



Altijd in beweging





Algemene Vergadering

9 mei 2019

STERN | *mobility matters*

Verslag van de Directie over het boekjaar 2018

2018 in vogelvlucht – Henk van der Kwast

Resultaten 2018 – Finus Porsius

Fast Forward Reloaded – Henk van der Kwast

Resultaten 1^e kwartaal 2019

Vooruitzichten

2018 in vogelvlucht



STERN | *mobility matters*

Ontwikkelingen in 2018 (1)

- Dealergroep Stern
 - WLTP en ongunstige kostenontwikkeling drukken zwaar op resultaten
 - Begrote omzetgroei bleef uit door WLTP
 - Beperkte beschikbaarheid van gewilde auto's, teveel aanbod van minder populaire auto's
 - Marge op nieuwe auto's en occasions te laag!
 - Gemiddelde verkoopprijs exclusief BPM licht gedaald
 - Hogere gemiddelde BPM door nieuwe emissietesten
 - Personeelskosten niet meer in verhouding tot omzet
 - Duidelijke vermindering personeelskosten noodzakelijk
 - Veranderprocessen vereisen echter tijdelijk extra personeel
 - CAO-verhogingen
 - Marge verbetering is een must, variabele dealermarges moeten worden gehaald

Ontwikkelingen in 2018 (2)

- Stern Car Services
 - Vijf nieuwe CArE vestigingen doorgestart
 - Ombouw van universeel naar merkerkend schadeherstel
- Stern Mobility Solutions
 - SternLease groeit boven verwachting

Dealgroep Stern

Aantallen 2018

23.595

2017: 24.257

Marktaandeel 2018

5,3%

2017: 5,9%

Aantal nieuwe
personenauto's

Aantallen 2018

5.711

2017: 5.610

Marktaandeel 2018

7,2%

2017: 7,6%

Aantal nieuwe
bedrijfswagens

Aantallen 2018

22.490

2017: 23.211

Gebruikte
personenauto's
en bedrijfswagens

Aantallen 2018

73

2017: 77

Vestigingen



Aantallen 2018

1.570

2017: 1.590

Medewerkers
(fte's)

Stern Mobility Solutions

Aantallen 2018

16.062

2017: 14.227

Wagenpark
in beheer



Aantallen 2018

728.151

2017: 670.059

Verkochte
verhuurdagen



Aantallen 2018

3.470

2017: 3.424

E-mobility-
producten



Aantallen 2018

71.748

2017: 69.202

Mobiliteits-
contracten



Aantallen 2018

198

2017: 172

Medewerkers
(fte's)



Stern Car Services

Aantallen 2018

27.111

2017: 24.987

Afgehandelde
schades



Aantallen 2018

15

2017: 18

Schadeherstel-
vestigingen



Aantallen 2018

1.220

2017: 899

Verkochte
inrichtingen



Aantallen 2018

177.541

2017: 166.010

Aantal
vervoerde colli



Aantallen 2018

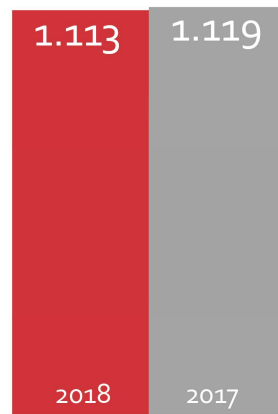
264

2017: 276

Medewerkers
(fte's)

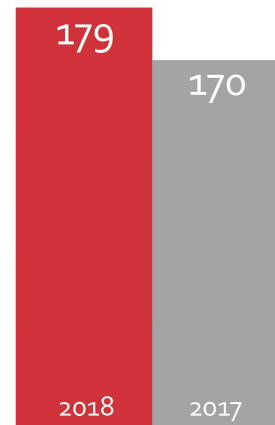


Kerncijfers 2018

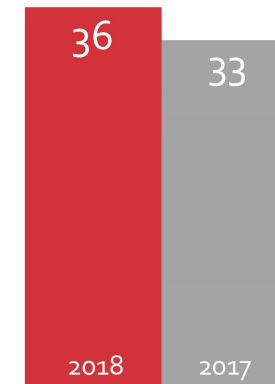


*Omzet Dealergroep
Stern**
x € 1 miljoen

*Omzet voor eliminatie intercompany- en interne omzet.

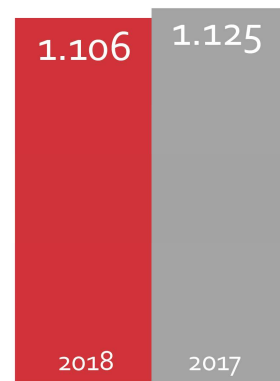


*Omzet Stern Mobility
Solutions**
x € 1 miljoen

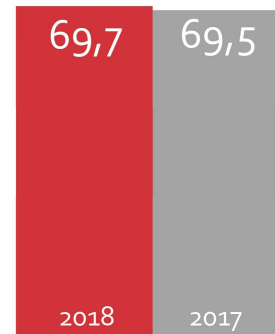


*Omzet Stern Car
Services**
x € 1 miljoen

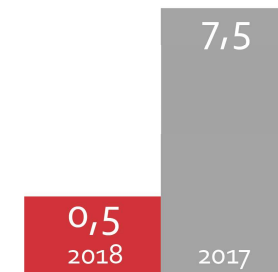
Kerncijfers 2018



Netto-omzet
x €1 miljoen



Bruto-EBITDA
x €1 miljoen



Resultaat na belastingen
x €1 miljoen

Resultaten 2018



STERN | *mobility matters*

Omzet

(x € 1.000)	2018	2017
Omzet	1.106.402	1.124.677
Bruto winst	197.331	190.476
Overige bedrijfsopbrengsten	6.457	8.090
Personeelskosten	-126.004	-118.334
Overige bedrijfskosten	-62.978	-59.779
EBITDA	14.806	20.453
Afschrijvingen MVA en IVA	-7.559	-7.763
EBIT	7.247	12.690
Resultaat deelnemingen	172	72
Rentelasten	-4.009	-3.326
Resultaat voor belastingen	3.410	9.436
Belastingen resultaat	-2.924	-1.937
Resultaat na belastingen	486	7.499

Omzet € 18,3 miljoen (1,6%) lager

- Omzet Sales DGS +/- € 11,0 miljoen (1,1%)
- Omzet aftersales DGS + € 4,6 miljoen (2,3%)
- Omzet Leasing + € 10,5 miljoen (9,2%)
- Omzet SternPoint + € 2,5 miljoen (12,1%)
- Meer Intercompany leveringen

Bruto winst

(x € 1.000)	2018	2017
Omzet	1.106.402	1.124.677
Bruto winst	197.331	190.476
Overige bedrijfsopbrengsten	6.457	8.090
Personeelskosten	-126.004	-118.334
Overige bedrijfskosten	-62.978	-59.779
EBITDA	14.806	20.453
Afschrijvingen MVA en IVA	-7.559	-7.763
EBIT	7.247	12.690
Resultaat deelnemingen	172	72
Rentelasten	-4.009	-3.326
Resultaat voor belastingen	3.410	9.436
Belastingen resultaat	-2.924	-1.937
Resultaat na belastingen	486	7.499

Brutowinst € 6,9 miljoen (3,6%) hoger

Belangrijkste mutaties:

- Mutaties marge DGS:
 - Sales + € 1,9 miljoen (4,3%)
 - Aftersales + € 0,8 miljoen (0,8%)
- Marge Schadeherstel + € 3,3 miljoen (19,6%)
- Marge Leasing + € 0,4 miljoen (2,4%)

Overige bedrijfsopbrengsten

(x € 1.000)	2018	2017
Omzet	1.106.402	1.124.677
Bruto winst	197.331	190.476
Overige bedrijfsopbrengsten	6.457	8.090
Personeelskosten	-126.004	-118.334
Overige bedrijfskosten	-62.978	-59.779
EBITDA	14.806	20.453
Afschrijvingen MVA en IVA	-7.559	-7.763
EBIT	7.247	12.690
Resultaat deelnemingen	172	72
Rentelasten	-4.009	-3.326
Resultaat voor belastingen	3.410	9.436
Belastingen resultaat	-2.924	-1.937
Resultaat na belastingen	486	7.499

Overige bedrijfsopbrengsten € 1,6 miljoen lager

Belangrijkste posten in 2018:

- Bate Bovemij € 1,2 miljoen (VJ € 1,9 miljoen)
- Boekwinst verkoop panden € 2,1 miljoen (VJ € 2,2 miljoen)
- Boekwinst verkoop Renault Amsterdam € 0,8 miljoen
- Huurbaten panden/vergunningen € 1,9 miljoen (VJ € 1,5 miljoen)

Personeelskosten

(x € 1.000)	2018	2017
Omzet	1.106.402	1.124.677
Bruto winst	197.331	190.476
Overige bedrijfsopbrengsten	6.457	8.090
Personeelskosten	-126.004	-118.334
Overige bedrijfskosten	-62.978	-59.779
EBITDA	14.806	20.453
Afschrijvingen MVA en IVA	-7.559	-7.763
EBIT	7.247	12.690
Resultaat deelnemingen	172	72
Rentelasten	-4.009	-3.326
Resultaat voor belastingen	3.410	9.436
Belastingen resultaat	-2.924	-1.937
Resultaat na belastingen	486	7.499

Personeelskosten € 7,7 miljoen (6,5%) hoger

- Effect CAO verhogingen circa € 1,7 miljoen
- Effect acquisities/verkoop € 2,3 miljoen
- Meer inhuur monteurs door hoog ziekteverzuim in Q1-2019
- Reorganisatiekosten 2018 € 1,8 miljoen (VJ € 0,9 miljoen)

Eind 2018 is afbouw aantal fte ingezet. Daardoor in Q4-2018 meer reorganisatiekosten.

Overige bedrijfskosten

(x € 1.000)	2018	2017
Omzet	1.106.402	1.124.677
Bruto winst	197.331	190.476
Overige bedrijfsopbrengsten	6.457	8.090
Personeelskosten	-126.004	-118.334
Overige bedrijfskosten	-62.978	-59.779
EBITDA	14.806	20.453
Afschrijvingen MVA en IVA	-7.559	-7.763
EBIT	7.247	12.690
Resultaat deelnemingen	172	72
Rentelasten	-4.009	-3.326
Resultaat voor belastingen	3.410	9.436
Belastingen resultaat	-2.924	-1.937
Resultaat na belastingen	486	7.499

Totale bedrijfskosten € 3,0 miljoen (4,4%) hoger

- Effect acquisities/verkopen € 1,4 miljoen
- Incidentele advieskosten € 0,8 miljoen

EBIT

(x € 1.000)	2018	2017
Omzet	1.106.402	1.124.677
Bruto winst	197.331	190.476
Overige bedrijfsopbrengsten	6.457	8.090
Personeelskosten	-126.004	-118.334
Overige bedrijfskosten	-62.978	-59.779
EBITDA	14.806	20.453
Afschrijvingen MVA en IVA	-7.559	-7.763
EBIT	7.247	12.690
Resultaat deelnemingen	172	72
Rentelasten	-4.009	-3.326
Resultaat voor belastingen	3.410	9.436
Belastingen resultaat	-2.924	-1.937
Resultaat na belastingen	486	7.499

Per segment	2018	2017
Dealgroep Stern	3.239	4.918
Stern Mobility Solutions	9.045	10.344
Stern Car services	-665	-1.001
Overige	-4.372	-1.571
	7.247	12.690

Belangrijkste mutaties:

- **DGS:** reorganisatiekosten € 0,9 miljoen;
- **SMS:** restwaarde Resultaat 2018 -/- € 0,4 miljoen, (VJ + € 1,9 miljoen)
- **SCS:** aanloopverliezen nieuwe vestigingen € 0,3 miljoen
- **Overige:** afvloeiingskosten € 0,9 miljoen, aanloopkosten KCC € 0,9 miljoen, advieskosten (o.a. verkoop Lease) € 0,8 miljoen

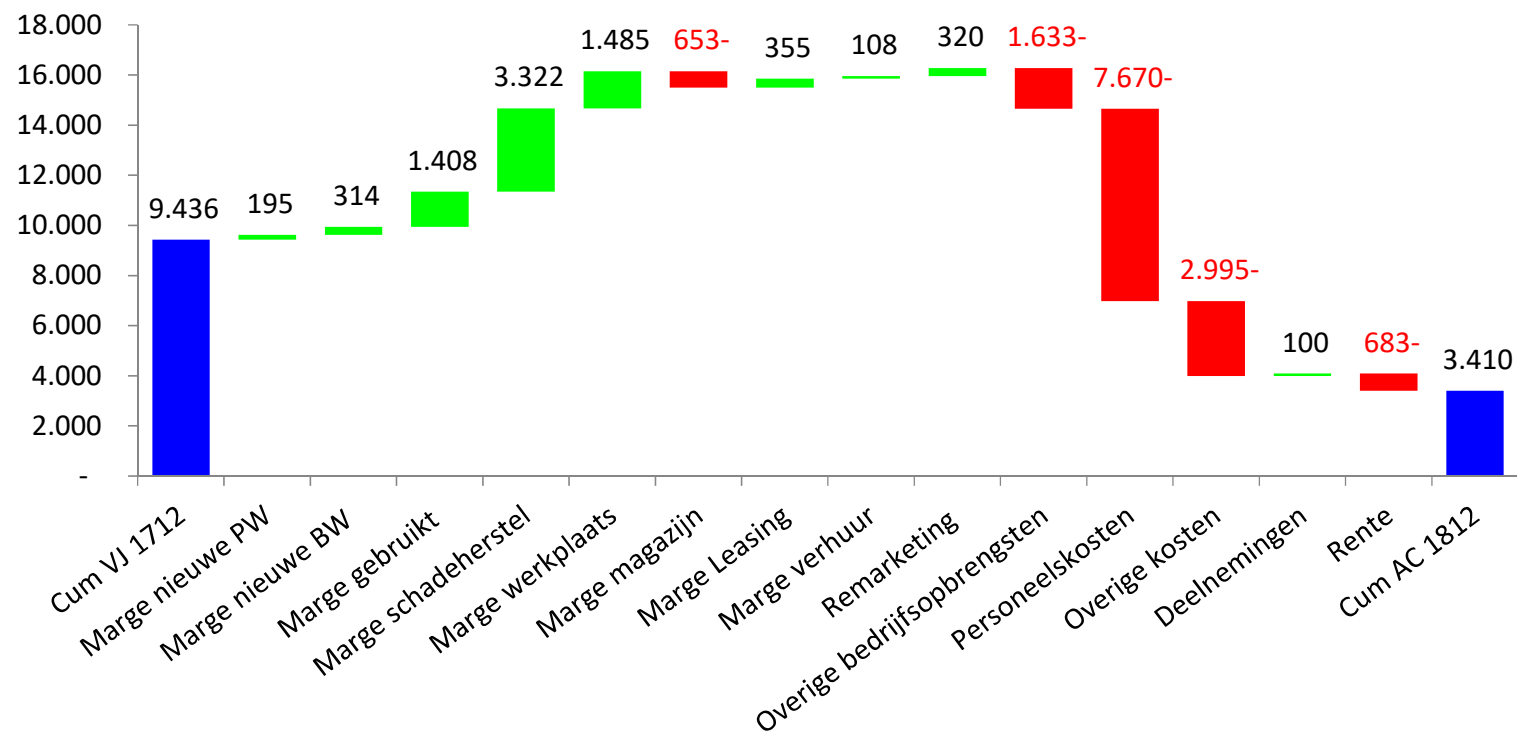
Belastingen resultaat

(x € 1.000)

	2018	2017
Omzet	1.106.402	1.124.677
Bruto winst	197.331	190.476
Overige bedrijfsopbrengsten	6.457	8.090
Personeelskosten	-126.004	-118.334
Overige bedrijfskosten	-62.978	-59.779
EBITDA	14.806	20.453
Afschrijvingen MVA en IVA	-7.559	-7.763
EBIT	7.247	12.690
Resultaat deelnemingen	172	72
Rentelasten	-4.009	-3.326
Resultaat voor belastingen	3.410	9.436
Belastingen resultaat	-2.924	-1.937
Resultaat na belastingen	486	7.499

- Belastingdruk hoog door aanpassing tarief VPB, hierdoor € 2,4 miljoen hogere belastinglast

Resultaat voor belasting (t.o.v. 2017)



Balans ultimo 2018

Activa

(x € 1.000)

ACTIVA	31-12-2018	31-12-2017
Immateriële vaste activa	30.572	30.502
Materiële vaste activa	72.376	73.179
Auto's voor verhuur	43.241	42.184
Auto's voor lease	211.873	181.693
Financiële vaste activa	<u>33.709</u>	<u>34.902</u>
VASTE ACTIVA	391.772	362.460
 Vorraden	 237.556	 227.208
Handelsvorderingen	35.304	24.568
Overige activa	10.026	9.661
Liquide middelen	<u>747</u>	<u>1.216</u>
VLOTTENDE ACTIVA	283.633	262.653
 TOTAAL ACTIVA	 675.404	 625.113

- Leasevloot 12.818 contracten, groei 16,3%;
- Handelsvorderingen hoger door uitleveringen 4% bijtellers eind 2018;
- Balanstelling neemt met € 50,3 miljoen (8,0%) toe;
- Solvabiliteit ultimo 2018 23,0% (was eind 2017: 25,5%)

Balans ultimo 2018

Passiva

(x € 1.000)

PASSIVA	31-12-2018	31-12-2017
Eigen vermogen	155.161	159.348
Voorzieningen	2.113	2.087
Hypothecaire leningen	11.763	9.572
Faciliteit A banken (Retail)	57.815	45.580
Faciliteit B banken (Lease)	24.791	17.520
Securitisatie Lease	151.079	136.125
MBFS financiering occasions	50.519	50.912
MBFS financiering verhuurauto's	36.980	36.098
DFM (VAG merken)	4.914	8.325
Rentedragende leningen	337.861	304.132
Kortlopende verplichtingen	180.269	159.546
TOTAAL PASSIVA	675.404	625.113

- Eigen vermogen afgenomen voornamelijk door uitgekeerd slotdividend

Fast Forward Reloaded



STERN | *mobility matters*

Fast Forward

Strategisch plan 2018 - 2020

Werkplaats

Uniformeren aftersales processen



Sales 2.0

Meer verkoop door centrale aanpak van lead tot order



Stern Mobility Solutions

Groei naar 20.000 leasecontracten in 2020



Meer focus op occasions

Betere voorraadmix, snellere verkoopvoorbereiding en hogere marges



Parts

Na opzetten logistiekapparaat, toename verkoop onderdelen over de counter



SternPoint

Landelijke relevant netwerk en groei productiviteit door nieuwe inzichten



Customer Service Center

Een klantcontact-centrum voor alle dealerbedrijven



Realiseren van een centrale database

Bouwen van koppelingen met alle interne databronnen



Fast Forward Reloaded

Strategisch plan 2019 - 2021

Verkoop leaseportefeuille in combinatie met een langjarige SLA



Netwerk optimalisatieplan op basis van bijdrage en strategisch belang vestigingen



Uiteindelijk rebranding alle dealerbedrijven naar één sterk retailmerk Stern



Online proposities allemaal op stern.nl



Uitrollen eigen aansprekend occasionlabel



SternPoint ook laden met zakelijke dienstverlening



Investering in digitalisering klant-contact momenten



Uitrollen Stern Electric en toekomst bepalen voor Mango Mobility



Resultaten 1^e kwartaal 2019



Resultaten

Q1-2019

(bedragen * 1.000,-)	Realisatie met IFRS 16 Q1-2019	Realisatie zonder IFRS 16 Q1-2019	Realisatie zonder IFRS 16 Q1-2018
Omzet	300.769	300.769	308.058
Bruto winst	45.664	45.664	45.745
Overige bedrijfsopbrengsten	2.048	2.048	3.584
Personeelskosten	-29.533	-29.533	-30.227
Overige bedrijfskosten	-8.960	-13.622	-14.401
EBITDA	9.219	4.557	4.701
Afschrijvingen MVA en IVA	-5.827	-1.829	-1.912
EBIT	3.392	2.728	2.789
Resultaat deelnemingen	193	193	95
Rentelasten	-2.183	-1.334	-767
Continued Operations	1.402	1.587	2.117
Discontinued Operations	1.672	1.672	1.557
Resultaat voor belasting	3.074	3.259	3.674
Belastingen resultaat	-162	-208	-617
Resultaat na belastingen	2.912	3.051	3.057

- Overige bedrijfsopbrengsten € 1,5 miljoen lager
- Personeelskosten (€ 0,7 miljoen) en bedrijfskosten (€ 0,8 miljoen) duidelijk lager
- Nu reeds circa 70 fte minder t.o.v. eind 2018
- Groei leasevloot 6,2%

IFRS 16 effect Q1-2019

Balans:

Activa (Lease activa in gebruik)	Toename	118,6
Belastinglatentie	Toename	1,1
Passiva (Lease verplichtingen)	Toename	124,0
Eigen Vermogen	Afname	-4,3

Winst & Verliesrekening

Huisvestingskosten	Afname	4.662
Afschrijvingslasten	Toename	3.997
Rentelasten	Toename	849
Resultaat	Afname	184
EBITDA	Toename	4.662
EBIT	Toename	665

Effect (* miljoen)

Effect (* 1000,-)

- IFRS 16 heeft grote invloed op balanstelling en samenstelling Resultaat
- Aanpassen wijze van berekenen oversolvabiliteit voor bepalen reguliere dividend na verkoop SternLease

Vooruitzichten

- Effecten van het kostenbesparingsprogramma in Q1-2019 al materieel
 - Effecten zullen de komende maanden nog duidelijker zichtbaar worden
- Vertrouwen in herstel operationele resultaten na moeilijk 2018
- Verwachte boekwinst op de verkoop van SternLease zal meer dan € 23 miljoen bedragen
 - De bepaling van de uiteindelijke 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).
 - De werkelijke groei van de leasevloot komt duidelijk hoger uit dan Fast Forward



Altijd in beweging



Goedkeuring voor de SternLease transactie

Overwegingen voor verkoop SternLease

Partnership Stern Groep en ALD Automotive

Focus on Value 2020 – 2022 (strategisch plan na verkoop SternLease)

Financiering van de onderneming na verkoop SternLease

Fairness opinie ING Corporate Finance

Standpunt Directie en Raad van Commissarissen

Overwegingen voor verkoop SternLease



STERN | *mobility matters*

Overwegingen voor verkoop SternLease

- Consolidatie in de markt gaat sneller dan SternLease autonoom kan groeien
- Omvang leasepark blijft te klein in relatie tot overige activiteiten
- Groei door overnames is onbetaalbaar
- Portefeuille SternLease heel aantrekkelijk voor derden
- Reduceren van lange termijn risico's
- Toegang tot betere inkoopcondities

Ideale koper:

- Is bereid tot meerjarige samenwerking
- Heeft ervaring met white label leaseproducten
- Kan additionele omzet sturen
- Waardeert de door SternLease opgebouwde sterke positie in het MKB en de particuliere markt
- Heeft belang bij een dealernetwerk dat nieuwe leasecontracten aanbrengt
- Is een top-10 speler

Partnership Stern - ALD



STERN | *mobility matters*

Partnership Stern – ALD

- Share Purchase Agreement
- Transition Services Agreement
- Zevenjarige partnership
- Lease Co-operation Agreement
- Price Level Agreement-A
- Price Level Agreement-B

- Opbrengst meer dan € 85 miljoen
- Afrekenen op basis van eigen vermogen en omvang portefeuille per 31 mei 2019
- Dealergroep Stern blijft leasing aanbieden van Stern (white label)
- Aanbrengprovisie gelijk aan huidige situatie
- Regiolease activiteiten gaan verder onder ALD
- Additionele omzet door sturing
- Huidige interne condities voortgezet voor contracten onder eigen label (PLA-A)
- Overige en extra business tegen marktconforme condities (PLA-B)

Focus on Value 2020 - 2022



STERN | *mobility matters*

Toekomst vraagt om andere focus

Van: Wegbewegen van cyclische en marginale bedrijfsonderdelen

Versterken en groeien van het eigen leasepark

Accent op verkoop van meer nieuwe auto's in een verschrallende business

Naar: Focus op stabiele activiteiten met toegevoegde waarde

Meer focus op de groeiende occasion markt

Significant vergroten van ons marktaandeel in de consoliderende markt voor onderhoud en schadeherstel

De bouwstenen van de toekomst

Geïntegreerd automotive services platform

Vergroten van platform transacties

Optimaliseren van platform efficiëntie

Versterken van onze digitale propositie en service aanbod

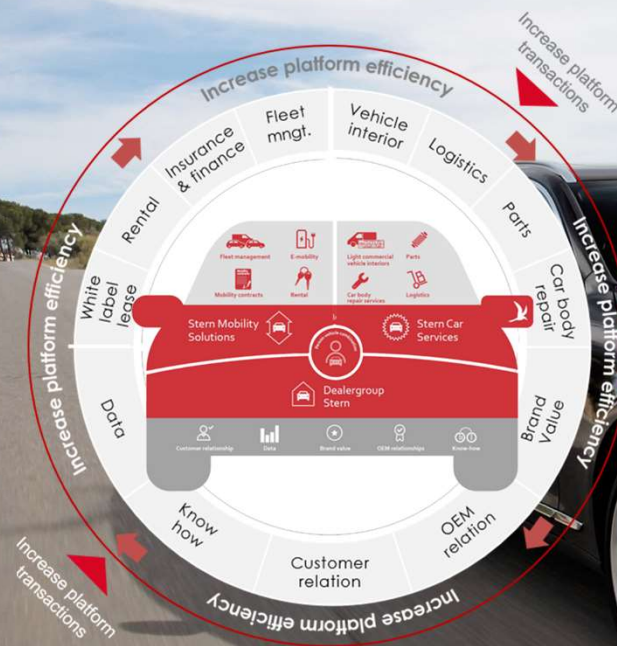
Het rationaliseren van
ons merken portfolio
en organisatie

Een mono-brand
worden

Een significant sterke
occasion speler
worden

Het groeien en
optimaliseren van
onze onderhouds,
repair en onderdelen
business

Verbeterde platform organisatie en operatie



De visie van een geïntegreerd automotive services platform is nog steeds valide

Om de voordelen van het platform optimaal te benutten en het platform te vergroten zal Stern investeren in:

- Het vergroten van het aantal platform transacties
- Het versterken van platform efficiëntie en integratie
- Het reduceren van kapitaal intensiteit

Dividendvoorstel

Na voltooiing van de
Transactie

€ 2,50 per aandeel

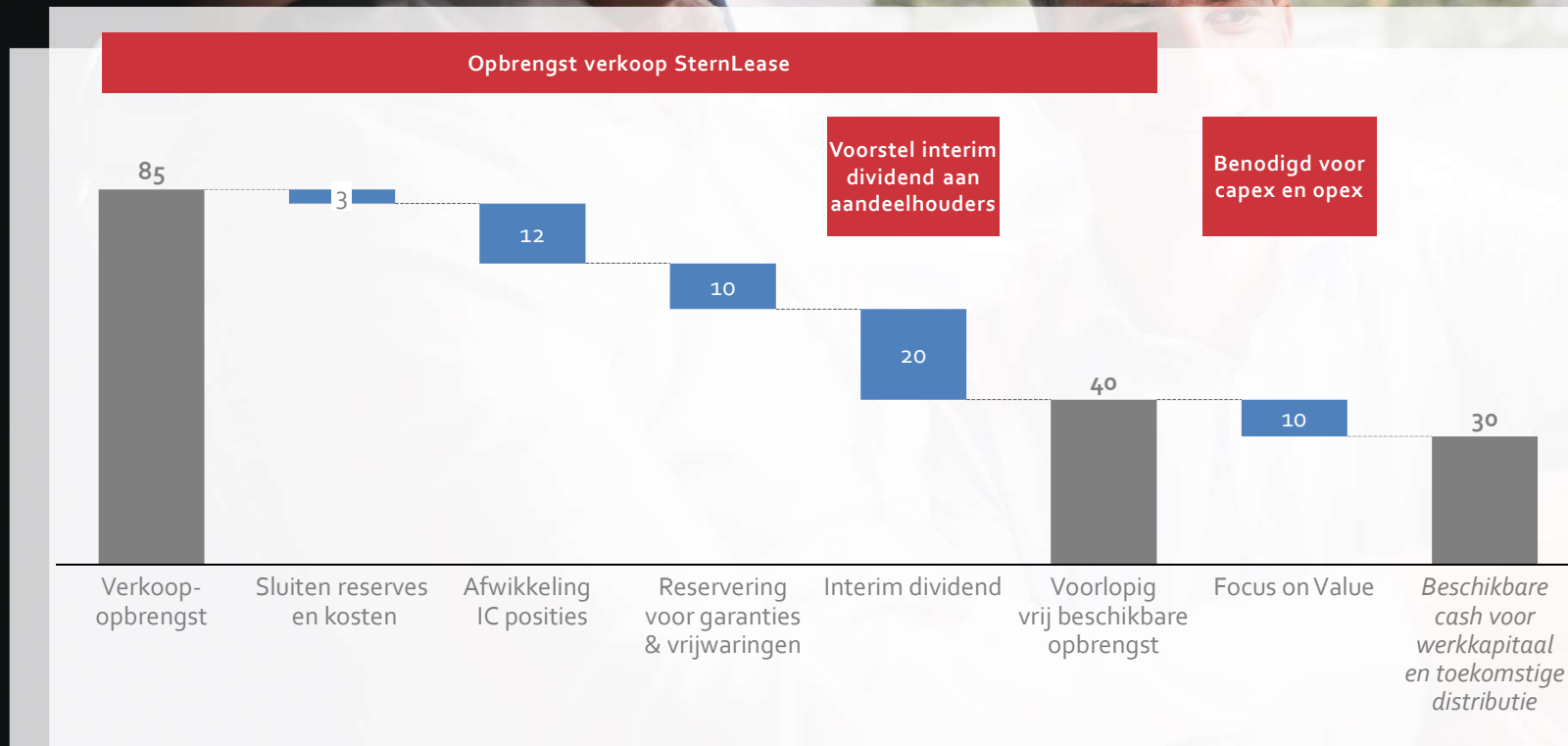
Na vaststelling van de
definitieve Koopprijs

€ 1,00 per aandeel

2020

Afhankelijk van de resultaten van
Stern Groep in 2019 en - voor zover
op 31 maart 2020 oversolvabiliteit
bestaat boven de 35% - een nader te
bepalen bedrag per aandeel

Aanwending verkoopopbrengst



Drie opties voor herfinanciering

Herfinanciering van schulden

Optimalisatie rentelast:

- Bank leningen
- Captive leningen

Extra dividend

Bij oversolvabiliteit > 35%

Inkoop van vrij
verhandelbare aandelen

Bij oversolvabiliteit > 35%

Financiering Stern Groep na de transactie



STERN | *mobility matters*

Financiering Stern Groep na de transactie

- Nieuw arrangement ABN AMRO, ING en Rabobank voor 3x jaar van € 60 miljoen
 - Borrowing base op dezelfde wijze bepaald als de huidige faciliteit voor de retail financiering
 - Interest Coverage Ratio t/m 30 september 2019 minimaal 2,50, daarna 3,00
 - Solvabiliteit (gecorrigeerd voor goodwill) minimaal 30%
 - Marge boven 3 maands Euribor (met een minimum van 0%) ten opzichte van de huidige faciliteit voor retail financiering verhoogd met 25 basispunten tot 2,25%.
- Indien aandeelhouders geen goedkeuring geven voor de verkoop van SternLease aan ALD, blijven de huidige kredietfaciliteiten t/m juni 2020 van kracht

Fairness opinie ING Corporate Finance



STERN | *mobility matters*

Fairness opinie ING Corporate Finance

- ING Corporate Finance heeft een Fairness Opinie afgegeven op de Transactie
- Deze Fairness Opinie ziet toe op de verkoop van Stern Lease, alsmede het aangaan van de Samenwerkingsovereenkomst (samen “de Transactie”)
- Vanuit een financieel perspectief acht ING Corporate Finance de Transactie fair
- De exacte inhoud van de brief waarin ING Corporate Finance bovenstaande opinie afgeeft is als Bijlage 4 toegevoegd aan de Aandeelhouderscirculaire van Stern Groep N.V.

Standpunt Directie en Raad van Commissarissen



Standpunt Directie en RvC

- Directie en de Raad van Commissarissen bevelen volledig en ondubbelzinnig aan om in te stemmen met de Transactie
- Het belangrijk is dat de aandeelhouders gebruik maken van hun stemrecht
- Het geven van de goedkeuring op grond van artikel 2:107a BW zal ertoe leiden dat de Transactie met succes voltooid kan worden en Stern Groep zich volledig kan richten op haar aangescherpte strategie en een veelbelovende samenwerking met ALD Automotive



Altijd in beweging

