



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2023

Table des matières

RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL 2023	3
COMPTES CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES DU SEMESTRE CLOS AU 30 JUN 2023	23
ATTESTATION DU RESPONSABLE FINANCIER	44
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2023	46



RAPPORT D'ACTIVITE
SEMESTRIEL 2023

Table des matières

<u>ENVIRONNEMENT ET TENDANCES DE MARCHÉ AU 1ER SEMESTRE 2023</u>	5
<u>FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE CHEZ STEF</u>	7
<u>ACTIVITES DU GROUPE STEF AU 1ER SEMESTRE 2023</u>	7
<u>STEF FRANCE</u>	7
<u>STEF INTERNATIONAL</u>	11
<u>ACTIVITE CEDEE - MARITIME</u>	13
<u>PERSPECTIVES 2023</u>	13
<u>POLES D'EXPERTISE</u>	15
<u>IMMOBILIER</u>	15
<u>GESTION ENERGETIQUE DU GROUPE</u>	16
<u>SYSTEMES D'INFORMATION</u>	17
<u>RESSOURCES HUMAINES</u>	19
<u>COMPTES CONSOLIDÉS</u>	21

ENVIRONNEMENT ET TENDANCES DE MARCHÉ AU 1ER SEMESTRE 2023

Un ralentissement économique marqué

La zone euro a enregistré un ralentissement économique au S1 2023. L'hiver, doux, a limité la crise énergétique redoutée à l'automne et entraîné une baisse des prix de l'énergie. Néanmoins, l'inflation résiste, tirée par l'explosion des prix alimentaires.

Indicateurs macroéconomiques du 1^{er} semestre

	PIB - Variation par rapport au trimestre précédent		Variation par rapport au 1 ^{er} semestre 2022	
	PIB T1 2023	PIB T2 2023	Volumes alimentaires S1 2023	Inflation alimentaire S1 2023
Zone euro	0%	0,3%	-4,4%	15,6%
Belgique	0,4%	0,2%	-7,6%	18,0%
Allemagne	-0,1%	0,0%	-6,0%	18,8%
Espagne	0,5%	0,4%	1,2%	13,9%
France	0,1%	0,5%	-6,1%	15,5%
Italie	0,6%	-0,3%	-4,8%	12,4%
Pays-Bas	-0,3%	0,0%	-3,8%	16,4%
Portugal	1,6%	0,0%	1,0%	15,8%
Suisse	0,3%	tba	-2,5%	6,0%
Royaume-Uni	0,1%	0,2%	-2,9%	18,2%

Sources : Eurostat, excepté pour le Royaume Uni, ONS (Office for National Statistics), MàJ 02/08/2023
Dans les magasins à prédominance alimentaire / Hors alcool et tabac

Chute des volumes alimentaires consommés

Une baisse sans précédent des volumes alimentaires consommés dans les pays d'implantation du Groupe a été observée au 1^{er} semestre 2023. Celle-ci s'explique par une inflation alimentaire d'une ampleur inédite, qui est venue grever le budget des ménages. Les hausses de coûts supportées par l'amont agricole en 2022 (intrants, engrais, emballages, énergie...) se sont progressivement transmis aux maillons avals de la chaîne agroalimentaire et ont fini par faire fortement grimper les prix à la consommation. Si ce constat est commun à l'ensemble de la zone euro, les situations sont néanmoins disparates selon les pays en fonction des mesures prises par les gouvernements des différents états pour contenir l'inflation et le choc énergétique.

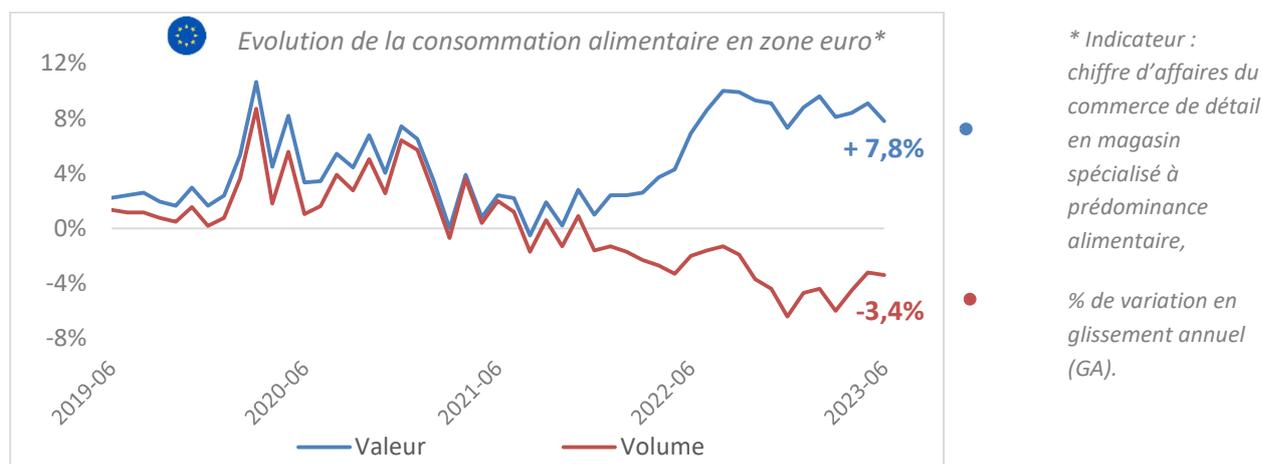
Après avoir absorbé les coûts de production supplémentaires au second semestre 2022 (hausse des prix agricoles, énergie, main d'œuvre), des industriels agroalimentaires, notamment de grands groupes internationaux, semblent finalement les avoir répercutés en grande partie, et ont même réussi, pour certains, à reconstituer leurs marges. En parallèle, ils ont également travaillé sur la rationalisation de leurs gammes et réduit le lancement de nouveaux produits.

La distribution s'adapte, elle aussi, à cette nouvelle donne. Contraints par l'inflation, les consommateurs modifient leurs comportements d'achats et se concentrent sur les marques distributeurs et les enseignes premiers prix. Les arbitrages ne s'effectuent plus seulement via

une descente en gamme au sein d'une même catégorie de produits mais également inter-catégories (explosion des ventes d'ovoproduits au détriment de la viande, par exemple).

Les ventes du segment bio plongent et le e-commerce ralentit. Face à cette morosité, les modèles économiques récents comme le quick-commerce, peinent à se maintenir.

Conséquence directe de cette situation : les consommateurs européens dépensent plus pour consommer moins.



Point positif, les pays méditerranéens, à l'instar de l'Espagne, ont retrouvé leur niveau de fréquentation touristique prépandémique au 1^{er} trimestre 2023. La restauration chainée et le snacking se portent bien, contrairement à la restauration collective qui continue de pâtir des changements structurels de mode de vie d'une partie de la population (déménagements, télétravail).

La fin du semestre laisse entrevoir un ralentissement de l'inflation alimentaire.

Transport et logistique sous température dirigée : des hausses de coûts importantes

Le ralentissement économique, couplé à la normalisation des chaînes d'approvisionnement mondiale, ont permis à la logistique de retrouver des capacités opérationnelles début 2023. Cependant, le manque de main d'œuvre, et en particulier la pénurie de conducteurs, reste une préoccupation majeure du secteur. Dans ce contexte, les coûts salariaux augmentent, soutenus par les négociations annuelles.

Si les prix des carburants et de l'électricité ont baissé par rapport au semestre précédent, ils restent à des niveaux historiquement élevés. La conjoncture géopolitique internationale et le fonctionnement actuel du marché européen de l'électricité ne semblent pas laisser entrevoir d'amélioration dans les mois à venir. Les événements climatiques aussi imprévisibles que brutaux, comme les inondations survenues en mai au nord de l'Italie ou les épisodes de canicule fin juin, ont également demandé des adaptations opérationnelles inédites.

Dans ces conditions, l'adaptation au changement climatique est incontournable. La transition énergétique, qu'elle soit volontaire et/ou encadrée par des mesures réglementaires de plus en plus contraignantes, nécessite des transformations de fond et des investissements lourds. A ce titre, l'adoption récente par le Parlement européen de l'extension progressive du marché du carbone au transport routier à partir de 2027, questionne l'avenir proche des flottes de véhicules thermiques.

Fidèle à sa stratégie « Customer Care », STEF reste à l'écoute des mutations de son environnement et des préoccupations de ses clients.

FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE CHEZ STEF

Les faits marquants du 1^{er} semestre 2023 pour le Groupe :

- La cession¹ le 31 mai 2023, du segment opérationnel « Maritime » regroupé autour de La Méridionale auprès du groupe CMA CGM ;
- Le constat d'un ralentissement de la consommation alimentaire dans la plupart des pays européens, en particulier en France, entraînant une contraction des volumes ;
- Des activités internationales qui tirent la croissance et qui représentent 38% du chiffre d'affaires du Groupe (hors activités de négoce liées à la restauration hors domicile) ;
- Une activité RHD qui profite d'une dynamique de consommation résiliente et de la montée en puissance de nouveaux contrats ;
- La forte hausse des taux d'intérêts qui renchérit sensiblement le coût de financement du Groupe.

ACTIVITES DU GROUPE STEF AU 1ER SEMESTRE 2023

Le chiffre d'affaires du Groupe s'élève à 2 179,1M€, en hausse de 11% (dont 8,6% à périmètre constant) par rapport au 1^{er} semestre 2022.

Retraité du chiffre d'affaires du négoce, la progression est de 6,1%, grâce à un 1^{er} trimestre dynamique.

Avec un taux de marge relativement stable, le résultat net des activités poursuivies (hors Maritime) évolue peu sur le semestre (79,2 M€, soit -1,3%, vs 2022).

En intégrant les impacts de cession du pôle Maritime, le résultat net part du Groupe ressort en augmentation à 94,8M€.

STEF FRANCE



¹ Le segment opérationnel du Groupe « Maritime » ayant été cédé le 31 mai 2023, au groupe CMA-CGM, la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées » a été appliquée. A des fins de comparaison, les données publiées au 30 juin 2022 concernant le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie ont été retraitées pour tenir compte des impacts de la mise en œuvre de cette norme.

Le chiffre d'affaires de STEF France du 1er semestre 2023 affiche une progression de +2,2%, essentiellement organique, par rapport au 1er semestre 2022, pour s'établir à 1 155,3M€.

L'activité du semestre s'est caractérisée par deux tendances distinctes d'un trimestre à l'autre. En dépit d'un contexte déjà marqué par la flambée des prix alimentaires et la contraction de la consommation, le premier trimestre a affiché une croissance de 7,3%, tandis que le second trimestre a connu une baisse des volumes nettement plus accentuée, affectant principalement les activités de transport en réseau du Groupe et se traduisant par une baisse de chiffre d'affaires de -2,3%.

Dans un contexte de flambée des prix alimentaires, la période a été marquée par la contraction de la consommation, particulièrement importante à partir du mois de mars, qui a eu un impact direct sur les volumes traités, en particulier, sur le segment frais, sur le segment des produits de la mer et sur l'activité liée à la GMS.

Le résultat opérationnel de 63,4 M€ est en baisse de -7,2% par rapport au 1er semestre 2022.

FLUX FRAIS

L'augmentation soutenue des prix des produits alimentaires frais en France a fortement pesé sur la consommation. Dans ce contexte, le chiffre d'affaires des activités Flux Frais traduit la situation de contraction des volumes ; il est en baisse de -4,2%.

La dynamique commerciale est néanmoins restée forte et les facteurs conjoncturels n'ont pas ralenti les investissements au service des clients avec le déploiement de diverses solutions de dématérialisation (ref. Section Systèmes d'information). En matière de ressources humaines, plus de 700 collaborateurs en CDI ont rejoint la BU Flux Frais au 1er semestre 2023.

FRAIS SUPPLY CHAIN

Le chiffre d'affaires affiche une croissance de +3,9%, grâce à une bonne dynamique commerciale.

L'activité de la BU est également impactée par la baisse de la consommation alimentaire qui se traduit par une chute de quasiment 4% des tonnages expédiés, par rapport au 1er semestre 2022.

Le besoin en stockage des clients reste cependant très important, ce qui a conduit le Groupe à faire évoluer son dispositif immobilier afin d'augmenter les capacités de stockage.

La performance opérationnelle et la qualité de service sont en progression, notamment grâce à un programme structuré de formation et à l'augmentation des recrutements sous contrats.

SURGELES

Le chiffre d'affaires de la BU Surgelés est en hausse de +5,5%. Cependant, la BU a subi les effets de l'inflation du coût des produits alimentaires et du ralentissement de la consommation. Ont été touchées, à la fois, les activités amont, au service des industriels agro-alimentaires et les activités aval, qui concernent les produits finis surgelés. L'augmentation des stocks de matières premières et de produits finis a contribué à la bonne tenue du coefficient de remplissage des entrepôts, en progression à 89% à fin juin 2023, contre 82% en 2022.

Le résultat opérationnel est en amélioration du fait de la stabilisation des coûts de l'énergie, comparativement à 2022 et grâce aux politiques énergétiques menées pour optimiser les consommations énergétiques des entrepôts - en baisse de 6% à périmètre constant.

TSA (Tempéré et Sec Alimentaire)

L'activité TSA a poursuivi sa dynamique de croissance, se traduisant par des tonnages expédiés en très forte augmentation par rapport au 1er semestre 2022. De nouveaux clients ont été intégrés en 2022 et au 1er trimestre 2023.

Le chiffre d'affaires affiche une croissance limitée à +8,1%, conséquence du contexte économique et d'arbitrages opérationnels réalisés sur certaines activités afin de sécuriser le lancement de nouveaux dossiers.

Les travaux d'agrandissement du site d'Aurice (Landes) étant achevés, le site dispose désormais d'un atelier de près de 2500 m², avec plusieurs lignes de conditionnement automatisées permettant d'apporter des réponses ciblées aux besoins de ses clients.

RHD

Avec +16,2% de croissance de chiffre d'affaires, la BU affiche de nouveau une forte progression, en lien avec un marché de la restauration globalement bien orienté, notamment sur le segment de la restauration rapide qui représente la majorité de l'activité de la BU.

Le 1er semestre 2023 a bénéficié d'une base de comparaison toujours en partie favorable par rapport à un 1er semestre 2022, encore impacté par les effets de la crise sanitaire limitant la fréquentation des restaurants.

Mais au-delà de ce facteur, ce sont la dynamique d'ouvertures de restaurants par les clients existants (+ de 100) et l'apport des nouveaux dossiers démarrés en 2022 (460 nouveaux points de ventes) qui contribuent à la croissance des volumes distribués.

La BU consolide son développement avec le renouvellement de contrats avec des clients qui représentent une part substantielle de son chiffre d'affaires et le lancement d'extensions de sites (Plessis-Pâté, Nemours et Mions). Les bases permettant d'assurer dans des conditions optimales le traitement de dossiers structurants pour les années à venir sont ainsi posées.

GMS

Malgré un chiffre d'affaires en progression de +3,6%, l'activité de la BU affiche une baisse de volumes de -2,4%, l'activité B to B ayant été la plus fortement impactée.

L'activité de e-commerce alimentaire a bénéficié, à partir de septembre 2022, de l'ouverture du site à proximité de Rungis et des démarrages de nouveaux dossiers clients sur le site de Lieusaint (Seine-et-Marne). Cette dynamique commerciale a permis de retrouver de la croissance sur le semestre, permettant de compenser en partie les baisses de volumes.

La BU a enregistré la signature d'un nouveau contrat pour le démarrage à partir de 2024 d'un site e-commerce à Savigny pour le compte d'une enseigne.

SEAFOOD

Dans la continuité du second semestre 2022, les volumes traités au sein de la BU Seafood ont continué de se contracter (-3,2%). Cette baisse est en partie imputable à la perte d'un dossier client mais essentiellement à l'augmentation des prix des produits de la pêche, entraînant la baisse de leur consommation. Le chiffre d'affaires affiche un recul de -0,8%.

La BU a lancé un plan de dynamisation commerciale avec l'ouverture d'un nouveau site à Nantes et la recherche de nouveaux leviers de croissance (notamment au travers de solutions de logistique inverse).

FLUX INTERNATIONAUX

La nouvelle BU Flux Internationaux a été créée en janvier 2023. Elle regroupe deux filiales du

Groupe, STEF International, constituée de huit établissements répartis sur le territoire français et STEF Overseas, implantée sur le MIN de Rungis.

La BU s'appuie sur l'organisation du Groupe pour lancer sa dynamique de croissance. Elle a bénéficié au premier semestre de l'amélioration des capacités de transport sur le marché et poursuit son développement avec l'ouverture au 1er juillet d'un nouvel établissement à Calais, en charge notamment du dédouanement des flux à l'importation en provenance du Royaume-Uni.

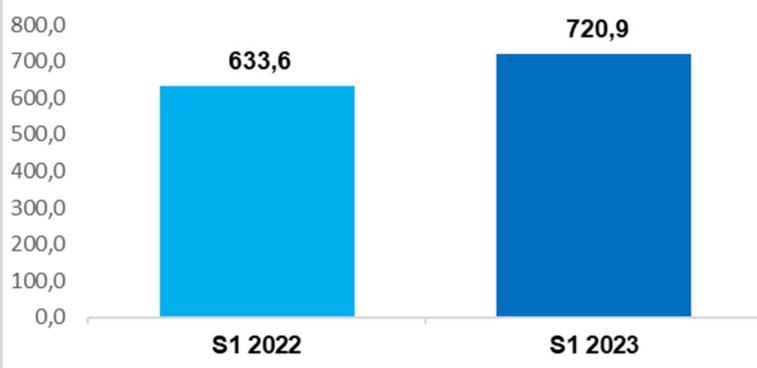
CONDITIONNEMENT

Le chiffre d'affaires de la BU est en progression de 26,8% par rapport à 2022, grâce au démarrage d'une nouvelle activité pour un grand distributeur de produits cosmétiques. L'évolution des volumes traités est très hétérogène selon les clients avec un recul marqué des volumes dans l'agroalimentaire, sous l'effet de la baisse de la consommation et de l'arrêt de certaines activités promotionnelles par les clients distributeurs. Cette baisse est compensée par le dynamisme des activités non alimentaires.

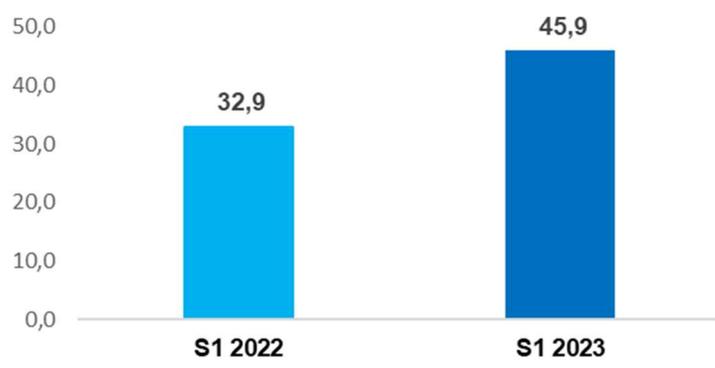
L'activité Conditionnement est stable au sein du Groupe. Le développement de l'activité avec quelques clients ciblés a permis de pallier un environnement globalement peu porteur pour le co-packing (baisse de la consommation, croissance des marques de distributeurs, baisse du suremballage notamment).

STEF INTERNATIONAL

Chiffre d'Affaires (en M€)



Résultat opérationnel (en M€)



Avec un chiffre d'affaires en progression de 13,8% (+6,5% à périmètre constant), à 720,9 M€, STEF International affiche un fort taux de croissance. Celui-ci reste cependant contrasté selon les pays, les pays d'Europe du Nord ayant été plus impactés par les baisses de volumes que les pays d'Europe du Sud.

Les effets de périmètre, principalement liés aux acquisitions de SVAT en Italie et de Friguisuisse en Suisse, contribuent à hauteur de 46M€ au chiffre d'affaires du pôle.

L'Italie demeure le pays le plus contributif en termes de chiffre d'affaires.

ITALIE

Avec un chiffre d'affaires de 275 M€ sur le semestre, vs 225 M€ au 1er semestre 2022, la croissance de STEF en Italie a été soutenue.

La société SVAT, située près de Vérone, spécialisée en produits surgelés et dont le Groupe a acquis le solde du capital fin 2022, a contribué aux performances de la zone sur l'ensemble du semestre.

Les activités d'intégration et le développement des synergies au sein de la BU Surgelés se sont poursuivies dans un environnement de forte concurrence sur ce type de produits et dans un contexte d'activité freiné par une consommation alimentaire estivale qui a démarré plus tardivement en raison d'une météo défavorable.

La capillarité du réseau, la maîtrise des moyens d'exploitation et les actions commerciales menées au sein des BU Flux frais, Supply chain et International ont exercé un effet positif sur la marge opérationnelle, comparativement à une année 2022 impactée par une inflation forte et l'augmentation brutale des coûts de l'énergie.

Le Groupe a entrepris la construction d'un parc logistique d'environ 30.000 m² qui verra le jour fin 2023 dans la région de Vérone, à Nogarole Rocca.

ESPAGNE

La croissance du chiffre d'affaires a été très soutenue au premier semestre (+15,8%) pour les activités de STEF en Espagne.

Le gain de deux contrats auprès d'acteurs majeurs de la restauration collective et commerciale est venu renforcer la position de STEF sur ce marché.

Les activités de transport et d'entreposage domestique, frais et surgelés, ont bénéficié d'une bonne dynamique. Les forces commerciales ont pu s'appuyer sur la mise en service de l'extension du hub de produits frais de Madrid et sur l'ouverture de l'agence de Malaga (spécialisée dans le traitement des produits frais et surgelés).

La densification du réseau transport se poursuit avec l'ouverture d'une agence à Lérída (Catalogne), Huelva (Andalousie) et Santander (Cantabrie).

PORTUGAL

Stef Portugal a fait preuve d'une belle dynamique commerciale avec une croissance de +20,6%.

Le site de Porto a démarré une solution logistique pour les produits frais au service de ses clients industriels de l'agroalimentaire, en les accompagnant avec des solutions face à leurs engagements en matière de RSE.

Les efforts déployés dans le modèle managérial avec les programmes de formation et la politique de fidélisation des collaborateurs, ainsi que le nouveau dispositif Transport à Alenquer, près de Lisbonne, permettent de délivrer un niveau de qualité de service homogène.

STEF au Portugal poursuit sa politique de spécialisation et son développement avec l'acquisition d'un nouveau terrain au Nord de Porto.

PAYS BAS

Au premier semestre 2023 et après un retour à des résultats positifs en 2022, STEF au Pays Bas poursuit l'amélioration de sa qualité de service auprès de ses clients existants.

La baisse de la consommation impacte fortement les volumes, partiellement compensés par l'entrée de nouveaux dossiers commerciaux.

L'organisation en BU maintenant en place notamment à l'international, permet une approche ciblée de la clientèle, ce qui constitue un atout dans un environnement très concurrentiel.

A noter que le site de STEF Bodegraven est désormais équipé de panneaux photovoltaïques, s'inscrivant pleinement dans la démarche Moving Green du Groupe.

ROYAUME UNI

L'activité principale de Langdons est centrée sur le réseau de groupage pour les petits et moyens producteurs alimentaires britanniques, ainsi que sur les volumes de camions complets, y compris les importations et exportations.

A la suite d'une première année d'intégration réussie au sein du Groupe et à l'instar des autres pays, l'inflation élevée et la hausse des taux d'intérêt ont impacté la consommation des ménages et par voie de conséquence, le chiffre d'affaires.

Le Royaume-Uni, est, par ailleurs, pénalisé par un effet de change défavorable.

Pour autant, les performances de Langdons restent satisfaisantes et conformes aux prévisions

FLUX EUROPEENS (EFF)

En raison de l'environnement inflationniste, la baisse de la consommation alimentaire en Europe a entraîné un recul des volumes transportés de l'ordre de 3%.

Néanmoins, la maîtrise des opérations a permis à STEF Eurofrischfracht (EFF) de clôturer un premier semestre avec des résultats conformes aux prévisions.

BELGIQUE

Le 1er semestre 2023 marque un tournant décisif pour les activités de STEF en Belgique. STEF Belgique a démarré l'exploitation de son nouveau site logistique Frais à Tubize, d'une surface de 10 000 m². Le transfert des activités d'un site à l'autre s'est parfaitement déroulé, il s'est accompagné de la réussite du démarrage de deux nouveaux dossiers.

Les perspectives sont bonnes avec de nouveaux contrats commerciaux en prévision pour des démarrages fin 2023, début 2024.

Afin d'accompagner cette dynamique, une campagne importante de recrutement est en cours afin d'intégrer de nouveaux talents : plus de 120 recrues viendront compléter les effectifs dans les 18 mois qui viennent.

SUISSE

Les activités de STEF en Suisse sont très bien orientées avec un chiffre d'affaires en progression.

A la suite d'un début d'année 2023 relativement atone, les activités ont finalement réalisé les performances attendues et tous les sites ont connu un taux de remplissage élevé. L'intégration de la société Frigosuisse, acquise en juin 2022, réalisée avec succès, favorise les synergies avec les activités existantes.

Les perspectives sont bonnes avec le démarrage avec succès en juin d'un dossier d'envergure sur le site de Kölliken.

ACTIVITE CEDEE - MARITIME

En application de la norme IFRS 5 – « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées », il est précisé que le segment opérationnel Maritime du Groupe, organisé autour de La Méridionale a été cédé, en date du 31 mai 2023, au groupe CMA-CGM.

Les éléments et les informations relatifs à cette cession figurent dans la note 6 « Périmètre de consolidation » de l'annexe aux comptes consolidés du Groupe.

PERSPECTIVES 2023

Dans un contexte de contraction globale des volumes et de baisse de la consommation alimentaire dans la plupart des pays européens, l'ambition du Groupe est de continuer de s'adapter aux besoins et à la volumétrie de ses clients et de poursuivre le rythme de ses investissements, en particulier dans ses installations et équipements.

Sur ce volet, le Groupe est attentif aux évolutions réglementaires à venir en faveur d'une supply chain plus verte - tant au niveau du renouvellement des flottes de ses véhicules que dans le choix de ses outils de production de froid.

Par ailleurs, au travers de sa marque Employeur, le Groupe poursuit ses actions de recrutement conduites de façon massive et sa politique d'attractivité.

Pour la période à venir, si les éléments conjoncturels s'annoncent toujours complexes (instabilité géopolitique, maintien de l'inflation alimentaire et des taux d'intérêts à des niveaux élevés, tensions sur le marché du travail), le Groupe reste néanmoins confiant dans la capacité d'adaptation de son business model et confirme la poursuite de sa dynamique de croissance organique et externe dans la droite ligne de ses objectifs stratégiques.

POLES D'EXPERTISE

IMMOBILIER

IMMOSTEF, la filiale immobilière du Groupe STEF, assure la gestion et le développement des actifs immobiliers du Groupe, traite la gestion locative immobilière, les transactions immobilières, ainsi que l'ensemble des opérations liées à ces activités.

L'activité immobilière du Groupe a été très dynamique au 1^{er} semestre 2023 en études, constructions et extensions de sites dans l'ensemble des pays d'implantation.

A l'opposé d'un premier semestre 2022 marqué par un ralentissement des constructions, le lancement de nouveaux chantiers a été très soutenu au 1^{er} semestre 2023 avec un retour à une situation relativement stabilisée en termes de coûts et de délais de construction.

Principales constructions engagées et/ou livrées en 2023

- **France :**
 - Nouveau site RHD à Nemours et e-commerce à Savigny le Temple ;
 - Extension des sites logistiques de Reichstett, du Plessis-Pâté et du Plessis Belleville et des sites Transport de Carvin (Lille), Agen, Laval, Vannes et Angers ;
 - Nouveau site Fruits et Légumes pour le compte de Primever à Donzenac (Brive).
- **Italie :**
 - Réingénierie des sites Transport et Logistique de Nogarole Rocca (Vérone) ;
 - Nouveaux sites Flux Frais de Rome-Guidonia, de Padova .
- **Espagne :**
 - Livraison de l'extension du site d'Alcala (120 000 m³ en Surgelés) ;
 - Livraison à Torrejon (Madrid) de l'extension de 5 000 m² en Frais, avant une extension complémentaire de 5 000 m².
- **Belgique :**
 - Nouveau site Frais Supply Chain de 15 000 m² à Tubize (Bruxelles Ouest). La phase 2 prévue en surgelé a été interrompue du fait du changement de stratégie du client à laquelle cette extension était destinée.

Des appels d'offre sont en cours pour de nouveaux projets de construction et d'extension en France, Espagne, Portugal, Italie et en Suisse.

Acquisitions/ cessions de terrains et d'actifs immobiliers

Pour accompagner au plus près le développement du Groupe, STEF a mis en œuvre une démarche structurée de constitution de réserves foncières.

Dans ce cadre, des acquisitions de fonciers et ou d'actifs à transformer ont été réalisées, notamment à Séville, Porto, Madrid, Metz, Courtenay et Annemasse. Des démarches sont en cours sur d'autres territoires : Cagliari et Novara (Italie), Luton et Peterborough (Angleterre), Bodegraven et Raalte (Pays Bas), et en France à Nancy, Vitry, Brive, Douai, Strasbourg, Montélimar, Rennes Est et Tours.

Suivant cette finalité, une plateforme Surgelé est venue compléter le dispositif à Monteprandone à côté d'Ascoli-Piceno (Italie) et en France, un bâtiment adjacent au site de Clermont Ferrand a été acquis en vue d'une opération de valorisation immobilière.

Une cession est intervenue durant le semestre : le site d'Aulnat (Clermont-Ferrand).

Deux ensembles immobiliers sont en cours de cession : sites de Montreuil Belay et de Saint Brieuc (une opération de valorisation étant à l'étude pour ce dernier).

GESTION ENERGETIQUE DU GROUPE

Blue EnerFreeze est la filiale d'Immostef en charge de la gestion énergétique du Groupe. Elle a notamment pour vocation de sécuriser sur le long terme une énergie verte, bas carbone et compétitive pour STEF.

Blue EnerFreeze s'appuie sur deux leviers pour contribuer à stabiliser les prix de l'électricité au sein du Groupe : la part croissante d'électricité photovoltaïque produite dans le Groupe et autoconsommée, ainsi que la politique interne de pilotage des achats d'énergie. Il est à noter que le 1^{er} semestre 2022 avait été perturbé par des tensions inflationnistes très fortes sur les prix de l'électricité.

Résultat des actions poursuivies au 1^{er} semestre 2023 : les centrales de production d'énergie photovoltaïque livrées sur les sites en Europe permettent de disposer de 26 MWh complémentaires pour la période estivale 2023. Au total, 10% de la consommation du Groupe est désormais alimentée en énergie autoconsommée et bas carbone.

L'objectif d'une puissance de production de 80 MWh à fin 2025 permettant de produire 20% de l'énergie totale nécessaire du Groupe - sur lequel celui-ci s'est engagé dans sa démarche « Moving green » - est en bonne voie de réalisation.

Blue EnerFreeze renforce sa démarche avec des projets d'acquisition de parcs éoliens et de centrales solaires au sol.

Les filiales de Blue EnerFreeze en Espagne, au Portugal et en Belgique mettent leur expertise au service des activités de production d'énergie et d'optimisation énergétique, notamment, le déploiement de l'Energy Lab de Madrid destiné à explorer des solutions industrielles de stockage d'énergie et de production d'hydrogène vert.

SYSTEMES D'INFORMATION

STEF Information et Technologies (STEF IT) conçoit des solutions logicielles, intègre et maintient les systèmes d'information dont le Groupe a besoin pour accompagner ses clients, enrichir les services qui leur sont proposés et améliorer la productivité des métiers et des fonctions support.

Il accompagne le Groupe dans sa transformation digitale via des projets innovants.

Aide à la performance des métiers et des fonctions support

Dans le domaine Transport, les actions suivantes ont été conduites :

- Déploiement du portail Clients auprès des expéditeurs et des destinataires ;
- Déploiement du module de camionnage dynamique de distribution dans différents pays et au sein de la BU Frais Supply Chain ;
- Livraison de l'outil de gestion 4PL ;
- Elaboration d'un projet de planification des conducteurs avec l'interfaçage du chronotachygraphe ;
- Nouvelle version de l'outil de dématérialisation m-Track mise à la disposition des conducteurs, des principaux sous-traitants et des affétés ;
- Et également, tests et expérimentations systématiques de nouveaux progiciels (facturation, gestion des lots).

Dans le domaine Logistique, de nouvelles fonctionnalités ont été déployées, des évolutions et développements sont intervenus :

- Préparation de commande par assistance vocale en temps réel sur l'ensemble du périmètre Groupe ;
- Module d'e-learning des fonctionnalités de WMS ;
- Pilote pour une fonctionnalité innovante de dimensionnement des colis, enrichissement de l'application de pilotage des opérations par les chefs d'équipes ;
- Déploiement pour différents clients de l'ERP SAP, déjà paramétré pour l'activité de la BU Restauration ;
- Paramétrage de l'ERP SAP pour l'activité Conditionnement du Groupe.

STEF IT accompagne les fonctions centrales du Groupe en vue d'accroître leur efficacité. Sur ce périmètre, de nombreux projets ont été menés, en particulier :

- Automatisation des activités de service clients de la BU Frais Supply Chain avec la mise en place du progiciel Salesforce ;
- Elaboration des indicateurs de pilotage de la démarche de développement durable Moving Green ;
- Développement d'une nouvelle version du logiciel de gestion de la maintenance du parc immobilier, des véhicules et du matériel de manutention ;
- Concrétisation du SI Achats Groupe avec la sélection d'un progiciel et lancement des travaux de mise en œuvre avec un intégrateur ;
- Cadrage du projet de migration de l'ERP Groupe SAP/ECC vers S/4 en vue d'un lancement à l'automne 2023 ;
- Et en ligne de fond, l'une des actions prioritaires de STEF IT est d'intégrer les sociétés issues de croissance externe dans les systèmes du Groupe.

Dans le cadre de la transformation digitale, les projets précédemment engagés se sont poursuivis : STEF Driver, réseau social de la BU Frais Supply Chain, STEF Dock et STEF Connect pour la BU RHD : la dématérialisation et la numérisation des informations étant les facteurs déterminants d'une meilleure anticipation et organisation des flux.

De nouvelles initiatives ont éclos, notamment en matière de solution de géolocalisation indoors, maintenance prédictive des groupes de froid et réduction des chocs sur les racks.

Enfin, STEF IT est le référent Groupe en matière de sécurité des systèmes d'information, avec le renforcement des infrastructures des installations, les tests de plan de reprise des activités (PRA), la conduite des actions de remédiation suite aux audits effectués et la mise en place de solutions de détection.

RESSOURCES HUMAINES

Au 30 juin 2023, les effectifs du Groupe (CDI et CDD) représentent 21 879 personnes, soit une progression de 3% par rapport au 30 juin 2022.

EFFECTIFS PAR POLE D'ACTIVITES

CDI + CDD	30/06/2022	30/06/2023
STEF France	13 894	14 465
STEF International	5 999	6 616
Maritime (essentiellement La Méridionale) ²	608	-
Autres activités et fonctions centrales	721	798
Total Groupe	21 222	21 879

EFFECTIFS PAR PAYS

France	15 223	15 263
Hors France :	5 999	6 616
Espagne	2 069	2 369
Portugal	460	484
Italie	973	1 228
Belgique	428	442
Pays-Bas	341	341
Suisse	218	232
Flux Européens (EFF)	75	78
Royaume Uni	1 435	1 442
Total Groupe	21 222	21 879

² Pour rappel, le pôle Maritime du Groupe a été cédé le 31 mai 2023

L'augmentation des effectifs de plus de 600 personnes sur un an est le résultat de plusieurs facteurs :

- La poursuite des plans de recrutements en France et dans les autres pays d'implantation (+ 1 041 salariés), en œuvre plusieurs années sur l'ensemble des périmètres du Groupe ;
- Les effectifs issus des opérations de croissance externe en Italie et en Espagne (+ 224 personnes) ;
- La cession du pôle maritime du Groupe organisé autour de la Méridionale (- 608 personnes).

La politique de recrutement et de fidélisation conduite de façon massive à l'échelle du Groupe et comprenant de nouveaux processus d'intégration et de formations contribue fortement à la baisse tendancielle du recours au personnel temporaire (intérim et contrats à durée déterminée).

Associée aux actions menées en matière de diversité et d'égalité des chances – dont fait partie la démarche MIX'UP lancée en 2022 en faveur de l'égalité professionnelle femmes/hommes - ces politiques participent à l'attractivité du Groupe.

A l'instar de 2022, les tensions sur le marché du travail demeurent, ainsi que celles sur les coûts salariaux du fait des taux d'inflation encore constatés en 2023.

COMPTES CONSOLIDÉS

Evolution du périmètre

Le 31 mai 2023, le Groupe STEF a procédé à la cession auprès de CMA CGM de son segment opérationnel « Maritime » composé de 99,14% des titres de La Méridionale et 100% des titres de Sigma (cf. note 6 de l'annexe aux comptes consolidés).

Aucune acquisition significative n'a eu lieu lors du 1er semestre 2023.

Synthèse du chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2023 est en progression malgré le net recul de la consommation alimentaire, notamment en France. Les activités internationales tirent la croissance du Groupe et représentent désormais 38% du chiffre d'affaires du Groupe (hors ventes de marchandises pour la restauration hors domicile).

SI 2023	2022 (Publié)*	2022 (Retraité)*	2023 (*)	Variation %	A périmètre constant %
STEF France	1 129,9	1 129,9	1 155,3	2,2%	2,2%
STEF International	633,6	633,6	720,9	13,8%	6,5%
Maritime	49,6				
Autres	200,5	200,5	303,0	51,1%	51,1%
TOTAL	2 013,6	1 964,0	2 179,1	11,0%	8,6%

* En application de la norme IFRS 5, les chiffres d'affaires 2022 et 2023 ont été retraités pour refléter le résultat des activités poursuivies, c'est-à-dire, hors les activités de La Méridionale, dont la cession a eu lieu le 31 mai 2023

Compte de résultat consolidé

Le résultat opérationnel du Groupe est en augmentation sur le semestre, principalement grâce à la bonne performance du secteur International qui compense la diminution du résultat opérationnel de STEF France.

Le taux de marge opérationnelle courante rapporté au chiffre d'affaires hors ventes pour la restauration hors domicile est en légère progression à 5,7% au 1^{er} semestre 2023, vs. 5,5% au 1^{er} semestre 2022 mais est impactée par des baisses de volumes transportés sur le 2^{ème} trimestre.

Les charges financières sont en forte hausse au 1^{er} semestre 2023, conséquence de la progression des taux entre les deux périodes sur l'encours de dette à taux variable (45% de l'encours à taux variable en 2023).

Le taux effectif d'impôt du Groupe en 2023 est en hausse de 1,1 points par rapport au 31 décembre 2022 et s'établit à 26,9%. Cette hausse s'explique notamment par l'activation exceptionnelle en 2022 de déficits reportables aux Pays-Bas et en Suisse.

Le résultat des activités poursuivies apparaît en légère baisse au 1^{er} semestre 2023 (-1 M€ par rapport au 1^{er} semestre 2022).

Le résultat des activités abandonnées, qui correspond au résultat de l'activité Maritime cédée le 31 mai 2023, bénéficie de la plus-value de cession constatée dans les comptes du 1^{er} semestre 2023 (cf. note 16 de l'annexe aux comptes consolidés).

Le résultat net part de Groupe ressort à 94,8 M€ (soit +28,8 M€ par rapport au 1er semestre 2022) notamment du fait du résultat de cession de l'activité Maritime.

Résultats annuels (en M€)	S1 2022 (Retraité)*	S1 2023	Variation
Chiffre d'affaires	1 964,0	2 179,1	11,0%
EBIT	103,9	113,2	8,9%
Résultat financier	(2,2)	(11,0)	
Résultat avant impôts	101,7	102,1	0,4%
Charge d'impôt	(26,6)	(27,5)	
Part du résultat des entreprises associées	5,1	4,6	
Résultat des activités poursuivies	80,2	79,2	(1,3%)
Résultat des activités abandonnées	(14,4)	15,6	
Résultat net	65,8	94,8	
- dont part du Groupe	66,0	94,8	
- dont intérêts minoritaires	(0,2)	(0,0)	

* En application de la norme IFRS 5, le compte de résultat consolidé du 1^{er} semestre 2022 a été retraité pour refléter le résultat des activités poursuivies, c'est-à-dire, hors les activités de la Méridionale. Ces dernières sont présentées sur la ligne « Résultat des activités abandonnées »

Structure financière

Les capitaux propres consolidés s'élèvent à 1 086,3 M€ contre 1 040,0 M€ au 31 décembre 2022. Cette évolution intègre notamment la distribution de dividendes à hauteur de 49,7 M€ votée lors de l'Assemblée générale de STEF du 27 avril 2023.

Flux financiers

La capacité d'autofinancement est en diminution, principalement par les effets négatifs des reprises de provisions exceptionnelles du 1^{er} semestre 2023. Le niveau d'investissement (hors cession de l'activité Maritime) est supérieur au 1^{er} semestre 2023 par rapport au 1^{er} semestre 2022 notamment lié au changement de politique de détention des moyens roulants depuis la fin de l'année 2022 (acquisitions en propre).

Transactions entre les parties liées

La nature, les termes et les montants des opérations avec les parties liées n'ont pas connu d'évolution significative au cours du 1er semestre 2023.

Modifications significatives par rapport au dernier rapport annuel

Il n'y a pas de modification ou d'incertitude relative aux principaux facteurs de risques exposés dans le rapport annuel 2022 et qui seraient susceptibles d'avoir un impact significatif sur l'activité et les résultats du second semestre 2023.

Événements importants intervenus depuis la date de clôture et la date d'établissement du présent rapport

Il n'existe pas d'événement postérieur à la date de clôture.



COMPTES CONSOLIDES INTERMEDIAIRES
RESUMES DU SEMESTRE CLOS AU 30 JUIN
2023



Sommaire

<u>COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ</u>	25
<u>ÉTAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ</u>	26
<u>BILAN CONSOLIDÉ</u>	27
<u>VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS</u>	28
<u>TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE</u>	29
<u>NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 30 JUIN 2023</u>	30

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ*(en milliers d'euros)*

	note	1er semestre 2023	1er semestre 2022 retraité ¹
CHIFFRE D'AFFAIRES	8	2.179.131	1.964.001
Consommations en provenance des tiers	9	(1.357.260)	(1.221.532)
Impôts, taxes et versements assimilés		(29.268)	(29.887)
Charges de personnel	10	(586.839)	(525.508)
Dotations aux amortissements	11	(96.793)	(89.317)
(Dotations) Reprises nettes aux provisions		(799)	538
Autres produits et charges opérationnels	12	4.987	5.631
RESULTAT OPERATIONNEL		113.159	103.926
Charges financières		(12.268)	(2.912)
Produits financiers		1.230	681
Résultat Financier	14	(11.037)	(2.231)
RESULTAT AVANT IMPÔT		102.122	101.694
Charge d'impôt	15	(27.481)	(26.551)
Quote-part du résultat des entreprises mises en équivalence	22	4.558	5.100
RESULTAT DE LA PERIODE DES ACTIVITES POURSUIVIES		79.199	80.244
RESULTAT DE LA PERIODE DES ACTIVITES ABANDONNEES	16	15.556	(14.441)
RESULTAT DE LA PERIODE		94.755	65.803
dont Résultat de la période part du Groupe		94.785	65.968
dont résultat de la période des activités poursuivies - part du Groupe		79.108	80.260
dont résultat de la période des activités abandonnées - part du Groupe		15.677	(14.292)
dont Résultat de la période - part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		(29)	(165)
dont résultat de la période des activités poursuivies - Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		91	(15)
dont résultat de la période des activités abandonnées - Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		(121)	(150)
Résultat par action (en euros)			
- de base :		7,63	5,32
dont résultat des activités poursuivies - part du Groupe, par action		6,36	6,47
dont résultat des activités abandonnées - part du Groupe, par action		1,26	(1,15)
- dilué :		7,49	5,22
dont résultat des activités poursuivies - part du Groupe, par action		6,25	6,36
dont résultat des activités abandonnées - part du Groupe, par action		1,24	(1,13)

¹ Retraitement du compte de résultat consolidé du 1er semestre 2022 en application de la norme IFRS 5 cf. note 6

ÉTAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ*(en milliers d'euros)*

	1er semestre 2023	1er semestre 2022
RESULTAT DE LA PERIODE	94.755	65.803
Gains ou pertes actuariels sur régimes de retraite	(1.223)	11.470
Réévaluation des actifs financiers	(1.431)	(196)
Charge d'impôt sur les éléments non recyclables	294	(2.461)
Autres éléments du résultat global, nets d'impôt qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat	(2.360)	8.813
Ecart de change résultant des activités à l'étranger	2.408	554
Part efficace des variations de juste valeur des dérivés de couverture de flux de trésorerie	(2.344)	7.076
Charge d'impôt sur les éléments recyclables	58	(1.140)
Autres éléments du résultat global, nets d'impôt qui seront reclassés ultérieurement en résultat	122	6.490
RESULTAT GLOBAL DE LA PERIODE	92.518	81.105
* dont part du Groupe	92.578	81.252
* dont intérêts minoritaires	(60)	(147)

BILAN CONSOLIDÉ*(en milliers d'euros)*

ACTIF	note	30 juin 2023	31 décembre 2022
Actifs non courants			
Goodwill		288.203	295.461
Autres immobilisations incorporelles		14.632	13.776
Immobilisations corporelles		1.515.221	1.564.393
Droit d'utilisation au titre des contrats de location		278.013	241.809
Actifs financiers non courants		47.274	51.188
Participations dans les entreprises associées		52.393	50.844
Actifs d'impôt différé		7.397	9.820
Total des actifs non courants		2.203.134	2.227.291
Actifs courants			
Stocks et en cours		124.833	126.347
Clients		681.362	734.869
Autres créances et actifs financiers courants		155.407	167.746
Actif d'impôt courant		6.458	1.435
Trésorerie et équivalents de trésorerie		129.587	87.593
Total des actifs courants		1.097.646	1.117.991
TOTAL ACTIF		3.300.780	3.345.281
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES			
Capitaux propres			
Capital		13.000	13.000
Primes		0	0
Réserves		1.073.229	1.026.832
Capitaux propres part du Groupe		1.086.229	1.039.832
Intérêts minoritaires		63	124
Total des capitaux propres		1.086.292	1.039.955
Passifs non courants			
Provisions non courantes	19	53.990	69.848
Passifs d'impôt différé		25.065	30.154
Dettes financières non courantes	20	472.078	511.993
Obligations locatives non courantes	20	168.383	177.506
Total des passifs non courants		719.516	789.501
Passifs courants			
Dettes fournisseurs		619.491	636.233
Provisions courantes	19	10.158	16.384
Autres dettes courantes		367.093	379.050
Dettes d'impôt courant		6.141	13.374
Dettes financières courantes	20	438.882	415.224
Obligations locatives courantes	20	53.207	55.561
Total des passifs courants		1.494.972	1.515.825
TOTAL PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES		3.300.780	3.345.281

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en milliers d'euros)

	Capital	Primes	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Actions propres	Réserves de juste valeur	Total attribuable aux actionnaires de STEF	Part des minoritaires	Total Capitaux Propres
Capitaux propres au 1er janvier 2022	13.000	0	934.987	1.052	(38.309)	1.511	912.242	476	912.719
Dividendes versés			(37.262)				(37.262)		(37.262)
Achats et ventes d'actions propres					428		428		428
Autres opérations en actions			2.589				2.589		2.589
Opérations avec les intérêts minoritaires			(29)				(29)	(21)	(50)
Total des transactions avec les actionnaires	0	0	(34.702)	0	428	0	(34.274)	(21)	(34.295)
Résultat global de la période	0	0	74.766	577		5.909	81.252	(147)	81.105
Capitaux propres au 30 juin 2022	13.000	0	975.051	1.629	(37.881)	7.420	959.221	308	959.529
Capitaux propres au 1er janvier 2023	13.000	0	1.058.308	(317)	(37.937)	6.777	1.039.832	124	1.039.955
Dividendes versés			(49.722)				(49.722)		(49.722)
Achats et ventes d'actions propres					794		794		794
Autres opérations en actions			2.747				2.747		2.747
Opérations avec les intérêts minoritaires							0		0
Total des transactions avec les actionnaires	0	0	(46.975)	0	794	0	(46.181)	0	(46.181)
Résultat global de la période	0	0	92.425	2.421		(2.268)	92.578	(60)	92.519
Capitaux propres au 30 juin 2023	13.000	0	1.103.758	2.104	(37.143)	4.509	1.086.229	63	1.086.292

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

(en milliers d'euros)

	note	1er semestre 2023	1er semestre 2022 retraité ¹
Résultat de la période		79.199	80.244
+/- Dotations nettes aux amortissements, dépréciations d'actifs non courants et provisions	13	75.995	90.632
+/- Plus ou moins values de cession d'actifs non courants		(1.388)	(7.065)
+/- Quote-part de résultat des entreprises associées	22	(4.558)	(5.100)
+/- Variation en juste valeur des instruments dérivés		39	(23)
+/- Autres charges et produits sans incidence sur la trésorerie		2.709	2.586
- Impôts différés		0	0
Capacité d'autofinancement (A)		151.997	161.274
Elimination de la charge (produit) d'impôt		27.481	26.551
Impôts payés		(40.229)	(21.239)
Variations des autres éléments du BFR		21.005	(58.169)
+/- Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité (B)		8.257	(52.857)
Flux de trésorerie d'exploitation utilisés par les activités poursuivies (A) + (B)		160.254	108.417
Flux de trésorerie d'exploitation utilisés par les activités abandonnées (C)		8.715	3.144
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE (D)=(A+B+C)		168.969	111.561
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles		(3.366)	(932)
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles		(173.022)	(104.085)
+/- Variation des prêts et avances consentis + actifs financiers		(994)	(1.497)
-/+ Encaissements et décaissements liés aux acquisitions et	6	119.198	(8.943)
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		5.169	13.848
+ Dividendes reçus des entreprises associées		1.293	3.099
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements utilisés par les activités poursuivies (E)		(51.722)	(98.510)
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements utilisés par les activités abandonnées (F)		(2.101)	(1.907)
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (G)=E+F		(53.823)	(100.417)
+/- Achats et ventes d'actions propres		0	134
- Dividendes versés aux propriétaires de STEF		(49.722)	(37.262)
- Dividendes versés aux minoritaires des filiales		0	0
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts	20	88.575	112.000
- Remboursements d'emprunts et obligations locatives	20	(124.369)	(98.407)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement utilisés par les activités poursuivies (H)		(85.516)	(23.535)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement utilisés par les activités abandonnées (I)		(67)	(3.447)
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (J)=H+I		(85.583)	(26.982)
EFFET DE CONVERSION (K)		967	2.008
Trésorerie nette à l'ouverture		6.575	73.803
Trésorerie nette à la clôture	20	37.105	59.973
= VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE (D+G+J+K)		30.530	(13.830)

¹ Retraitement du tableau des flux de trésorerie du 1er semestre 2022 en application de la norme IFRS 5 cf. note 6

1.	ENTITÉ PRÉSENTANT LES ÉTATS FINANCIERS	31
2.	REFERENTIEL COMPTABLE	31
3.	PRINCIPES COMPTABLES ET OPTION DE PRESENTATION	31
4.	ESTIMATIONS	32
5.	CARACTERE SAISONNIER DE L'ACTIVITE	32
6.	PERIMETRE DE CONSOLIDATION	33
7.	GESTION DES RISQUES FINANCIERS	34
8.	INFORMATION SECTORIELLE	35
9.	CONSOMMATIONS EN PROVENANCE DE TIERS	36
10.	CHARGES DE PERSONNEL	36
11.	DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS	37
12.	AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS	37
13.	PASSAGE DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL À L'EBITDA	37
14.	RÉSULTAT FINANCIER	38
15.	CHARGE D'IMPÔT	38
16.	RÉSULTAT DE LA PERIODE DES ACTIVITES ABANDONNÉES	38
17.	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES	39
18.	CAPITAUX PROPRES	39
19.	PROVISIONS	39
20.	EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES	39
21.	INFORMATIONS SUR LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS PAR CATÉGORIE	42
22.	OPÉRATIONS AVEC LES PARTIES LIÉES	43
23.	ENGAGEMENTS HORS BILAN	43
24.	PASSIFS ÉVENTUELS	43
25.	ÉVÉNEMENTS POST CLÔTURE	43

1. ENTITÉ PRÉSENTANT LES ÉTATS FINANCIERS

STEF S.A. est une société anonyme de droit français ayant son siège social à Paris et dont les actions sont inscrites au compartiment B de NYSE Euronext Paris. Les comptes consolidés semestriels résumés du semestre clos le 30 juin 2023 comprennent STEF S.A. et ses filiales, l'ensemble étant désigné comme « le Groupe » ainsi que la quote-part du Groupe dans les entreprises associées. Sauf indication contraire, ils sont présentés en euros, arrondis au millier le plus proche.

Ces comptes consolidés semestriels résumés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration de STEF S.A du 7 septembre 2023.

2. REFERENTIEL COMPTABLE

Les comptes consolidés semestriels résumés du premier semestre 2023 clos le 30 juin 2023 sont établis conformément à la norme IAS 34 « *Information financière intermédiaire* » du référentiel International Financial Reporting Standards (IFRS), tel qu'adopté par l'Union européenne. Les conventions d'image fidèle, de continuité d'exploitation et de permanence des méthodes ont été appliquées.

Ces comptes semestriels résumés ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour les comptes annuels dans la mesure où ils contiennent uniquement les notes annexes présentant un caractère significatif permettant de comprendre l'évolution de l'activité ou de la situation financière du Groupe, et doivent donc être lus en liaison avec les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2022.

3. PRINCIPES COMPTABLES ET OPTION DE PRESENTATION

Les méthodes comptables appliquées par le Groupe pour la préparation des comptes consolidés semestriels sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2023.

L'application sur la période des nouvelles normes et interprétations suivantes n'a pas eu d'effet significatif sur les comptes consolidés au 30 juin 2023 :

- IFRS 17 - Contrats d'assurance ;
- Amendements d'IAS 1 – Présentation des états financiers et énoncé pratique sur les IFRS 2 : informations à fournir sur les méthodes comptables ;
- Amendements d'IAS 8 – Définition d'une estimation comptable ;
- Amendements d'IAS 12 – Impôts différés relatifs à des actifs et passifs résultant d'une même transaction ;

Le Groupe n'a en outre, pas appliqué les normes et interprétations suivantes, qui n'ont pas été adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2023 ou dont l'application n'est pas obligatoire au 1^{er} janvier 2023 :

- Amendements d'IAS 1 – Présentation des états financiers : classification de dettes parmi les éléments courants ou non-courants et classifications des dettes non-courantes assorties de covenants ;
- Amendements d'IFRS 16 – Contrats de location : Dettes de location dans un contrat de cession-bail ;
- Amendements d'IAS 7 - Tableau des flux de trésorerie - et IFRS 7 - Instruments financiers : Informations à fournir : Accords de financement des fournisseurs ;
- Amendements à IAS 12 – Impôt sur le résultat : Réforme fiscale internationale – Introduction des règles du modèle du deuxième pilier « Pillar 2 » (applicable immédiatement mais non encore adoptés au niveau européen).

4. ESTIMATIONS

La préparation des comptes consolidés semestriels nécessite, de la part de la direction du Groupe, l'exercice du jugement, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les valeurs retenues pour arrêter les comptes. En particulier, les valeurs réelles définitives peuvent se révéler différentes des valeurs estimées.

Ainsi, pour la préparation des comptes consolidés semestriels, les jugements significatifs exercés pour l'application des méthodes comptables du Groupe et les sources principales d'incertitudes relatives aux estimations sont similaires à ceux et celles décrits dans les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2022.

Les méthodes d'évaluation spécifiques appliquées aux arrêtés intermédiaires sont les suivantes :

- la charge d'impôt du semestre est évaluée en appliquant au résultat avant impôt du semestre le taux d'impôt effectif moyen estimé pour l'ensemble de l'exercice ;
- la charge relative à l'intéressement contractuel (partie qualité) du personnel correspond à la moitié de la charge estimée pour l'ensemble de l'exercice ;
- la charge de participation des salariés et la charge relative à l'intéressement (partie rentabilité) sont estimées sur la base du budget de l'exercice 2023. Ces éléments font l'objet d'une réestimation en fonction de l'avancement des résultats ;
- les montants reconnus au titre des engagements de retraite dans le bilan consolidé au 30 juin sont déterminés en ajustant la valeur nette comptable à l'ouverture des droits accumulés, des frais d'intérêts et des cotisations au plan en fonction des montants estimés au 31 décembre 2022 pour 2023 ainsi que des gains et pertes actuariels de la période. Ce montant a été ajusté de l'impact lié à la réforme des retraites en France (gain de 2,6 M€), qui est considéré comme une modification de régime au sens d'IAS 19. Aussi l'impact a été traité comme un coût des services passés et comptabilisé au compte de résultat au 30 juin 2023. L'impact de cette réforme a également été pris en compte dans la provision relative aux médailles du travail (charge de 1,4 M€).

Pour établir ses états financiers consolidés, STEF doit procéder à des estimations, faire des hypothèses et recourir à des jugements qui affectent la valeur comptable de certains éléments d'actifs ou de passifs, de produits et de charges, ainsi que les informations données dans certaines notes de l'annexe. STEF revoit ses estimations et jugements de manière régulière pour prendre en compte l'expérience passée et les autres facteurs jugés pertinents au regard des conditions économiques. En fonction de l'évolution de ces hypothèses ou de conditions différentes qui pourraient advenir notamment dans le contexte de la crise inflationniste actuelle, les montants figurant dans ses futurs états financiers pourraient différer des estimations actuelles, en particulier dans les domaines suivants

- les flux de trésorerie prévisionnels et les taux d'actualisation et de croissance utilisés pour réaliser les tests de perte de valeur du goodwill et des autres actifs corporels et incorporels quand des indicateurs de perte de valeur ont été détectés par le Groupe sur ces actifs ;
- la prise en compte des perspectives de résultats imposables futurs permettant la reconnaissance des impôts différés actifs ;
- les estimations et jugements relatifs à l'issue des litiges en cours, et de manière générale à l'ensemble des provisions et passifs éventuels.

5. CARACTERE SAISONNIER DE L'ACTIVITE

L'activité du second semestre des activités poursuivies est généralement plus soutenue que celle du premier en raison de la concentration de la période estivale et de la période festive de fin d'année. Les résultats opérationnels du premier semestre sont, de ce fait, traditionnellement inférieurs à ceux du second semestre.

6. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Acquisitions et cessions de la période

Acquisitions

Aucune acquisition significative n'a eu lieu lors du 1^{er} semestre 2023.

Cessions, liquidation

Le 31 mai 2023, le Groupe STEF a procédé à la cession auprès de CMA CGM de son segment opérationnel « Maritime » composé de 99,14% des titres de La Méridionale et 100% des titres de Sigma. Le prix de cession de l'ensemble s'établit à 35,0 M€. Ce prix est susceptible de faire l'objet d'un ajustement en fonction de la position nette de trésorerie et également du Besoin en Fond de Roulement. Des compléments de prix au bénéfice de STEF sont également prévus notamment dans le cadre où la Méridionale recevrait des remboursements au titre d'un contentieux fiscal ou de reliquats de compensations financières non encore versées. A ce stade, aucun élément complémentaire de prix n'a été reconnu par le Groupe.

En application de la norme IFRS 5, un montant unique comprenant le résultat de la période, le résultat de cession et les charges d'impôts afférentes ont été présentés au compte de résultat sur une ligne dédiée « résultat net des activités abandonnées ». L'analyse et la décomposition de ce montant sont présentées dans la note 16 « Résultat net des activités abandonnées ».

En parallèle, à des fins de comparaison, les données publiées au 30 juin 2022 concernant le compte de résultat et le tableau de flux de trésorerie ont été retraitées pour tenir compte des impacts de la mise en œuvre de cette norme. Les tableaux ci-dessous présentent l'impact des flux liés à la cession de cette activité sur les principaux agrégats du compte de résultat et du tableau de flux de trésorerie au 30 juin 2022.

Résultat des activités abandonnées au 30 juin 2022

(en k€)	Activité Maritime
Chiffre d'affaires net consolidé	49.621
Résultat opérationnel courant	(13.742)
Résultat opérationnel	(13.741)
Résultat net des activités abandonnées	(14.441)

Flux de trésorerie des activités cédées au 30 juin 2022

(en k€)	Activité Maritime
Flux de trésorerie d'exploitation utilisés par les activités abandonnées	3.144
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements utilisés par les activités abandonnées	(1.907)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement utilisés par les activités abandonnées	(3.447)

Suivi des acquisitions et cessions réalisées en 2022

Affectation des goodwill de SVAT et TTC

Au cours du 1er semestre 2023, le Groupe a poursuivi le travail d'allocation du prix d'acquisition de SVAT et de TTC. Ce travail qui n'a conduit à aucune modification sur le semestre sera finalisé au 31 décembre 2023.

Trésorerie affectée aux acquisitions et cessions de filiales

	S1 2023	S1 2022
Décassements nets suite à l'acquisition de participations consolidées	0	(7.987)
Décassements nets suite à l'acquisition d'intérêts ne donnant pas le contrôle	(35)	0
Encaissements nets suite à la cession de filiales	119.233	
Autres éléments (compléments de prix/recapitalisation...)	0	(956)
Total encaissements et décaissements liés aux acquisitions et cessions de filiales nets de la trésorerie acquise	119.198	(8.943)

Les encaissements nets relatifs à la cession de filiales correspondent à la sortie du périmètre Maritime et sont composés du prix des titres pour 35,0 M€ et des remboursements de comptes-courants nets de la trésorerie sortie pour 84,2 M€.

7. GESTION DES RISQUES FINANCIERS

Le Groupe couvre le risque de taux sur la dette à taux variable liée aux financements immobiliers à long terme par l'intermédiaire de swaps de taux.

Au 30 juin 2023, le montant notionnel total des instruments destinés à couvrir le risque de taux sur la dette à taux variable s'élève à 92 M€ contre 91 M€ au 31 décembre 2022.

La part de la dette à taux fixe (après prise en compte des instruments de couverture) rapportée à l'endettement brute total s'établit à 55% au 30 juin 2023 contre 55% au 31 décembre 2022.

L'exposition du Groupe au risque de crédit client n'a pas enregistré d'évolution défavorable significative au cours du semestre écoulé. Aucun de ses clients n'est d'une taille telle que sa défaillance puisse avoir un effet significatif sur la situation financière du Groupe qui, nonobstant les mécanismes de protection dont il dispose du fait de la réglementation applicable, continue à recourir à l'assurance-crédit.

En ce qui concerne le risque de change, l'essentiel des flux hors zone euro concerne la Suisse et le Royaume-Uni. Sur ces périmètres, les revenus et les coûts associés sont majoritairement domestiques et comptabilisés en devise locale ce qui limite l'impact d'une variation du taux de change sur les résultats du Groupe.

Concernant enfin le risque de liquidité, le Groupe demeure peu exposé compte tenu des marges existantes sur les lignes de crédit disponibles en raison de sa politique active de centralisation de la trésorerie en France et dans ses principales filiales européennes.

8. INFORMATION SECTORIELLE

Pour rappel, le Groupe identifiait et présentait, en application d'IFRS 8 « Secteurs opérationnels », trois secteurs opérationnels basés sur l'information transmise, en interne, à la Direction Générale qui est le principal décideur opérationnel du Groupe. A la suite de la sortie du secteur « Maritime », deux secteurs sont présentés dans l'information sectorielle pour la clôture semestrielle.

Comme évoqué dans les comptes consolidés 2022, STEF poursuit ses réflexions sur la définition de ses secteurs opérationnels (IFRS 8) dans le cadre de cette évolution du périmètre d'activité et de l'organisation managériale du Groupe.

1er semestre 2023	France	International	Autres	Données consolidées
Chiffre d'affaires des activités (ventes inter-activités incluses)	1.175.763	731.849	340.873	2.248.485
Inter-activités	(20.500)	(10.942)	(37.912)	(69.354)
Chiffre d'affaires net consolidé	1.155.263	720.907	302.961	2.179.131
Résultat opérationnel courant	59.065	45.464	3.644	108.173
<i>Autres charges et produits opérationnels</i>	4.342	470	175	4.987
Résultat opérationnel	63.407	45.933	3.819	113.159

1er semestre 2022 ¹	France	International	Autres	Données consolidées
Chiffre d'affaires des activités (ventes inter-activités incluses)	1.148.245	643.468	234.682	2.026.395
Inter-activités	(18.313)	(9.913)	(34.168)	(62.394)
Chiffre d'affaires net consolidé	1.129.932	633.555	200.514	1.964.001
Résultat opérationnel courant	67.251	28.375	2.668	98.294
<i>Autres charges et produits opérationnels</i>	1.041	4.547	43	5.631
Résultat opérationnel	68.292	32.922	2.711	103.926

¹ Retraitement du compte de résultat consolidé du 1er semestre 2022 en application de la norme IFRS 5 cf. note 6

Le secteur « International » bénéficie au 1^{er} semestre 2023 de l'apport de l'acquisition de SVAT fin décembre 2022 et des acquisitions de TTC et Frigosuisse mi-2022. Le pays le plus contributif en termes de chiffre d'affaires de ce secteur est l'Italie avec un chiffre d'affaires consolidé de 275 M€ au titre du 1^{er} semestre 2023 et 225 M€ au 1^{er} semestre 2022.

Le Chiffre d'affaires « Autres » inclut les ventes de marchandises pour la restauration hors domicile pour 293 M€ au 1^{er} semestre 2023 contre 187 M€ au 1^{er} semestre 2022. Le Groupe estime que cette activité, qui n'est pas génératrice de résultat, n'était pas représentative de la valeur ajoutée que le Groupe propose à ses clients et de ce fait il n'a pas jugé nécessaire de présenter un secteur spécifique à ce titre. Les éléments relatifs aux activités de Transport et de Logistique sont classés dans les secteurs correspondants.

Le reliquat inclut l'activité de la société STEF SA (holding du groupe sans activité opérationnelle) et des prestations de services informatiques à destination des clients externes.

9. CONSOMMATIONS EN PROVENANCE DE TIERS

	1er semestre 2023	1er semestre 2022 ¹
Achats hors énergie (dont marchandises RHD)	(319.177)	(206.871)
Achats de gazole et autres carburants	(84.419)	(96.822)
Achats d'autres énergies	(32.286)	(42.761)
Sous-traitance transport	(680.126)	(645.828)
Loyers et charges locatives	(19.995)	(18.057)
Entretien et maintenance	(58.010)	(52.266)
Personnels externes et rémunérations d'intermédiaires	(84.357)	(89.667)
Assurances et avaries	(35.309)	(32.161)
Services extérieurs et divers	(43.582)	(37.099)
Total :	(1.357.260)	(1.221.532)

¹ Retraitement du compte de résultat consolidé du 1er semestre 2022 en application de la norme IFRS 5 cf. note 6

La variation de ce poste s'explique d'une part par l'effet périmètre (+35 M€) et d'autre part par la hausse des achats de marchandises pour la restauration hors domicile en miroir des produits reconnus au titre de cette activité (+105 M€).

Pour le carburant, le dispositif réglementaire du pied de facture existant en France permet de limiter l'exposition du Groupe. Concernant l'électricité, de par son activité, le Groupe bénéficie de quotas d'électricité à prix fixe « ARENH » en France, cependant le Groupe reste exposé aux variations des prix spot de l'électricité sur une partie de sa consommation.

Les charges de loyers et charges locatives correspondent essentiellement aux charges relatives aux contrats de location exemptés selon la norme IFRS 16 (courte durée et/ou dont la valeur du bien unitaire est faible) ainsi qu'aux composantes services des contrats de location (principalement les charges locatives immobilières et les contrats de maintenance et d'entretien pour le matériel roulant).

10. CHARGES DE PERSONNEL

	1er semestre 2023	1er semestre 2022 ¹
Salaires et rémunérations	(556.614)	(497.602)
Charges nettes d'indemnités de départ à la retraite et médailles du travail	(898)	(1.483)
Intéressement et participation des salariés (yc. abondement)	(29.327)	(26.423)
Charges de personnel	(586.839)	(525.508)

¹ Retraitement du compte de résultat consolidé du 1er semestre 2022 en application de la norme IFRS 5 cf. note 6

Le poste « Salaires et rémunérations » intègre la charge relative aux plans d'attribution d'actions de performance. Au 30 juin 2023, celle-ci, incluant les charges patronales, s'établit à 3,5 millions d'euros (3,3 millions d'euros au 30 juin 2022). Le groupe a mis en place sur l'exercice un nouveau plan d'attribution d'actions de performance portant sur un nombre maximal de 111 936 actions soumis à l'atteinte de critère de performances du Groupe.

La hausse principale du poste de charges de personnel est liée à l'effet des revalorisations salariales ainsi qu'à l'effet des intégrations de sociétés récentes.

11. DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS

	1er semestre 2023	1er semestre 2022 ¹
Amortissements des immobilisations incorporelles	(1.481)	(936)
Amortissements des immobilisations corporelles	(63.885)	(58.003)
Amortissements des droits d'utilisation	(31.427)	(30.378)
Total	(96.793)	(89.317)

¹ Retraitement du compte de résultat consolidé du 1er semestre 2022 en application de la norme IFRS 5 cf. note 6

12. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

	1er semestre 2023	1er semestre 2022 ¹
Plus/(moins value) sur cessions d'actifs immobiliers	329	9.093
Plus/(moins value) sur cessions de matériels roulants	1.140	451
Dépréciations d'actifs et mises au rebut	(81)	(2.478)
Autres produits opérationnels	4.283	1.146
Autres charges opérationnelles	(684)	(2.581)
Total	4.987	5.631

¹ Retraitement du compte de résultat consolidé du 1er semestre 2022 en application de la norme IFRS 5 cf. note 6

Le 1^{er} semestre 2023 n'a pas connu de cessions d'actifs immobiliers significatives. Au 1^{er} semestre 2022, elles comprenaient la cession de deux sites en France et un site en Suisse.

13. PASSAGE DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL À L'EBITDA

	1er semestre 2023	1er semestre 2022 ¹
Résultat opérationnel	113.159	103.926
Dotations nettes aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations	96.793	89.317
Dotations nettes sur dépréciations et provisions et autres éléments sans impact sur la trésorerie comptabilisés en charges de personnel et en autres produits & charges opérationnelles	(20.798)	1.314
Total	189.154	194.557

¹ Retraitement du compte de résultat consolidé du 1er semestre 2022 en application de la norme IFRS 5 cf. note 6

Les « dotations nettes sur dépréciations et provisions et autres éléments sans impact sur la trésorerie comptabilisés en charges de personnel et en autres produits & charges opérationnelles » comprennent notamment une reprise de provision de 15,5 M€ au titre du risque sur les modalités d'application de la Taxe Intérieure sur la Consommation Finale d'Electricité (« TICFE ») cf. note 19.

14. RÉSULTAT FINANCIER

	1er semestre 2023	1er semestre 2022 ¹
Produits financiers	978	681
Produit de juste valeur des actifs et passifs financiers désignés à la juste valeur par le résultat	44	30
Autres produits financiers	810	474
Gain de change net	124	177
Charges financières	(12.016)	(2.912)
Charges nettes d'intérêt sur passifs financiers au coût amorti	(10.263)	(1.738)
Charges d'intérêts sur les obligations locatives	(1.632)	(1.167)
Charge de juste valeur des actifs et passifs financiers désignés à la juste valeur par le résultat	(120)	(7)
Perte de change nette		
Total	(11.037)	(2.231)

¹ Retraitement du compte de résultat consolidé du 1er semestre 2022 en application de la norme IFRS 5 cf. note 6

Le coût de la dette appliqué à l'endettement moyen du semestre est en hausse sur la période (2,11% au 1^{er} semestre 2023 vs. 0,62% au 1^{er} semestre 2022) consécutif de la hausse des taux de marché sur la période (E3M moyen de 3,44% au 1^{er} semestre 2023 vs. -0,44% au 1^{er} semestre 2022).

15. CHARGE D'IMPÔT

Le taux d'impôt effectif supporté au cours du premier semestre 2023 et appliqué aux résultats des sociétés hors maritime (« activités poursuivies ») s'établit à 26,9% en hausse de 1,1 points par rapport au taux d'impôt effectif de l'exercice 2022 (hors maritime) de 25,8%. La hausse s'explique notamment par l'activation exceptionnelle en 2022 de déficits reportables aux Pays-Bas et en Suisse.

Pour rappel, les pertes de l'activité Maritime, encourues sur la période du 1^{er} janvier 2023 jusqu'à la date de cession, présentées dans le résultat des activités abandonnées sont sans effet significatif sur la charge d'impôt compte-tenu de la taxation particulière (taxation sur les tonnages).

16. RÉSULTAT DE LA PERIODE DES ACTIVITES ABANDONNÉES

Le résultat de la période des activités abandonnées correspond au segment opérationnel Maritime du Groupe STEF et à sa cession qui a lieu au 31 mai 2023 (cf. Note 6).

Le montant se décompose de la façon suivante :

Résultat des activités abandonnées	S1 2023	S1 2022
Résultat de la période avant impôt des activités abandonnées	(12.708)	(14.441)
Produit / (charge d'impôt) sur le résultat associé	89	0
Résultat de cession avant impôt	28.252	0
Charge d'impôt relative à la cession	(77)	0
Total	15.556	(14.441)

Compte-tenu du classement en activités abandonnée au 1^{er} janvier 2023 de l'activité Maritime, le résultat de la période n'intègre pas de charge d'amortissement sur ces actifs non financiers au 1^{er} semestre 2023 conformément à IFRS 5.

Le résultat de cession bénéficie du régime du long-terme (exonération d'IS sauf quote-part de 12%) au titre de son imposition.

17. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

Les principales acquisitions d'immobilisations corporelles de la période (hors investissements de maintien) portent sur:

- 57 M€ d'investissements immobiliers avec notamment l'extension de Tubize en Belgique qui a été mise en service à la fin du 2^{ème} trimestre 2023
- L'acquisition de matériels roulants pour 68 M€ dont 43,4 M€ au titre des droits d'utilisation liés aux contrats de location.

La hausse des immobilisations est en partie compensée par la sortie des immobilisations de l'activité Méridionale qui détenait des navires dont la valeur nette comptable s'établissait à 103 M€.

Le Groupe n'a pas identifié d'indice de perte de valeur sur le semestre nécessitant la réalisation de test de dépréciation au 30 juin 2023.

18. CAPITAUX PROPRES

Le capital social de STEF S.A est composé, au 30 juin 2023 de 13 000 000 actions libérées d'une valeur nominale de 1 euro.

Le dividende versé au premier semestre 2023, au titre du résultat de l'exercice 2022, s'est élevé à 4,0 euros par action soit un total décaissé de 49 722 k€.

19. PROVISIONS

L'évolution des provisions pour risques et charges se présente comme suit :

	31 décembre 2022	Dotations	Reprises	Périmètre	Autres variations	30 juin 2023
Indemnités de départ à la retraite	10.559	1.502	(4.363)	(4.161)	501	4.038
Médailles du travail	9.661	2.132	(310)	0	11	11.494
Provisions litiges	16.681	8.840	(11.480)	(609)	(1.045)	12.387
Autres provisions	49.331	9.148	(22.316)	(1.017)	1.084	36.230
Total	86.232	21.622	(38.469)	(5.787)	551	64.148

La diminution des provisions s'explique d'une part par l'effet périmètre -5,8 M€, d'autre part par la baisse des provisions relatives aux indemnités de départ à la retraite dont l'impact lié à la réforme des retraites en France s'élève à -2,6 M€.

S'agissant de la provision constituée en 2021 (21,9 M€ en base) au titre du risque sur les modalités d'application de la Taxe Intérieure sur la Consommation Finale d'Electricité (« TICFE »), un montant de 15,2 M€ a été réglé en janvier 2023 au titre de la période 2019-2020 conduisant à réduire la provision à hauteur de 15,5 M€. Cependant le Groupe poursuit la contestation de la position de l'Administration des Douanes.

Les autres provisions couvrent essentiellement des risques fiscaux et sociaux.

20. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES

Le détail des dettes financières courantes et non courantes est composé des catégories de dettes suivantes :

	30 juin 2023	31 décembre 2022
Dettes financières non courantes		
Emprunts bancaires et tirages de lignes de crédit confirmées à plus d'un an	472.078	511.672
Obligations locatives	168.383	177.506
Juste valeur des instruments financiers dérivés		321
Total	640.461	689.499
Dettes financières courantes		
Part à moins d'un an des :		
- Emprunts bancaires et de lignes de crédit spot	158.074	163.109
- Obligations locatives	53.207	55.561
- Autres dettes financières diverses	3.326	3.097
- Billets de trésorerie	185.000	168.000
Juste valeur des instruments financiers dérivés	0	0
Découverts bancaires et crédits à court terme (a)	92.482	81.018
Total	492.089	470.785
TOTAL DES DETTES FINANCIERES (b)	1.132.550	1.160.284
VMP et placements	48	2.248
Trésorerie active	129.539	85.346
Total trésorerie et équivalent de trésorerie (c)	129.587	87.593
Découvert bancaire et crédits à court terme (a)	(92.482)	(81.018)
Total trésorerie nette (c) - (a)	37.105	6.575
Endettement net (b) - (c)	1.002.963	1.072.691
Ration Endettement net/Total des capitaux propres	0,92	1,03

Les variations des activités de financement, au cours du semestre, détaillées par flux cash et non cash figurent ci-dessous :

	Flux de trésorerie			Flux non cash					30 juin 2023
	31 décembre 2022	Nou-veaux emprunts	Remb.	Mouve-ments périmètre	Variation de juste valeur	Effet de change	Nouvelles obligations locatives	Reclassement et autres mouve-ments*	
Emprunts bancaires et tirages de lignes de crédit	674.782	70.031	(94.451)	(20.535)		327			630.153
Obligations locatives (IFRS16)	233.066		(29.986)	(3.259)		858	22.368	(1.457)	221.590
Billets de trésorerie	168.000	17.000							185.000
Dettes financières diverses & ICNE	3.096	1.544		(1.861)		99		447	3.326
Découverts bancaires et crédits à court terme	81.018	11.464							92.482
Juste valeur des instruments financiers dérivés	321				(321)				0
Total :	1.160.284	100.039	(124.437)	(25.655)	(321)	1.283	22.368	(1.010)	1.132.550

* Les reclassements et autres mouvements intègrent notamment les résiliations de contrats de location

Les besoins de trésorerie courante nécessaires à l'exploitation du Groupe sont assurés, majoritairement, par les lignes de crédit obtenues au niveau de la société mère. Le Groupe dispose de 18 lignes de crédit confirmées à moyen terme (allant de 1 à 5 ans pour une maturité résiduelle moyenne de 16 mois) pour un total de 349 M€, utilisées à hauteur de 164 M€ au 30 juin 2023 (soit 185 M€ de lignes disponibles). Au 31 décembre 2022, 17 lignes de crédit étaient disponibles pour 320 M€ dont 220 M€ utilisés à cette date.

L'encours du programme de billets de trésorerie, émis par STEF SA sur des maturités allant de 1 jour à 1 an au 30 juin 2023 est de 185 M€ (168 M€ au 31 décembre 2022).

Enfin, le Groupe dispose également d'un crédit spot de 5 M€ (non utilisé au 30 juin 2023 et utilisé au 31 décembre 2022) et d'autorisations de découvert, sans échéance convenue, pour un montant disponible maximal de 160 M€ (150 M€ au 31 décembre 2022) dont 92 M€ ont été utilisés au 30 juin 2023 (81 M€ au 31 décembre 2022).

21. INFORMATIONS SUR LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS PAR CATÉGORIE

	Valeur au bilan 30/06/2023	Juste valeur par résultat	Juste valeur par autre résultat global	Instruments financiers au coût amorti	Actifs non qualifiés de financiers
Titres de participation non consolidés	1.308		1.308		
Autres actifs financiers non courants	12.145		3.528	8.617	
Prêts et créances des activités de financement	31.636			31.636	
Titres de placement	2.185		2.185		
s/total : actifs financiers non courants	47.274		7.021	40.253	0
Clients	681.362			681.362	
Autres actifs financiers courants	155.407		1.905	153.502	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	129.587	129.587			
Actifs	1.013.630	129.587	8.926	875.117	0

	Valeur au bilan 30/06/2023	Juste valeur par résultat	Juste valeur par autre résultat global	Instruments financiers au coût amorti	Passifs non qualifiés de financiers
Passifs financiers dérivés	0		0		
Dettes des activités de financement	1.040.068			818.478	221.590
Passifs financiers courants	92.482			92.482	
s/total : dettes financières	1.132.550	0	0	910.960	221.590
Fournisseurs	619.491			619.491	
Autres créanciers	373.234			373.234	
Passifs	2.125.275	0	0	1.903.685	221.590

Les instruments financiers comptabilisés à la juste valeur sont classés selon le niveau de hiérarchie suivant :

- Niveau 1 : instruments financiers faisant l'objet de cotation sur un marché actif ;
- Niveau 2 : instruments financiers dont l'évaluation fait appel à l'utilisation de techniques de valorisation reposant sur des paramètres observables ;
- Niveau 3 : instruments financiers dont l'évaluation fait appel à l'utilisation de techniques de valorisation reposant pour tout ou partie sur des paramètres non observables.

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers à la juste valeur par autre résultat global (hors dérivés)		3.493	
Instruments dérivés		5.433	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	129.587		
Actifs	129.587	8.926	0
Instruments dérivés		0	
Passifs	0	0	0

22. OPÉRATIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Les parties liées, par rapport au Groupe STEF, sont les entreprises associées, les administrateurs (y compris les membres de la direction générale du Groupe) ainsi que les structures d'actionnariat des cadres et dirigeants non-administrateurs et le fonds commun de placement des salariés.

La nature, les termes et les montants des opérations avec les parties liées n'ont connu aucune évolution significative au cours du 1^{er} semestre 2023.

La valeur des titres et la quote-part du Groupe dans les résultats des entreprises associées se décomposent comme suit :

30 juin 2023	Part du groupe	Actif net de la société	Valeur de mise en équivalence	Résultat net	Quote part résultat
GRUPE PRIMEVER	40%	61.586	25.332	6.383	2.553
MESSAGERIES LAITIÈRES	39%	15.165	7.202	1.205	466
QSL	49%	6.098	2.988	947	464
FROID COMBI	26%	5.942	1.515	665	170
NORFRIGO	38%	25.454	6.706	110	41
MEDSEALOG	40%	1.923	1.288	78	31
OLANO SEAFOOD IBERICA	32%	7.301	2.682	1.409	451
OLANO VALENCIA	40%	5.545	3.113	1.332	533
SNC NORMANDIE EXPORT LOGISTICS	39%	7.060	2.731	(3)	(2)
BOURGOGNE LOGISTIQUE FRAIS	39%	1	0	0	0
TRANSPORT LAUQUE	30%	(5.270)	(183)	(720)	(216)
GL RENTING	30%	263	39	126	38
AUTRES (SSCV)	49%	14	(1.022)	60	29
TOTAL		131.082	52.393	11.592	4.558

La contribution au résultat des sociétés mises en équivalence est positive à hauteur de 4,6 M€ contre une quote-part de résultat positive au 30 juin 2022 de 5,1 M€.

23. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements hors bilan mentionnés dans l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice 2022 n'ont pas connu d'évolution significative au cours du 1^{er} semestre 2023 à l'exception des engagements donnés à CMA CGM dans le cadre de la cession du segment opérationnel Maritime.

24. PASSIFS ÉVENTUELS

Le litige Corsica Ferries décrit dans l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice 2022 n'a pas connu d'évolution au cours du 1^{er} semestre 2023. A la suite de la cession de l'activité Maritime, ce litige est désormais suivi au travers de la garantie d'actif et de passif accordée au Groupe CMA-CGM.

25. ÉVÉNEMENTS POST CLÔTURE

A la connaissance du Groupe, il n'existe pas d'événement postérieur à la date de clôture.



ATTESTATION DU RESPONSABLE DU
RAPPORT FINANCIER



ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés au 30 juin 2023 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'ensemble des entreprises comprises dans le périmètre de la consolidation du groupe STEF et que le rapport d'activité du premier semestre 2023 présente un tableau fidèle des informations mentionnées à l'article 222-6 du règlement général de l'A.M.F.

Fait à Paris, le 7 septembre 2023

Stanislas LEMOR
Président Directeur général



RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX
COMPTES SUR L'INFORMATION
FINANCIERE SEMESTRIELLE 2023



KPMG S.A.
Tour EQHO
2 Avenue Gambetta – CS60055
92066 Paris-La Défense
France



Mazars.
Tour Exaltis
61 rue Henri Regnault
92400 Courbevoie
France

STEF

93 boulevard Malesherbes - 75008 PARIS

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier 2023 au 30 juin 2023

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'assemblée générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société STEF, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2023 au 30 juin 2023, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I - Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

KPMG S.A., société d'expertise comptable et de commissaires aux comptes inscrite au Tableau de l'Ordre des experts comptables de Paris sous le n° 14-30080101 et rattachée à la Compagnie régionale des commissaires aux comptes de Versailles et du Centre.
Société française membre du réseau KPMG constitué de cabinets indépendants affiliés à KPMG International Limited, une société de droit anglais (private company limited by guarantee).

Société anonyme à conseil d'administration
Siège social :
Tour EQHO
2 avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex
Capital social : 5 497 100 €
775 726 417 RCS Nanterre

MAZARS
Société d'expertise comptable et de commissariat aux comptes à Directoire et Conseil de Surveillance
Siège social : Tour Exaltis
61 rue Henri Regnault - La Défense
92400 Courbevoie
Capital de 8 320 000 euros
RCS Nanterre 784 824 153

II - Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Paris La Défense, le 7 septembre 2023

KPMG SA

Cédric Maucourt

Associé

Courbevoie, le 7 septembre 2023

MAZARS

Erwan Candau

Associé

KPMG S.A., société d'expertise comptable et de commissaires aux comptes inscrite au Tableau de l'Ordre des experts comptables de Paris sous le n° 14-30080101 et rattachée à la Compagnie régionale des commissaires aux comptes de Versailles et du Centre.
Société française membre du réseau KPMG constitué de cabinets indépendants affiliés à KPMG International Limited, une société de droit anglais (private company limited by guarantee).

Société anonyme à conseil d'administration
Siège social :
Tour EQHO
2 avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex
Capital social : 5 497 100 €
775 726 417 RCS Nanterre

MAZARS
Société d'expertise comptable et de commissariat aux comptes à Directoire et Conseil de Surveillance
Siège social : Tour Exaltis
61 rue Henri Regnault - La Défense
92400 Courbevoie
Capital de 8 320 000 euros
RCS Nanterre 784 824 153