern volstaat met de verwachting uit te spreken dat in 2009 tenminste een positieve operationele kasstroom zal worden gerealiseerd. Met de banken zijn nieuwe afspraken gemaakt, waardoor de financiering van de vennootschap is zeker gesteld, met behoud van de bestaande ruime kredietlijnen.

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

Stern Groep koerst af op een versterkte marktpositie na ommekomst van de recessie.

Exceptionele marktomstandigheden

De marktomstandigheden zijn tegen het eind van het jaar drastisch verslechterd. Zoals in december 2008 gemeld, zag Stern Groep gedurende het 3e kwartaal al een duidelijke terugval in economische activiteit. Maar mede gebaseerd op een redelijke oktobermaand, werd toen de verwachting uitgesproken, dat het resultaat na belasting en over 2008 "slechts" zou teruglopen tot € 10 à € 12 miljoen (2007: € 13,2 miljoen). Inmiddels is duidelijk geworden dat de economische teruggang zich versterkt heeft doorgezet. Alhoewel de omzet in het 4e kwartaal met circa € 200 miljoen nog redelijk op peil is gebleven werd een verlies na belastingen geleden van € 3,5 miljoen in plaats van een verwacht positief resultaat na belastingen van tenminste € 2 miljoen. Per saldo is het resultaat na belastingen over heel 2008 uitgekomen op € 4,4 miljoen.

Recessie

Deze resultaatomslag in het 4^e kwartaal is het gevolg van een aantal factoren. Door de teruglopende economie is de verkoop van nieuwe auto's in de laatste maanden van 2008, behoudens in het kleine segment, onder druk komen te staan. Dit heeft geleid tot margederving op nieuwe auto's. Doordat Stern Groep heeft zien aankomen dat de verkoop van nieuwe auto's ook in de eerste maanden van 2009 relatief laag zou zijn, werden tegen het eind van het jaar uiterst terughoudend nieuwe auto's afgenomen en geregistreerd. Hierdoor is ongewenste voorraadvoering vermeden. Maar wel zijn mede hierdoor sommige verkoopdoelstellingen niet gehaald, waardoor afzetbonussen achter zijn gebleven, met extra margedruk als gevolg. De teruggang in verkoop van nieuwe auto's heeft ook geleid tot enige vermindering van werkplaatsomzet. De werkplaatsomzet uit regulier onderhoud en reparaties bleef evenwel goed op peil.

Overheidsmaatregelen

De belangrijkste oorzaak voor het verlies in het 4e kwartaal, is de scherpe terugval van de prijzen voor gebruikte auto's. Dat deze prijzen zo scherp zijn teruggevallen, hangt onder meer nauw samen met de overheidsmaatregelen inzake de BPM (Belasting van personen-voertuigen en motorrijwielen) en de fiscale bijtelling. Door de invoering van een bonus-malus systeem voor de BPM werden bepaalde als zuinig aangemerkte nieuwe auto's goedkoper en andere auto's juist duurder. Hierdoor, en door de verhoging van de fiscale bijtelling voor minder zuinige auto's van 22% naar 25% en de verlaging van deze bijtelling naar 14% voor zuinige auto's, trad een aanmerkelijke verschuiving van de vraag op. De traditioneel als zuinig en voordelig aangemerkte kleinere dieselauto's verloren hun aantrekkelijkheid ten opzichte van gunstig gelabelde auto's met benzinemotor.

Sommige fabrikanten gingen over tot (soms forse) verlaging van de prijzen voor een aantal modellen, waardoor de prijzen van vooral de jonge gebruikte auto's van hetzelfde model direct neerwaarts moesten worden aangepast. Deze ontwikkeling viel samen met toenemende onzekerheid aangaande de economie, met faillissementen in de branche, met landelijke afname van lease- en verhuurvloten en met een terugval van de export van gebruikte auto's naar Oost-Europa, waardoor de handelskanalen in feite volledig verstopt raakten.

Het directe gevolg hiervan is geweest, dat de prijzen zowel voor gebruikte minder zuinige auto's, als voor de (kleinere) diesels scherp zijn gedaald. Deze veelheid van negatieve factoren heeft ook geleid tot het nagenoeg wegvallen van boekwinsten op de verkoop van uit de lease terugkomende auto's. Doordat SternBudget de omvang van de vloot naar beneden moest bijstellen, werd daar verlies geleden op de verkochte auto's.

Netto omzet

De netto omzet nam per saldo met € 53,9 miljoen toe (+6,3%). De SternDealers realiseerden over 2008 een netto omzetstijging van € 42,3 miljoen. Autonoom is de netto omzet met € 32,4 miljoen achtergebleven bij de netto omzet over 2007.

SternDiensten realiseerde zowel met lease en verhuur als met autoschadeherstel een belangrijke verbetering van de netto omzet.

De onderlinge leveranties tussen de bedrijven die deel uitmaken van Stern Groep namen in het verslagjaar toe van € 84,7 miljoen tot € 93,4 miljoen (+ 10,2%). De bruto omzet 2008 van Stern Groep komt daarmee op € 1.006,0 miljoen tegenover € 943,5 miljoen in 2007 (6,6%).

Bedrijfsresultaat

Het bedrijfsresultaat nam in het verslagjaar af met € 12,8 miljoen tot € 10,5 miljoen (2007: € 23,3 miljoen).

Bedrijfsresultaat per divisie (x € 1.000):

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
SternDealers	3.816	14.969
SternDiensten	6.001	6.767
Overig	<u>657</u>	<u>1.591</u>
Totaal	<u>10.474</u>	<u>23.327</u>

Het bedrijfsresultaat van de divisie SternDealers (v/h Stern Autobedrijven) is met € 11,2 miljoen afgenomen tot € 3,8 miljoen (2007: € 15,0 miljoen). Het aandeel van de acquisities in dit bedrijfsresultaat was, mede als gevolg van de ontvangen badwill, € 2,2 miljoen positief. Het autonome bedrijfsresultaat over 2008 is daarmee uitgekomen op € 1,6 miljoen. De teruggang is het gevolg geweest van de marktomstandigheden in het 4e kwartaal. Niet alleen werden lagere marges op de verkoop van nieuwe en gebruikte auto's gerealiseerd en werden sommige afzetbonussen op nieuwe auto's niet behaald, ook moesten additionele voorzieningen op bestaande voorraden en terugkoopverplichtingen worden getroffen. In combinatie met de dure CAO, waardoor de personeelskosten sterk stegen, daalde het bedrijfsresultaat tot een historisch laag niveau.

In de divisie SternDiensten hadden SternLease en SternBudget te kampen met lagere marges op retour gekomen of uit de vloot genomen auto's, waardoor ook bij deze bedrijven de marges onder druk kwamen te staan. Door een terugval in de vraag diende SternBudget daarnaast zijn vloot aan te passen. Per saldo nam het bedrijfsresultaat van SternLease en SternBudget af van € 4,3 miljoen over 2007 naar € 2,8 miljoen over 2008.

SternSchade realiseerde dankzij een hoge bezettingsgraad een nagenoeg optimale bedrijfsbezetting. SternTec kon, ondanks de druk op de omzet, betere marges behalen, waardoor het bedrijfsresultaat redelijk op peil bleef. Beide bedrijven samen zagen hun bedrijfsresultaat toenemen tot € 3,2 miljoen (2007: € 2,5 miljoen).

Resultaat deelnemingen

Zowel in 2007 als in 2008 heeft het resultaat deelnemingen betrekking op een klein minderheidsbelang in een schadebedrijf en op de minderheidsbelangen die SternPartners heeft in een aantal vennootschappen die wagenparken beheren.

Winst voor rente, afschrijvingen en belastingen

De winst voor rente, afschrijvingen materiële en immateriële vaste activa en belastingen (EBITDA) is uitgekomen op € 20,7 miljoen in 2008 tegenover € 32,9 miljoen in 2007. 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, exclusief deze lasten, € 64,1 miljoen bedragen en is daarmee € 4,6 miljoen lager uitgekomen dan de vergelijkbare EBITDA over 2007 (€ 68,7 miljoen).

Financiële baten en lasten

De financiële lasten zijn over 2008 ten opzichte van 2007 sterk toegenomen, van € 7,9 miljoen naar € 10,0 miljoen. Deze toename is het gevolg van de acquisitie van bedrijven en van een verder gestegen marktrente. In 2008 is een aantal renteswaps afgesloten en weer verkocht, waardoor financiële baten van € 2,2 miljoen zijn gerealiseerd. Per saldo zijn de financiële baten en lasten vrijwel gelijk gebleven.

Belastingen resultaat

Over 2008 realiseerde Stern Groep per saldo een belastingbate van € 1,7 miljoen tegenover een per saldo belastinglast van € 2,3 miljoen over 2007.

Deze bate bestaat uit een drietal componenten:

- Een belastinglast over het belastbaar bedrag voor 2008 van € 0,7 miljoen (2007: € 4,1 miljoen);
- Een belastingbate van € 1,0 miljoen (2007: € 1,0 miljoen) als gevolg van de waardering van actieve latenties uit hoofde van voorwaartse verliescompensatie;
- Een belastingbate van € 1,4 miljoen (2007: € 0,8 miljoen) op grond van IAS 12-68 herallocatie van goodwill.

Resultaat na belastingen

Stern Groep realiseert over 2008 een netto winst van € 4,4 miljoen tegenover een netto winst van € 13,2 miljoen over 2007, een daling van € 8,8 miljoen (-66,7%). De daling van het bedrijfsresultaat met € 12,8 miljoen wordt enigszins gecompenseerd door lagere belastingen over het resultaat van € 4,0 miljoen.

Winst per aandeel

Gedurende het boekjaar nam het aantal uitstaande aandelen (calculatorisch op 1 januari) toe met 125.000 als gevolg van het keuzedividend. Het aantal nam af (ook calculatorisch op de relevante transactiedatum) met 592.500 als gevolg van de inkoop van eigen aandelen. Op 31 december 2008 stonden 5.332.500 aandelen uit (2007: 5.800.000).

Het naar tijdsgelang gewogen aantal uitstaande aandelen is in 2008 uitgekomen op 5.797.898 aandelen tegen 5.545.411 aandelen in 2007, een toename met 4,6%. Op basis van het naar tijdsgelang gewogen aantal uitstaande aandelen bedraagt de winst per aandeel € 0,76 voor 2008 tegenover € 2,38 voor 2007.

Solvabiliteit

Het balanstotaal is ten opzichte van 31 december 2007 met € 33,6 miljoen toegenomen tot € 541,3 miljoen. Het vermogensbeslag door de lease- en verhuurportefeuilles is, mede door de acquisitie van een leasevloot, verder toegenomen tot € 144,1 miljoen, een toename met € 18,8 miljoen. Mede door de overname van de "flagship store" van Renault in Amsterdam, steeg de post bedrijfsgebouwen en -terreinen ultimo 2008 tot € 97,8 miljoen (ultimo 2007: € 84,6 miljoen).

Het eigen vermogen nam in het verslagjaar per saldo af met € 13,6 miljoen tot € 131,4 miljoen (2007: € 145,0 miljoen). De afname is vooral het gevolg van de inkoop van aandelen en het contante dividend. Daarnaast worden met ingang van 1 juli 2008 de waardemutaties van de renteswaps (€ 3,4 miljoen) ten laste van het eigen vermogen gebracht. Het resultaat na belastingen over 2008 van € 4,4 miljoen is aan het eigen vermogen toegevoegd.

Het garantievermogen, dat bestaat uit het eigen vermogen vermeerderd met de achtergestelde leningen, is ultimo 2008 uitgekomen op € 137,1 miljoen tegenover € 155,3 miljoen ultimo 2007. Uitgaande van een normatieve solvabiliteit voor de autoleaseactiviteiten van 10% en voor de autoverhuuractiviteiten van 15%, bedraagt de solvabiliteit ultimo 2008 voor de overige activiteiten 31,1% (2007: 37,1%).

Financiering

Door het negatieve resultaat in het 4^e kwartaal voldeed Stern Groep niet langer aan alle afspraken met de banken. Met de banken zijn onlangs nieuwe afspraken gemaakt, waardoor de financiering van de vennootschap is zeker gesteld, met behoud van de bestaande ruime kredietlijnen.

Vooruitzichten

De marktomstandigheden zijn zodanig gewijzigd, dat Stern Groep in 2009 haar beleid vooral zal richten op het behoud van haar solide financiële positie en ruime liquiditeit. Stern Groep wil dan ook niet verder gaan dan de verwachting uit te spreken dat in 2009 tenminste een positieve operationele kasstroom zal worden gerealiseerd. Wederom zal aandacht worden gegeven aan het verder terugdringen van kosten, aan het afbouwen van onvoldoende renderende activiteiten en aan het beperken van de voorraden.

Stern Groep is ervan overtuigd dat zij in staat zal zijn om ook, of misschien wel juist, onder de huidige bijzonder moeilijke marktomstandigheden haar marktpositie te verstevigen en daardoor versterkt uit deze economische crisis te voorschijn zal komen.

Dividendvoorstel

In het kader van het behoud van de solide financiële positie en ruime liquiditeit wordt voorgesteld om het dividend over het boekjaar 2008 te passeren.

Geconsolideerde balans per 31 december 2008

(bedragen x € 1.000)

	31 december 2008	31 december 2007
ACTIVA		
Vaste activa		
Immateriële vaste activa	34.289	33.087
Materiële vaste activa	265.765	236.763
Vastgoed beleggingen	3.010	3.092
Investerings in geassocieerde deelnemingen	835	1.053
Latente belastingvorderingen	13.027	12.996
	316.926	286.991
Flottende activa		
Voorraden	185.260	177.964
Handelsvorderingen	24.534	26.964
Belastingen	3.566	4.596
Overlopende activa	9.957	8.830
Derivaten	-	420
Liquide middelen	1.016	1.918
	224.333	220.692
	541.259	507.683

	31 december 2008	31 december 2007
PASSIVA		
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van Stern Groep N.V.		
Geplaatst kapitaal	593	580
Agio reserve	120.479	116.992
Overige reserve	5.859	14.234
Onverdeelde winst	4.422	13.199
	131.353	145.005
Langlopende verplichtingen		
Rentedragende leningen	124.972	101.076
Voorzieningen	2.312	3.948
Latente belastingverplichtingen	-	2.842
Vooruitontvangsten uit lease en garantie	3.352	1.516
	130.636	109.382
Kortlopende verplichtingen		
Rentedragende leningen	160.950	133.797
Voorzieningen	2.807	3.064
Crediteuren	81.896	87.625
Derivaten	4.240	-
Belastingen en premies sociale verzekeringen	3.050	2.924
Overlopende passiva	26.327	25.886
	279.270	253.296
	541.259	507.683
Garantievermogen		
Eigen vermogen	131.353	145.005
Achtergestelde leningen	5.750	10.250
	137.103	155.255

Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2008
(bedragen x € 1.000)

	2008	2007
Verkoop van goederen	736.215	699.268
Geleverde diensten	176.459	159.491
Netto omzet	912.674	858.759
Kosten van handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	(734.330)	(683.867)
Bruto Winst	178.344	174.892
Overige baten	4.335	3.539
Personeelskosten	(113.019)	(96.155)
Afschrijvingen immateriële vaste activa	(132)	(132)
Herallocatie goodwill / badwill	4.565	(844)
Afschrijvingen materiële vaste activa	(8.558)	(8.477)
Overige bedrijfskosten	(55.061)	(49.496)
Bedrijfsresultaat	10.474	23.327
Resultaat deelnemingen	161	142
Financiële baten	2.171	-
Financiële lasten	(10.042)	(7.933)
Resultaat voor belastingen	2.764	15.536
Belastingen resultaat	1.658	(2.337)
Resultaat na belastingen	4.422	13.199

Winst per aandeel

Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	5.797.898	5.545.411
Winst per aandeel- normaal en verwaterd - op basis van resultaat na belastingen	€ 0,76	€ 2,38

Mutaties in het Eigen Vermogen

(bedragen x € 1.000)

Boekjaar 2007

	Aandelen kapitaal	Agio reserve	Overige reserve	Onverdeelde winst	Totaal
Saldo 1 januari 2007	516	92.991	8.774	12.607	114.888
Stock dividend	11	4.209	-	(4.220)	-
Contant dividend	-	-	-	(3.004)	(3.004)
Plaatsing aandelen	53	19.792	-	-	19.845
Winstbestemming	-	-	5.383	(5.383)	-
Mutaties direct in eigen Vermogen	64	24.001	5.383	(12.607)	16.841
Stern Aandelenplan 2007	-	-	77	-	77
Resultaat 2007	-	-	-	13.199	13.199
	<u>64</u>	<u>24.001</u>	<u>5.460</u>	<u>592</u>	<u>30.117</u>
Saldo 31 december 2007	<u>580</u>	<u>116.992</u>	<u>14.234</u>	<u>13.199</u>	<u>145.005</u>

Boekjaar 2008

	Aandelen kapitaal	Agio reserve	Overige reserve	Onverdeelde winst	Totaal
Saldo 1 januari 2008	580	116.992	14.234	13.199	145.005
Stock dividend	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)	-
Mutaties direct in eigen Vermogen	13	3.487	(4.985)	(13.199)	(14.684)
Stern Aandelenplan 2008	-	-	7	-	7
Waardemutatie Hedge	-	-	(3.397)	-	(3.397)
Resultaat 2008	-	-	-	4.422	4.422
	<u>13</u>	<u>3.487</u>	<u>(8.375)</u>	<u>(8.777)</u>	<u>(13.652)</u>
Saldo 31 december 2008	<u>593</u>	<u>120.479</u>	<u>5.859</u>	<u>4.422</u>	<u>131.353</u>

Specificatie van de Kasstromen
(bedragen x € 1.000)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Kasstroomen uit operationele activiteiten	44.106	33.883
Kasstroomen uit investeringsactiviteiten	(59.676)	(62.671)
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten	14.668	29.355
Mutatie liquide middelen	<u>(902)</u>	<u>567</u>