

Persbericht
27 augustus 2008

Lichte daling resultaat Stern Groep

Stern Groep N.V., beursgenoteerde automotive groep, heeft in de eerste zes maanden van 2008 een netto omzet behaald van € 586,6 miljoen tegenover € 519,8 miljoen in het eerste halfjaar 2007 (+ 12,9%). Het resultaat na belastingen is uitgekomen op € 6,7 miljoen tegenover € 7,1 miljoen in het eerste halfjaar 2007 (-5,7%) Deze daling is het gevolg van duidelijk gestegen personeelskosten en nog steeds een negatief resultaat bij de Van Kooy bedrijven. De eerder uitgesproken verwachting van een hoger jaarresultaat dan dat van 2007 wordt gehandhaafd mede op basis van verwachte incidentele baten.

Resultaten 1e halfjaar

De netto omzet is in de eerste zes maanden van 2008 met 12,9% toegenomen naar € 586,6 miljoen. Autonoom is de netto omzet vrijwel gelijk gebleven. Tegenover een toename van de netto omzet van de autodiensten en autotechniek staat een autonome daling van de netto omzet van de autobedrijven, mede veroorzaakt door het met 6,5% verlagen van de BPM. Het bedrijfsresultaat is in het eerste halfjaar 2008 uitgekomen op € 10,8 miljoen tegenover € 12,2 miljoen in dezelfde periode van 2007 (- 11,8%). De autonome daling van het bedrijfsresultaat bedraagt € 1,8 miljoen. De daling is het gevolg van de duidelijk gestegen personeelskosten, die nog onvoldoende konden worden gecompenseerd met besparingen op andere bedrijfskosten en verhoging van de efficiency van de bedrijfsprocessen. Ook het negatieve resultaat bij de Van Kooy bedrijven is een oorzaak van de daling. Bij de beoordeling van de resultaten dient in ogenschouw te worden genomen dat tenminste 30% van de netto omzet van Stern Groep de laatste 2 jaar is bijgekocht en nog geen bijdrage levert aan het operationeel resultaat. De winst per aandeel over het eerste halfjaar 2008 bedraagt € 1,13 ten opzichte van € 1,34 over het eerste halfjaar 2007. Deze daling is vooral het gevolg van de toename van het aantal uitstaande aandelen.

Resultaat 2^e kwartaal

De netto omzet steeg het tweede kwartaal met € 38,5 miljoen tot € 275,8 miljoen. De autonome stijging betrof € 6,7 miljoen (2,9%). De toename van de bedrijfskosten met € 6,4 miljoen tot € 44,4 miljoen is zowel het gevolg van de gerealiseerde acquisities als van de duidelijk gestegen personeelskosten op basis van de oude en nieuwe CAO. De integratie van de Van Kooy bedrijven heeft in het 2^e kwartaal incidentele kosten met zich meegebracht. Het bedrijfsresultaat komt over het 2^e kwartaal 2008 uit op € 3,6 miljoen en blijft daarmee € 2,1 miljoen achter bij het bedrijfsresultaat over het 2^e kwartaal 2007.

Solvabiliteit

Het balanstotaal per 30 juni 2008 is ten opzichte van de positie ultimo 2007 gestegen van € 507,7 miljoen tot € 552,9 miljoen. De duidelijke toename van het balanstotaal wordt vooral verklaard door de acquisities van het eerste halfjaar 2008 en door de autonome toename van de lease- en verhuurvloot.

Het garantievermogen van Stern Groep is afgenomen tot € 154,6 miljoen (ultimo 2007: € 155,3 miljoen). Deze fractionele daling is het gevolg van de reguliere halfjaarlijkse aflossing van achtergestelde leningen.

Uitgaande van een normatieve solvabiliteit voor de dealerlease-activiteiten van 10% en van de verhuuractiviteiten van 15%, is de solvabiliteit van de overige activiteiten uitgekomen op 34,8%.

Vooruitzichten 2008

Stern Groep voorziet dat het operationeel resultaat door de huidige marktomstandigheden de rest van het jaar onder druk zal blijven. Niettemin zal het resultaat na belastingen over geheel 2008 hoger uitkomen dan dat over 2007 op basis van de verwachting dat zich in de tweede helft van 2008 nog enkele incidentele baten zullen voordoen. Een daarvan is inmiddels gerealiseerd met de verkoop in juli van de Ford vestiging in Spijkenisse.

Directie Stern Groep N.V.

Bijlage: Halfjaarbericht 2008

*Noot voor de redactie, niet voor publicatie.
Voor meer informatie kunt u contact opnemen met
H.H. van der Kwast, telefoon (020) 613 60 28.*

Profiel Stern Groep N.V.

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 in het land: Noord- en Zuid-Holland, Utrecht en Noord-Brabant. In 2007 bedroeg de omzet meer dan € 1 miljard. Het aantal vestigingen bedraagt meer dan 100 en er zijn bijna 3.000 werknemers. Stern Groep zal deze groei-strategie de komende jaren voortzetten.

De Autobedrijven 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 Autobedrijven beschikken gezamenlijk over circa 90 vestigingen.

Met de Autodiensten 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).

Met Autotechniek is Stern Groep actief op het gebied van autoschadeherstel (SternSchade) en het inrichten van bedrijfswagens (SternTec).

Halfjaarbericht 2008

Samenvatting

Stern Groep N.V., beursgenoteerde automotive groep, heeft in de eerste zes maanden van 2008 een netto omzet behaald van € 586,6 miljoen tegenover € 519,8 miljoen in het eerste halfjaar 2007 (+12,9%). Het resultaat na belastingen is uitgekomen op € 6,7 miljoen tegenover € 7,1 miljoen in het eerste halfjaar 2007 (-5,7%). Deze daling is het gevolg van duidelijk gestegen personeelskosten en nog steeds een negatief resultaat bij de Van Kooy bedrijven. De eerder uitgesproken verwachting van een hoger jaarresultaat dan dat van 2007 wordt gehandhaafd mede op basis van verwachte incidentele baten.

De netto omzet is in de eerste zes maanden van 2008 met 12,9% toegenomen naar € 586,6 miljoen. Autonom is de netto omzet vrijwel gelijk gebleven. Tegenover een toename van de netto omzet van de autodiensten en autotechniek staat een autonome daling van de netto omzet van de autobedrijven, mede veroorzaakt door het met 6,5% verlagen van de BPM. Het bedrijfsresultaat is in het eerste halfjaar 2008 uitgekomen op € 10,8 miljoen tegenover € 12,2 miljoen in dezelfde periode van 2007 (-11,8%). De autonome daling van het bedrijfsresultaat bedraagt € 1,8 miljoen. De daling is het gevolg van de duidelijk gestegen personeelskosten, die nog onvoldoende konden worden gecompenseerd met besparingen op andere bedrijfskosten en verhoging van de efficiency van de bedrijfsprocessen. Ook het negatieve resultaat bij de Van Kooy bedrijven is een oorzaak van de daling. Bij de beoordeling van de resultaten dient in ogenschouw te worden genomen dat tenminste 30% van de netto omzet van Stern Groep de laatste 2 jaar is bijgekocht en nog geen bijdrage levert aan het operationeel resultaat.

De winst per aandeel over het eerste halfjaar 2008 bedraagt € 1,13 ten opzichte van € 1,34 over het eerste halfjaar 2007. Deze daling is vooral het gevolg van de toename van het aantal uitstaande aandelen.

De netto omzet steeg het tweede kwartaal met € 38,5 miljoen tot € 275,8 miljoen. De autonome stijging betrof € 6,7 miljoen (2,9%). De toename van de bedrijfskosten met € 6,4 miljoen tot € 44,4 miljoen is zowel het gevolg van de gerealiseerde acquisities als van de duidelijk gestegen personeelskosten op basis van de oude en nieuwe CAO. De integratie van de Van Kooy bedrijven heeft in het 2^e kwartaal incidentele kosten met zich meegebracht. Het bedrijfsresultaat komt over het 2^e kwartaal 2008 uit op € 3,6 miljoen en blijft daarmee € 2,1 miljoen achter bij het bedrijfsresultaat over het 2^e kwartaal 2007.

Het balanstotaal per 30 juni 2008 is ten opzichte van de positie ultimo 2007 gestegen van € 507,7 miljoen tot € 552,9 miljoen. De duidelijke toename van het balanstotaal wordt vooral verklaard door de acquisities van het eerste halfjaar 2008 en door de autonome toename van de lease- en verhuurvloot.

Het garantievermogen van Stern Groep is afgenomen tot € 154,6 miljoen (ultimo 2007: € 155,3 miljoen). Deze fractionele daling is het gevolg van de reguliere halfjaarlijkse aflossing van achtergestelde leningen.

Uitgaande van een normatieve solvabiliteit voor de dealerlease-activiteiten van 10% en van de verhuuractiviteiten van 15%, is de solvabiliteit van de overige activiteiten uitgekomen op 34,8%.

Stern Groep voorziet dat het operationeel resultaat door de huidige marktomstandigheden de rest van het jaar onder druk zal blijven. Niettemin zal het resultaat na belastingen over geheel 2008 hoger uitkomen dan dat over 2007 op basis van de verwachting dat zich in de tweede helft van 2008 nog enkele incidentele baten zullen voordoen. Een daarvan is inmiddels gerealiseerd met de verkoop in juli van de Ford vestiging in Spijkenisse.

Financiële gang van zaken

Omzet en resultaat

De netto omzet in de eerste zes maanden van 2008 bedroeg € 586,6 miljoen tegenover € 519,8 miljoen in het eerste halfjaar 2007 (+ 12,9%). Autonoom is de netto omzet in het eerste halfjaar 2008 ten opzichte van het eerste halfjaar 2007 vrijwel gelijk gebleven. Tegenover een toename van de netto omzet van de autodiensten en autotechniek staat een autonome daling van de netto omzet van de autobedrijven, mede veroorzaakt door het met 6,5% verlagen van de BPM. De onderlinge leveranties tussen de verschillende divisies van Stern Groep, welke bij de consolidatie consequent geëlimineerd worden, zijn in het eerste halfjaar 2008 met € 7,0 miljoen toegenomen tot € 67,9 miljoen. De bruto omzet, inclusief onderlinge leveringen, komt daarmee uit op € 654,5 miljoen over het eerste halfjaar 2008 tegenover € 580,7 miljoen over het eerste halfjaar 2007.

Het bruto omzetresultaat nam met € 8,7 miljoen (10,1%) toe van € 86,9 miljoen tot € 95,7 miljoen. De autonome stijging betrof € 0,7 miljoen (0,8%). De relatieve daling van het bruto omzetresultaat in verhouding tot de netto omzet van 16,7% over het eerste halfjaar 2007 tot 16,3% over het eerste halfjaar 2008, wordt mede verklaard door een verschuiving in de omzetmix als gevolg van de geacquireerde autobedrijven. Daarnaast ondervinden de autobedrijven en autodiensten margedruk bij de verkoop van gebruikte auto's en uit contract gekomen lease- en verhuurauto's.

De overige bedrijfsopbrengsten zijn ten opzichte van het eerste halfjaar 2007 met € 0,7 miljoen gestegen, onder meer door de boekwinst op de verkoop van de Ford vestiging te Leiden.

De personeelskosten namen met € 9,4 miljoen toe tot € 57,4 miljoen. De autonome stijging van de personeelskosten bedraagt € 4,7 miljoen (9,8%). De toename wordt veroorzaakt door de onlangs afgesloten 'dure' CAO voor de kleinmetaal welke, bovenop de structurele salarisverhoging van 1,0% per 1 januari 2008 uit hoofde van de oude CAO, een structurele verhoging behelst van 3,5% per 1 april 2008 en een incidentele uitkering van € 200 per werknemer eveneens in april 2008. In het eerste halfjaar 2007 is een ESF-bate gerealiseerd, welke zich in het eerste halfjaar 2008 niet voordoet. De overige bedrijfskosten zijn € 2,3 miljoen hoger uitgekomen dan in 2007 als gevolg van de acquisities. Autonoom zijn de overige bedrijfskosten met € 1,8 miljoen (-6,5%) gedaald onder meer door betere inkoopcondities en schaalvoordelen.

In het eerste halfjaar van 2008 heeft Stern Groep haar autodealernetwerk verder uitgebreid met twee vestigingen. Met deze transacties is een badwill gemoeid, welke onder IFRS direct als bate verantwoord dient te worden. Tegenover deze badwill staan aanloopverliezen en reorganisatiekosten.

Het bedrijfsresultaat is in het eerste halfjaar 2008 uitgekomen op € 10,8 miljoen tegenover € 12,2 miljoen in dezelfde periode van 2007 (- 11,8%). De autonome daling van het bedrijfsresultaat bedraagt € 1,8 miljoen. De daling is het gevolg van de duidelijk gestegen personeelskosten, die nog onvoldoende konden worden gecompenseerd met besparingen op andere bedrijfskosten en verhoging van de efficiency van de bedrijfsprocessen. De in oktober 2007 overgenomen Van Kooy bedrijven hebben over het eerste halfjaar 2008 nog een negatieve bijdrage geleverd van ca. € 0,7 miljoen. Bij de beoordeling van de resultaten dient in ogenschouw te worden genomen dat tenminste 30% van de netto omzet van Stern Groep de laatste 2 jaar is bijgekocht en nog geen bijdrage levert aan het operationele resultaat.

De rentelasten zijn ten opzichte van het eerste halfjaar 2007, ondanks de acquisities, slechts fractioneel gestegen met € 0,1 miljoen tot € 3,6 miljoen. De waardeinstijging van reeds eerder afgesloten renteswaps overstijgt de gevolgen van de gestegen markttrente.

De belastingdruk bedraagt 8,3% over het eerste halfjaar 2008 tegenover 20,0% over het eerste halfjaar 2007. De lagere belastingdruk is het gevolg van het feit dat de ontvangen badwill na belastingen verantwoord dient te worden. Daarnaast realiseert Stern Groep in het eerste halfjaar 2008 een belastingbate.

Resultaten per segment

Segmentering netto omzet en bedrijfsresultaat (x € 1.000):

	Netto omzet	Bedrijfsresultaat
Autobedrijven	536.162	7.149
Autodiensten	39.712	1.976
Autotechniek	9.900	1.194
Overige	<u>847</u>	<u>480</u>
Totaal	586.622	10.799

Resultaat 2^e kwartaal

De netto omzet steeg het tweede kwartaal met € 38,5 miljoen tot € 275,8 miljoen. De autonome stijging betrof € 6,7 miljoen (2,9%). Het bruto omzetresultaat nam toe met € 4,3 miljoen tot € 47,1 miljoen. Autonoom bleef het bruto omzetresultaat gelijk. De toename van de bedrijfskosten met € 6,4 miljoen tot € 44,4 miljoen is zowel het gevolg van de gerealiseerde acquisities als van de duidelijk gestegen personeelskosten op basis van de oude en de nieuwe CAO. Het bedrijfsresultaat komt over het 2^e kwartaal 2008 uit op € 3,6 miljoen en blijft daarmee € 2,1 miljoen achter bij het bedrijfsresultaat over het 2^e kwartaal 2007. Deze daling wordt voornamelijk veroorzaakt door de duidelijk gestegen personeelskosten, welke nog onvoldoende konden worden gecompenseerd met besparingen op andere bedrijfskosten en verhoging van de efficiency van de bedrijfsprocessen.

Sedert de overname van Van Kooy in oktober 2007 is hard gewerkt aan de integratie van deze activiteiten. De Mercedes-Benz en Chrysler activiteiten zijn geheel geïntegreerd in Stern Auto respectievelijk Eagle Auto onder Stern 1 en werken thans op één automatiseringssysteem. De Saab activiteiten (Tarna Auto) zijn samengevoegd op één locatie onder Stern 2, terwijl de Alfa Romeo activiteiten (Vireo Auto) van Van Kooy zijn geconcentreerd op één locatie onder Stern 5. De Mitsubishi activiteiten zijn in goed overleg met de importeur gestaakt.

Door al deze aanpassingen zijn incidentele kosten gemaakt, die vooral op het resultaat van het tweede kwartaal hebben gedrukt. De Van Kooy bedrijven hebben daardoor over het tweede kwartaal nog een negatieve bijdrage geleverd van € 0,5 miljoen. De verwachting is dat deze incidentele kosten zich niet meer voor zullen doen.

Speciale aandachtspunten

In het Jaarrapport 2007 zijn de volgende vijf speerpunten gedefinieerd, waaraan in 2008 veel aandacht wordt besteed:

- vergroten van de effectiviteit van de verkooporganisatie in alle autodichte gebieden, ongeacht of Stern Groep daar (al) vestigingen heeft;
- het doorontwikkelen van het Stern merk;
- verbetering van de efficiency van de belangrijkste bedrijfsprocessen;
- verdere optimalisering van het gebruik van het werkkapitaal;
- permanente kostenbewaking binnen alle geledingen van Stern Groep met het oog op resultaatverbetering en duurzaam ondernemerschap.

Winst per aandeel

De winst per aandeel over het eerste halfjaar 2008 bedraagt € 1,13 ten opzichte van € 1,34 over het eerste halfjaar 2007.

Het naar tijdsgelang gewogen aantal uitstaande aandelen nam als gevolg van het stockdividend in juni 2008 (125.000) toe van 5.279.327 in het eerste halfjaar 2007 tot 5.898.008 in het eerste halfjaar 2008.

Balanstotaal en solvabiliteit

Het balanstotaal per 30 juni 2008 is ten opzichte van de positie ultimo 2007 gestegen van € 507,7 miljoen tot € 552,9 miljoen. De duidelijke toename van het balanstotaal wordt vooral verklaard door de acquisities van het eerste halfjaar 2008 en door de autonome toename van de lease- en verhuurvloot.

Doordat houders van 57,5% van de aandelen hebben gekozen voor dividend in contanten, liep het eigen vermogen door uitkering van het contante dividend met € 4,7 miljoen terug.

Beknopt overzicht mutaties eigen vermogen (x € 1.000):

	2008	2007
Saldo per 1 januari	145.005	114.888
Uitgifte aandelen	-	19.780
Contant dividend	(4.620)	(3.004)
Aan- en verkoop van aandelen	(546)	-
Aandelenplan 2007	43	-
Resultaat 1 ^e halfjaar	<u>6.680</u>	<u>7.087</u>
Saldo 30 juni	<u>146.562</u>	<u>138.751</u>

Het garantievermogen van Stern Groep is afgenomen tot € 154,6 miljoen (ultimo 2007: € 155,3 miljoen). De fractionele daling van het garantievermogen is het gevolg van de reguliere halfjaarlijkse aflossing van achtergestelde leningen.

Uitgaande van een normatieve solvabiliteit voor de dealerlease-activiteiten van 10% en van de verhuur-activiteiten van 15%, is de solvabiliteit van de overige activiteiten uitgekomen op 34,8%.

Kasstromenoverzicht (x € 1.000):

	2008	2007
Uit operationele activiteiten	13.861	15.505
Uit investeringsactiviteiten	(28.987)	(26.081)
Uit financieringsactiviteiten	<u>16.257</u>	<u>10.994</u>
Mutatie liquide middelen 1 ^e halfjaar	<u>1.131</u>	<u>417</u>

IFRS

De grondslagen voor de waardering van activa en passiva alsmede resultaatbepalingsgrondslagen zijn gebaseerd op IFRS. Op deze halfjaarcijfers is geen accountantscontrole toegepast.

Acquisities

Op 23 april 2008 heeft Stern Groep haar dealernetwerk verder uitgebreid met de Volkswagen/Audi dealer Pouw te Zaandam en haar servicedealer De Vries en van Slooten in Amsterdam-Noord. Beide vestigingen zijn toegevoegd aan Heron Auto, het onderdeel van Stern Groep dat de merken Volkswagen en Audi voert. SternLease heeft eveneens op 23 april 2008 de aandelen in een tweetal kleine leasemaatschappijen verworven.

Stern Groep voert thans besprekingen met Renault Retail Group over de overname van de activiteiten van Renault Amsterdam, inclusief het onroerend goed in Amsterdam Zuidoost. Partijen beogen de komende maanden tot overeenstemming te komen.

Vooruitzichten

In het jaarverslag is aangegeven dat voor 2008 een hoger resultaat na belastingen wordt verwacht dan over 2007 werd gerealiseerd.

De particuliere markt is al geruime tijd terughoudend. Door het afgenomen consumentenvertrouwen zal daar voorlopig geen verbetering in komen. De zakelijke markt is, na een redelijk 2007, in de loop van het eerste kwartaal 2008 voorzichtiger geworden door de duidelijk afkoelende economie in combinatie met de ongunstige kostenontwikkeling. Door de slurptax en door de accijnsverhogingen op benzine en vooral diesel is de vraag ineens veel meer gericht op kleinere, goedkopere modellen en is het rijden op diesel minder aantrekkelijk geworden. Daardoor blijft de prijsdruk op luxe gebruikte auto's en vooral de dieseluitvoeringen aanwezig. Deze door de overheid ingezette ontwikkeling heeft de markt flink verstoord en dat zal nog doorwerken in de tweede helft van 2008. Daarom rekent Stern Groep niet op een herstel van het bruto omzetresultaat in de tweede helft van 2008.

De kostenontwikkeling is ongunstig omdat de nieuwe "dure" CAO ook in de tweede helft van 2008 doorwerkt, de energierekening gestaag oploopt en de rentekosten toenemen als gevolg van de hogere rente op de geld- en kapitaalmarkt. Natuurlijk zal de Directie veel aandacht geven aan het verhogen van de (arbeids)productiviteit en aan het grondig doorlichten van de bedrijfskosten met het oog op besparingsmogelijkheden. Stern Groep gaat er evenwel niet vanuit dat de beoogde verhoging van de (arbeids)productiviteit en de besparingsmogelijkheden in de tweede helft van 2008 voldoende tegenwicht kunnen bieden aan de hogere personeelskosten. Daarom verwacht Stern Groep dat het operationeel resultaat de rest van het jaar onder druk zal blijven. Een lichtpuntje is evenwel dat verwacht wordt dat de Van Kooy bedrijven vanaf het 3^e kwartaal zullen gaan bijdragen aan het operationeel resultaat.

Niettemin verwacht de Directie dat het resultaat na belastingen over geheel 2008 hoger zal uitkomen dan werd gerealiseerd over 2007. Deze uitspraak is mede gebaseerd op de verwachting dat zich in de tweede helft van 2008 nog enkele incidentele baten zullen voordoen. Een daarvan is inmiddels gerealiseerd met de verkoop in juli van de Ford vestiging in Spijkenisse.

STERN GROEP N.V.
Geconsolideerde balans per 30 juni 2008
(bedragen x € 1.000)

	30 juni 2008	31 december 2007
ACTIVA		
Vaste activa		
Immateriële vaste activa	35.590	33.087
Materiële vaste activa	272.633	236.763
Vastgoedbeleggingen	3.051	3.092
Investeringen in geassocieerde deelnemingen	1.152	1.053
Latente belastingvorderingen	11.439	12.996
	323.865	286.991
Vlottende activa		
Vorraden	155.068	177.964
Handelsvorderingen	54.379	26.964
Belastingen	1.151	4.596
Overige vorderingen en overlopende activa	14.992	8.830
Derivaten	436	420
Liquide middelen	3.049	1.918
	229.075	220.692
	552.940	507.683

	30 juni 2008	31 december 2007
PASSIVA		
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van Stern Groep N.V.		
Geplaatst kapitaal	593	580
Agio reserve	120.480	116.992
Overige reserve	18.809	14.234
Onverdeelde winst	6.680	13.199
	146.562	145.005
Langlopende verplichtingen		
Achtergestelde converteerbare obligatielening	2.000	2.000
Rentedragende achtergestelde leningen	2.500	3.750
Rentedragende leningen	117.131	95.326
Voorzieningen	3.622	3.948
Latente belastingverplichtingen	2.541	2.842
Vooruitontvangsten uit lease en verhuur	2.860	1.516
	130.654	109.382
Kortlopende verplichtingen		
Achtergestelde converteerbare obligatielening	1.000	1.000
Rentedragende achtergestelde leningen	2.500	3.500
Rentedragende leningen	121.909	129.297
Voorzieningen	2.738	3.064
Financieringsmaatschappijen autofabrikanten	91.647	64.373
Crediteuren	20.757	23.252
Belastingen en premies sociale verzekeringen	3.534	2.924
Overige schulden en overlopende passiva	31.639	25.886
	275.724	253.373
	552.940	507.683
Garantievermogen		
Eigen vermogen	146.562	145.005
Achtergestelde leningen	8.000	10.250
	154.562	155.255

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

	1 ^e halfjaar 2008	1 ^e halfjaar 2007
Netto omzet	586.622	519.781
Kosten van handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	490.931	432.838
Bruto Winst	95.691	86.943
Overige baten	2.172	1.485
Personeelskosten	(57.436)	(47.996)
Afschrijvingen immateriële vaste activa	(66)	(66)
Herallocatie goodwill / badwill	1.353	-
Afschrijvingen materiële vaste activa	(4.445)	(3.993)
Overige bedrijfskosten	(26.470)	(24.127)
Bedrijfsresultaat	10.799	12.246
Resultaat deelnemingen	80	69
Financiële baten en lasten	(3.592)	(3.457)
Resultaat voor belastingen	7.287	8.858
Belastingen resultaat	(607)	(1.771)
Resultaat na belastingen	6.680	7.087

Winst per aandeel

Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	5.898.008	5.279.327
Winst per aandeel- normaal en verwaterd - op basis van resultaat na belastingen	1,13	1,34