

## Stern: Q1-2019 trading update

Stern Groep N.V., beursgenoteerd Nederlands mobiliteitsconcern in automotive retail en services, maakt de resultaten bekend over Q1-2019.

Met ingang van 2019 is IFRS-16 van toepassing (on balance brengen van huurverplichtingen). Teneinde in 2019 een reële vergelijking te kunnen maken met de resultaten van 2018 worden consequent de resultaten zonder en met toepassing van IFRS-16 toegelicht.

In verband met de voorgenomen verkoop van SternLease B.V. op 31 mei 2019 worden de cijfers van SternLease B.V. in 2019 aangemerkt als niet doorgaande activiteiten (discontinued operations). De in dit persbericht opgenomen 2018 cijfers zijn voor vergelijkingsdoeleinden hierop pro-forma aangepast.

### Kernpunten

- Resultaat na belastingen Q1-2019 met IFRS-16 € 2,9 miljoen en zonder IFRS-16 € 3,1 miljoen (Q1-2018: € 3,1 miljoen);
- Netto omzet Q1-2019 van € 300,8 miljoen is 2,4% lager (Q1-2018: € 308,1 miljoen);
- De leaseportefeuille is in Q1-2019 autonoom verder toegenomen tot 13.606 contracten (+6,1% in Q1-2019), de orderportefeuille belooft 1.286 contracten (Q1-2018: 1.394);
- Het resultaat van Dealergroep Stern blijft gelijk, met 1,1% EBIT marge nog wel laag;
- Marktaandeel personenauto's met 5,3% onveranderd, marktaandeel bedrijfswagens neemt toe tot 8,0% (Q1-2018: 6,9%);
- Solvabiliteit zonder IFRS-16: 22,7% (ultimo 2018: 23,0%). Met IFRS-16 is solvabiliteit 18,9% (pro-forma ultimo 2018: 18,9%). Met IFRS-16 en met SternLease als niet doorgaande activiteit is de solvabiliteit 26,9% (ultimo 2018: 26,3%);
- Intrinsieke waarde per aandeel zonder IFRS-16: € 27,82 (ultimo 2018: € 27,34). Met IFRS-16 is intrinsieke waarde per aandeel € 27,09 (pro-forma ultimo 2018: € 26,59);
- Het reguliere dividend wordt gepasseerd. Indien de verkoop van SternLease B.V. op de Algemene Vergadering van 9 mei 2019 wordt goedgekeurd, wordt in juni 2019 € 2,50 interim-dividend per aandeel uitgekeerd en in Q4-2019, na definitieve afrekening van de koopsom, nog eens € 1,00 per aandeel.

### Henk van der Kwast, Directievoorzitter:

*"De effecten van het kostenbesparingsprogramma dat na Q3-2018 in gang is gezet, zijn al in Q1-2019 significant. In combinatie met de vorig jaar ingezette harmonisatie van processen en de toepassing van meer digitale oplossingen, verwachten wij dat de operationele resultaten in 2019 duidelijk kunnen herstellen in vergelijking met het bewogen jaar 2018. Wanneer aandeelhouders instemmen met de verkoop van SternLease, zal het inregelen van de samenwerkingsovereenkomst met ALD Automotive al binnen enkele maanden een extra impuls geven aan het operationele resultaat."*

### Gang van zaken Q1-2019

De netto omzet is ten opzichte van Q1-2018 gering afgenomen met 2,4% tot € 300,8 miljoen. Dit is vooral het gevolg van een lagere salesomzet bij Dealergroep Stern. De leaseportefeuille groeide autonoom met 20,7% ten opzichte van Q1-2018.

Het **bruto omzetresultaat** bleef ondanks de afname van de omzet met € 45,7 miljoen vrijwel gelijk aan Q1-2018. Dit wordt voornamelijk veroorzaakt door verbeterde marges op schadeherstel en de groei van de verhuurvloot.

De **overige bedrijfsopbrengsten** nemen met € 1,5 miljoen af en komen uit op € 2,0 miljoen. In Q1-2018 was een bate uit hoofde van herwaardering en dividend inzake het belang in Bovemij verantwoord. Omdat deze gegevens ten tijde van het opstellen van de Q1-2019 cijfers nog niet bekend waren, wordt het resultaat op het belang in Bovemij in Q2-2019 verantwoord.

De **personeelskosten** komen 2,3% lager uit dan in Q1-2018, ondanks de CAO verhogingen van 0,75% per 1 juli 2018 en 3,2% per 1 februari 2019. De afname van de personeelskosten wordt voornamelijk veroorzaakt door de afbouw van het aantal (voornamelijk indirecte) fte's. Het aantal fte's is ten opzichte van ultimo 2018 inmiddels met circa 70 verminderd. De **bedrijfskosten** komen 4,1% lager uit dan in Q1-2018, mede als gevolg van reeds in Q4-2018 ingezette kostenbesparingsprogramma's.

Het resultaat na belastingen kwam uit op € 2,9 miljoen (Q1-2018: € 3,1 miljoen), het negatieve effect van de implementatie van IFRS-16 is in Q1-2019 € 0,2 miljoen.

### Balans en solvabiliteit

Met ingang van 2019 is IFRS-16 van toepassing (on balance brengen van huurverplichtingen). Als gevolg van deze standaard is (pro-forma) de balanstelling ultimo 2018 circa € 125 miljoen hoger (€ 799,1 miljoen in plaats van € 675,4 miljoen) en het eigen vermogen circa € 4,3 miljoen lager.

Uit onderstaande tabel blijkt de solvabiliteit per 31 maart 2019 op basis van drie uitgangspunten (1: As is, 2: Met IFRS-16 en 3: Met IFRS-16 en na eliminatie SternLease), waarbij de pro-forma solvabiliteit ultimo 2018 ook volgens dezelfde drie uitgangspunten is weergegeven:

(*€ 1.000,-)	Ultimo 2018 (pro-forma)			per 31 maart 2019		
	As is	As is Na toepassing IFRS-16	Lease DO Na toepassing IFRS-16	As is	As is Na toepassing IFRS-16	Lease DO Na toepassing IFRS-16
Balanstelling	675.404	799.143	572.732	694.281	814.060	<b>571.444</b>
Eigen vermogen	155.161	150.909	150.909	157.898	153.684	153.684
<b>Solvabiliteit (in %)</b>	23,0	18,9	26,3	22,7	18,9	26,9

De balanstelling na toepassing van IFRS-16 en uitgaande van SternLease B.V. als niet doorgaande activiteit komt op 31 maart 2019 uit op € 571,4 miljoen, een afname van € 1,3 miljoen ten opzichte van ultimo 2018.

De groei van de verhuurportefeuille zorgde voor een toename van € 9,9 miljoen. De handelsvorderingen namen eveneens toe (met € 8,7 miljoen), maar dit werd meer dan gecompenseerd door een duidelijke afbouw van de handelsvoorraad met € 32,1 miljoen.

Het verloop van het **eigen vermogen** in Q1-2019 is als volgt:

Saldo ultimo 2018	155.161
Af: effect IFRS 16	<u>-4.252</u>
Aangepast groepsvermogen	150.909
Resultaat na belasting Q1-2019	2.912
Mutaties renteswaps	<u>-137</u>
	<u>2.775</u>
Saldo per 31 maart 2019	<u><u>153.684</u></u>

De solvabiliteit van Stern Groep kwam eind maart 2019 na toepassen IFRS-16 en met SternLease als niet doorgaande activiteit uit op 26,9% (ultimo 2018: 26,3%).

Het **dividendbeleid** van Stern Groep is vastgesteld in de Algemene Vergadering van 24 mei 2012. Als gevolg van de implementatie van IFRS-15 in 2018 (TKV's on balance) en IFRS-16 in 2019 (huurverplichtingen on balance) en de voorgenomen verkoop van SternLease moeten de destijds bepaalde percentages voor de bepaling van de oversolvabiliteit, en dus de ruimte voor het uitkeren van dividend en/of inkoop van eigen aandelen, na verkoop van SternLease opnieuw vastgesteld worden.

### Vooruitzichten

Stern handhaaft de in het Jaarrapport 2018 uitgesproken verwachting ten aanzien van de ontwikkeling van het operationele resultaat. De effecten van het na september 2018 ingezette kostenbesparingsprogramma zijn al materieel in Q1-2019, maar zullen de komende maanden nog duidelijker zichtbaar worden. Deze ontwikkeling geeft vertrouwen dat de operationele resultaten in 2019 duidelijk kunnen herstellen ten opzichte van 2018.

De in het Jaarrapport 2018 gemelde boekwinst op de verkoop van SternLease van circa € 23 miljoen was gebaseerd op een inschatting van de groei van de leasevloot in 2019 tot closing. De werkelijke groei van de leasevloot komt duidelijk hoger uit. De uiteindelijke bepaling van de verkoopprijs - en dus ook de boekwinst - is afhankelijk van het eigen vermogen van SternLease en het exacte aantal leasecontracten op de datum van closing (naar verwachting 31 mei 2019). Voor een nadere toelichting hierop verwijzen wij naar de aandeelhouderscirculaire.



*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 85 vestigingen met circa 2.000 werknemers (fte's), die samen een netto jaaromzet (exclusief BPM) realiseren van meer dan € 1 miljard. Stern gelooft in individuele mobiliteit, duurzaamheid en diversiteit. Daarom wordt een groot aantal automerken en aanvullende mobiliteitsdiensten aangeboden.

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 16.000 voertuigen en ruim 60.000 contracten.

De divisie Stern Car Services biedt met een groeiend netwerk van momenteel 15 vestigingen voor (merk-erkend) schadeherstel, universele aftersales en de in- en uitgifte van huurauto's (SternPoint).

Dealersgroep 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. Dealersgroep Stern beschikt in totaal over ruim 70 vestigingen.