



Le spécialiste européen de la logistique du froid

Un semestre conforme aux objectifs

L'activité transport a bénéficié d'une croissance soutenue (+ 7,9 %) et termine le semestre avec un chiffre d'affaires consolidé de 535,9 millions d'euros. L'activité logistique a connu, elle aussi, un bon semestre même si, à 265,3 millions d'euros, elle n'affiche que 5,6 % de croissance. La cession de cinq fonds de commerce d'entreposage, consécutive à l'acquisition de Cryologic, à effet du 1er avril dernier, fausse la comparaison entre les deux périodes. Les activités maritimes s'inscrivent à 42,3 millions d'euros en progression de 6,5 % tandis que la partie négoce et autres activités bénéficie de la bonne tenue du secteur de la restauration hors foyer (+17,2 %).

(En milliers d'euros)

Premier semestre	2007	2006	%
▪ Transport	535,9	496,7	+ 7,9 %
▪ Logistique	265,3	251,3	+ 5,6 %
Sous-total transport et logistique	801,3	748,0	+ 7,1 %
▪ Maritime	42,3	39,7	+6,5 %
▪ Négoce et autres activités	49,4	42,1	+17,2 %
Total	892,9	829,8	+ 7,6 %

Après correction de la variation de périmètre, qui concerne la prise en compte de l'activité de Spadis et des transports Fréret, le taux de croissance du transport reste élevé avec + 6,9 %. Si le prix du gazole ne cesse de monter depuis le début de l'année, il faut, néanmoins, souligner que l'indice de référence se situe encore à des niveaux inférieurs à ceux du même semestre de l'année précédente. La croissance intrinsèque des activités logistiques, après correction de la variation de chiffre d'affaires correspondant aux cinq fonds de commerce cédés, s'établit à 8,1%.

Au global, le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2007 s'inscrit en croissance de 7,6% sur le premier semestre 2006 (7% à périmètre constant)

L'activité Transport a amélioré sa rentabilité grâce aux mesures prises pour éviter que les problèmes rencontrés l'année précédente en matière de sous-traitance ne se renouvellent. C'est ainsi que le groupe a renforcé son parc propre de véhicules et a réduit au minimum le recours à la sous-traitance « spot » très coûteuse en 2006. Par ailleurs, la restructuration du principal concurrent, qui a conduit à la fermeture d'agences notamment dans le sud de la France, a permis à TFE d'optimiser son plan transport et de mieux maîtriser ses dépenses d'exploitation. Seule l'activité de transport de produits de la mer continue de souffrir d'un environnement difficile, marqué par la baisse des volumes de pêche et de la consommation de poisson en général.

Le pôle logistique qui a finalisé la cession des cinq fonds de commerce, imposée par la DGCCRF a, malgré cette réduction de voilure, enregistré une dynamique forte dans toutes ses activités avec une amélioration constante du taux de remplissage dans l'entreposage surgelé, une augmentation des volumes traités dans la prestation logistique à destination des industriels du frais et un redressement de l'activité de restauration. Sur

ce dernier segment d'activité, la mise en place d'un nouveau pilotage des flux permet d'améliorer sensiblement le niveau de performance.

Après de multiples rebondissements, la CMN, a déposé une offre commune et non solidaire avec la SNCM et obtenu, à compter du 1^{er} juillet, la reconduction pour cinq ans et demi de la délégation de service public pour la desserte maritime de la Corse. La hausse globale du trafic entre le Continent et la Corse au cours du semestre est venue conforter le positionnement de la CMN ainsi que ses résultats.

Malgré des taux d'intérêts en forte hausse sur le semestre, le groupe a pu limiter l'augmentation des charges d'intérêts grâce à la mise en place d'instruments de couverture de taux en février 2007, alors que les taux d'intérêt court terme (Euribor 3 mois) étaient encore inférieurs à 4%.

Globalement, les éléments défavorables qui, au premier semestre 2006, avaient affecté la rentabilité du groupe n'ont pas pesé sur le premier semestre 2007. En raison du caractère saisonnier de l'activité, la marge opérationnelle du premier semestre ne peut refléter celle attendue sur l'année.

Le groupe confirme son objectif de compenser en 2007, par son activité, les produits non récurrents constatés sur le second semestre 2006 (TVA sur péages, badwill Cryologic) et d'améliorer sa profitabilité.

Suite à l'exercice d'une option d'achat portant sur 18 % du capital de Cavalieri srl, le groupe STEF-TFE est désormais majoritaire au capital du 1^{er} logisticien du froid en Italie. Cette opération, intervenue fin juin, n'a pas d'impact significatif sur le résultat semestriel du groupe. En revanche, les investissements importants réalisés par Cavalieri srl en début d'année 2007 avec l'acquisition d'une plateforme à Milan et du fonds de commerce transport de la société Italsempione, se traduisent par une hausse sensible de l'endettement propre de Cavalieri que l'on retrouvera dans le bilan du groupe au 30 juin 2007. L'amélioration de sa capacité d'autofinancement et des investissements moins importants que prévus réalisés au premier semestre 2007, devraient permettre à STEF-TFE d'afficher un ratio d'endettement proche de celui enregistré en juin 2006.

Le groupe STEF-TFE publiera ses résultats le 12 septembre prochain après clôture de la bourse.

Contact : Pascal WAGNER Pascal.Wagner@stef-tfe.com

Site : www.stef-tfe.fr

Code ISIN : FR0000064271 – Code REUTERS : STE.PA – Code BLOOMBERG : STF.FP