



Résultats Annuels 2013

20 Mars 2014

A blue-tinted background image showing a city skyline with various skyscrapers and a sailboat in the foreground.

Déroulé de la présentation

- 1. Introduction**
- 2. Environnement et faits marquants**
 - 2.1. Un contexte difficile
 - 2.2. Les faits marquants 2013
- 3. Performances des métiers et résultats financiers**
 - 3.1. Performance par métier
 - 3.2. Résultats financiers
- 4. Perspectives**

Introduction

STEF groupe robuste et pérenne

- **Renforce sa position d'acteur majeur de la chaîne d'approvisionnement des produits surgelés, frais, thermosensibles en Europe de l'ouest.**
- **Performance économique au rendez-vous malgré le contexte économique peu porteur.**

A blue-tinted background image showing a city skyline with various skyscrapers and a sailboat in the foreground.

Déroulé de la présentation

1. Introduction
2. **Environnement et faits marquants**
 - 2.1. Un contexte difficile
 - 2.2. Les faits marquants 2013
3. Performances des métiers et résultats financiers
 - 3.1. Performance par métier
 - 3.2. Résultats financiers
4. Perspectives

Premiers signes de reprise de la consommation

Evolution de la consommation alimentaire des ménages

	Premier semestre S1 2013 vs S1 2012	Deuxième semestre S2 2013 vs S2 2012
 Belgique	+1,2%	+0,5%
 France	-0,5%	+0,4%
 Portugal	-1,3%	+1,3%
 Italie	-3,7%	-2,3%
 Espagne	-6,4%	-2,8%

Source : Eurostat

Une industrie agroalimentaire affaiblie misant sur les exportations

Production agroalimentaire (2013 VS 2012)

 France	-1,7%
 Italie	-0,3%
 Espagne	-1,2%
 Portugal	+2,1%
 Belgique	-0,2%

Exportations agroalimentaire (2013 VS 2012)

 Italie	+6,6% (Istat)
 Espagne	+4,2% (Ministère de l'Economie)

Source : Eurostat

La dynamique STEF

STEF
un modèle robuste
dans un environnement
concurrentiel
en mutation

- Les spécialistes positionnés sur des niches traversent la crise

- STEF par sa taille intermédiaire et son positionnement en logistique et transport multi-pays tire son épingle du jeu

- Les opérateurs nationaux mono-métier sont fragilisés par la baisse des volumes

- Des opérateurs intermédiaires tentent des stratégies d'alliance à confirmer

- Les grands logisticiens mondiaux sont tentés par les pays émergents

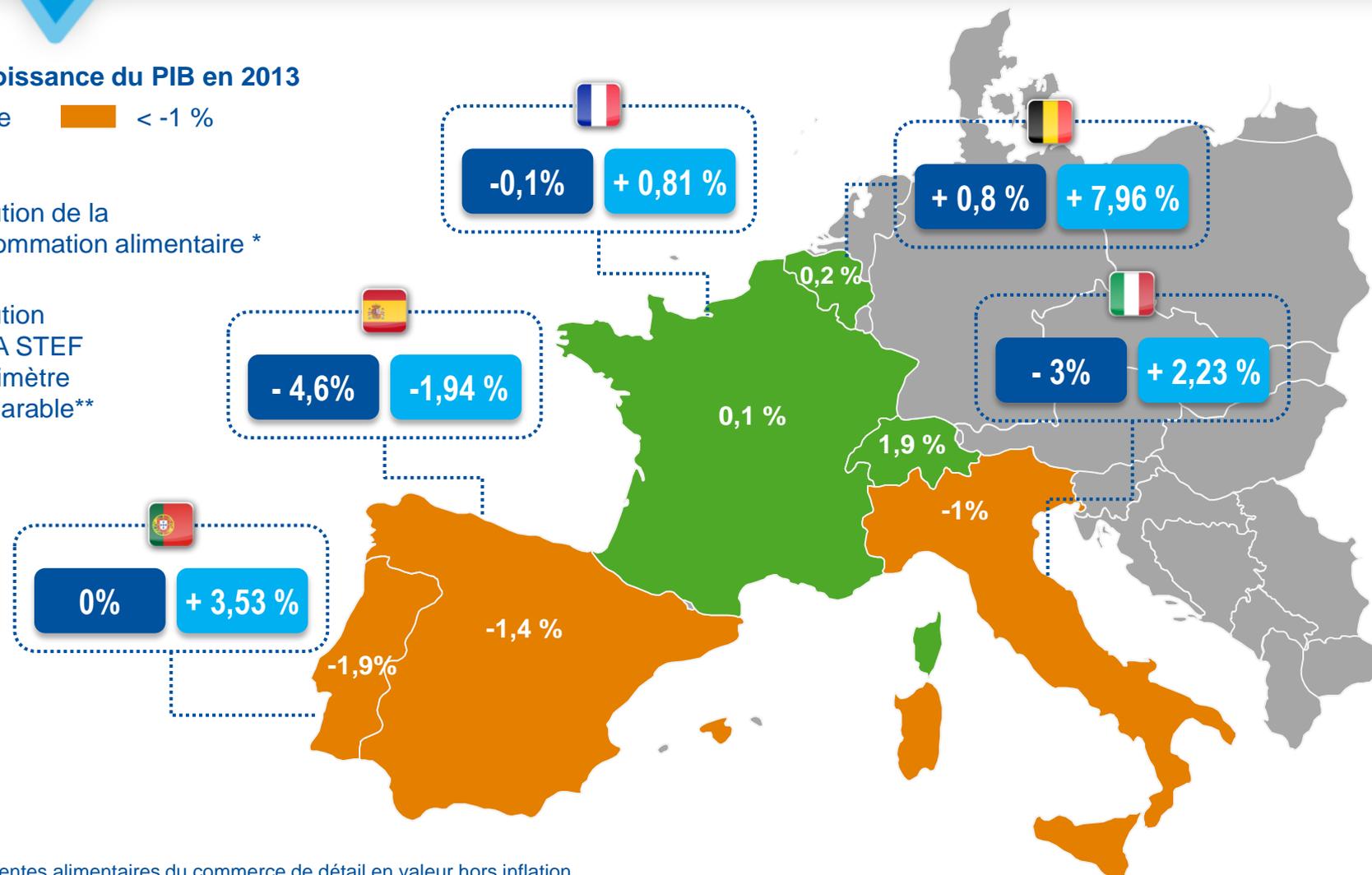
La crise n'a pas entamé la dynamique de STEF

Taux de croissance du PIB en 2013

■ Stable ■ < -1 %

■ Evolution de la consommation alimentaire *

■ Evolution du CA STEF à périmètre comparable**



* Evolution des ventes alimentaires du commerce de détail en valeur hors inflation

** Evolution du chiffre d'affaires réalisé par STEF en température dirigée dans le pays hors négoce RHD - Source : Prévion Commission Européenne

A blue-tinted background image showing a city skyline with various skyscrapers and a sailboat in the foreground.

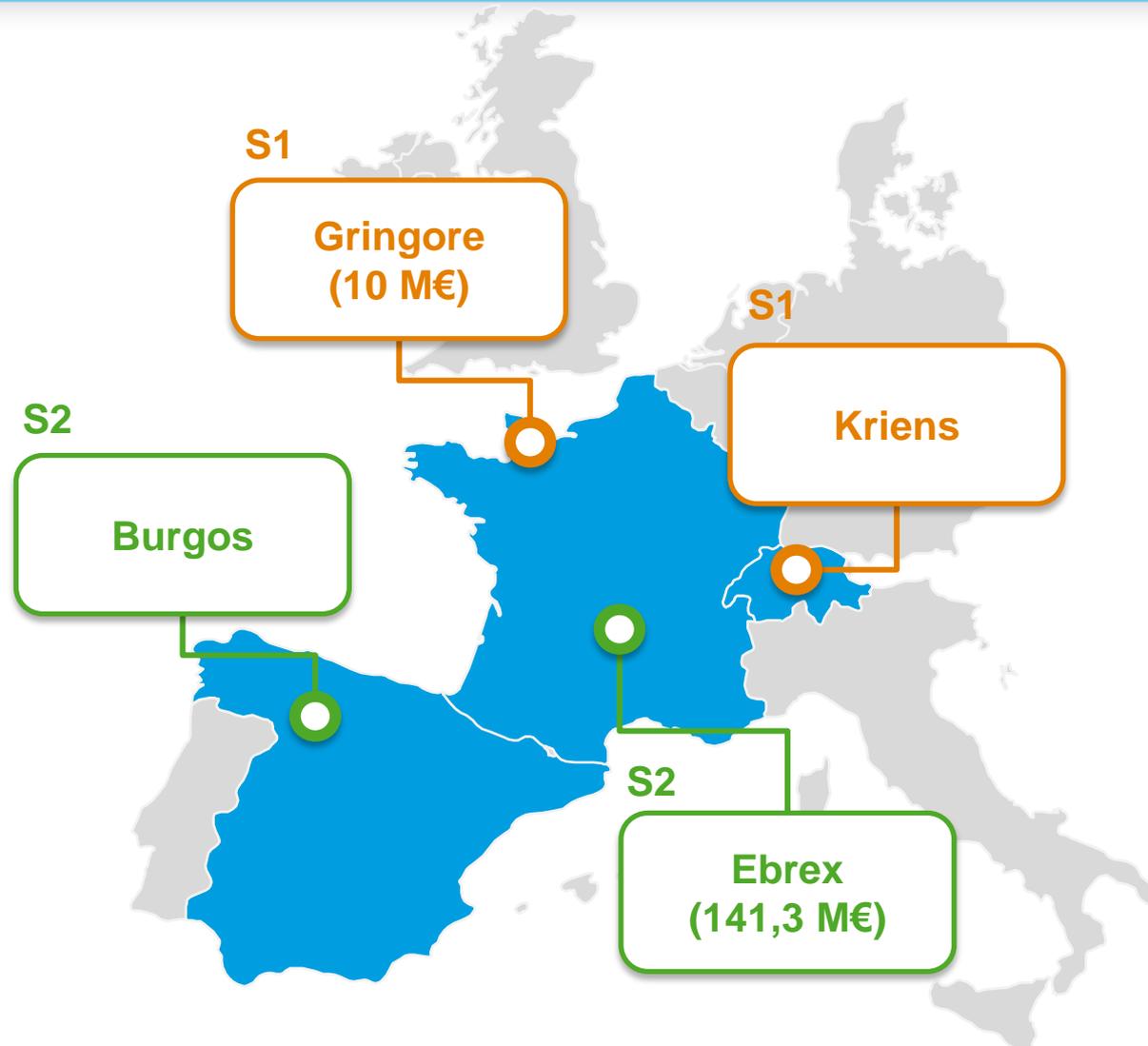
Déroulé de la présentation

1. Introduction
- 2. Environnement et faits marquants**
 - 2.1. Un contexte difficile
 - 2.2. Les faits marquants 2013
3. Performances des métiers et résultats financiers
 - 3.1. Performance par métier
 - 3.2. Résultats financiers
4. Perspectives

Evolutions du périmètre opérationnel 2013

2nd semestre

- Entrepôt de Burgos :
 - 38 600 m³
 - 800 m² quai frais
- EBREX
 - 21 sites
 - 1019 salariés



Une réussite capitale

Intégration complète des clients
dans le modèle STEF (groupage et logistique RHD)

Intégration des salariés
dans notre modèle en filiales

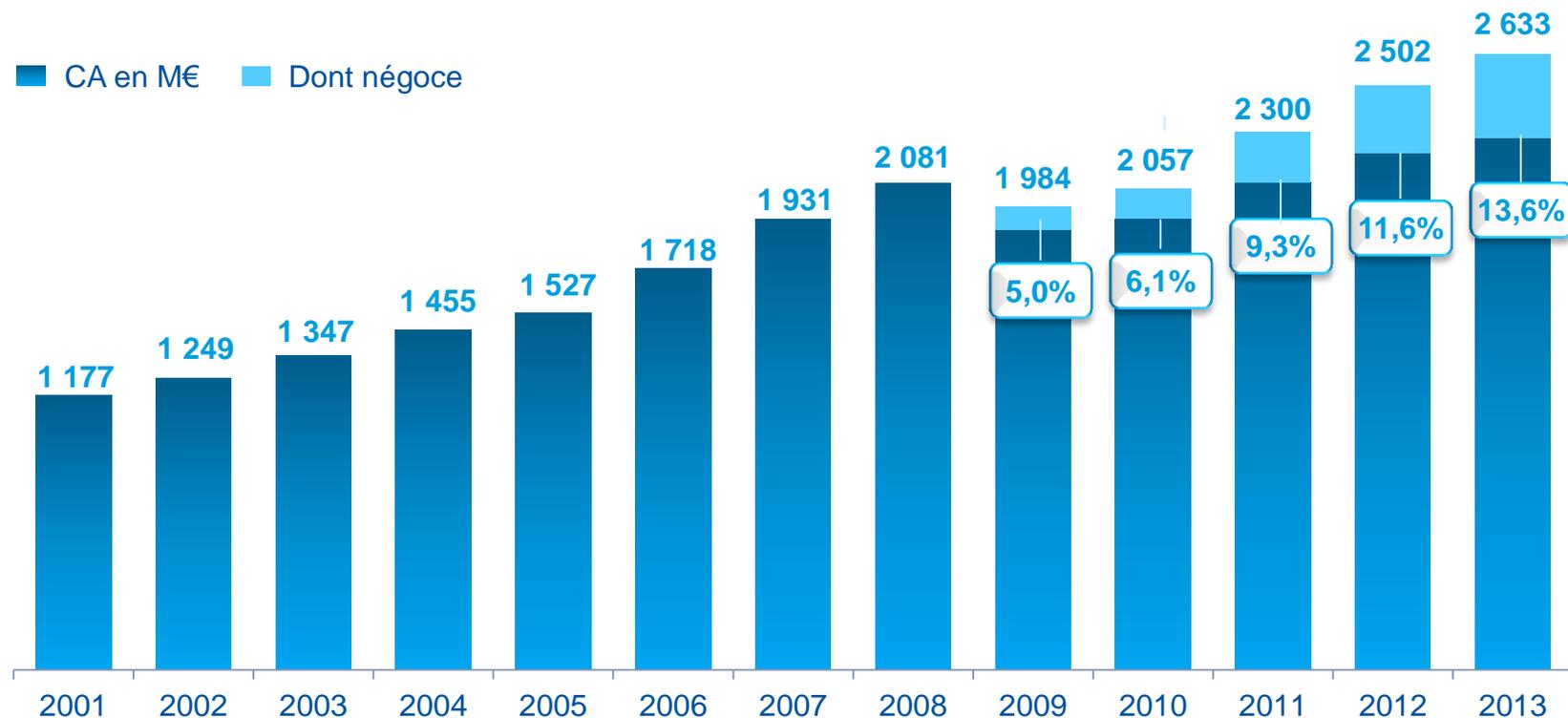
Intégration : SI, RH, Immobilier

A blue-tinted background image showing a city skyline with various skyscrapers and a sailboat in the foreground.

Déroulé de la présentation

1. Introduction
2. Environnement et faits marquants
 - 2.1. Un contexte difficile
 - 2.2. Les faits marquants 2013
- 3. Performances des métiers et résultats financiers**
 - 3.1. Performance par métier
 - 3.2. Résultats financiers
4. Perspectives

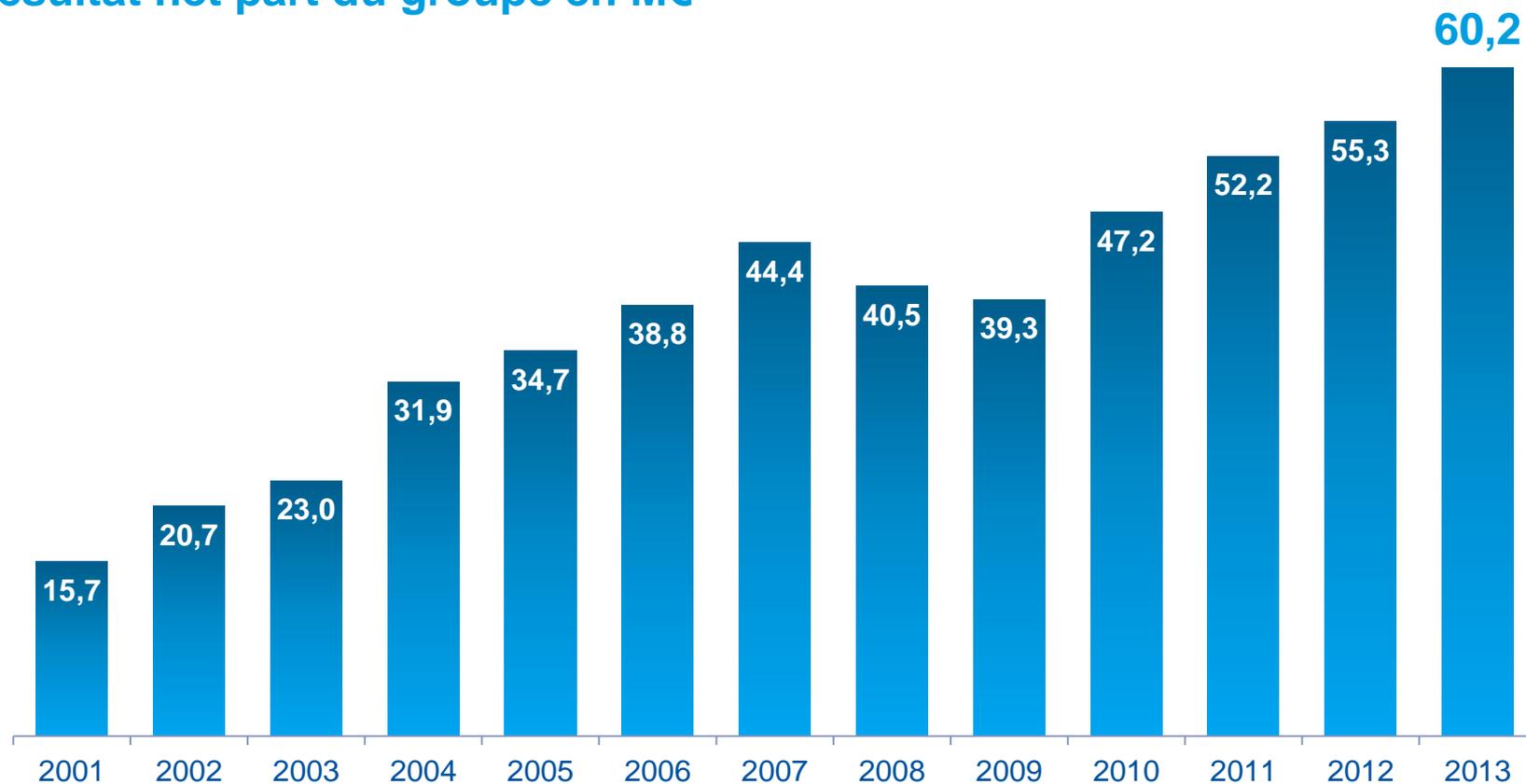
Croissance STEF solide et saine en 2013



Une croissance régulière des activités de STEF

Croissance STEF solide et saine en 2013

Résultat net part du groupe en M€



Transport France



(en M€)	2012	2013	Variation
Chiffre d'affaires	1 133	1 161	2,5 %
Résultat Opérationnel	67,8	58,7	(13,4) %

- Premier semestre difficile pour le transport, deuxième semestre plus porteur
- Plus value sur cessions de sites moins importantes qu'en 2012
- Projet Ecotaxe avorté
- Faible contribution d'Ebrex au 4^{ème} trimestre

Logistique France



(en M€)	2012	2013	Variation
Chiffre d'Affaires	438	465	6,1 %
Résultat Opérationnel	18,9	21,1	11,6 %

- Amélioration de la performance du surgelé
- Bonne dynamique en Logistique Frais
- Restructurations du dispositif en RHD et GMS
- Hausse des produits exceptionnels

International



(en M€)	2012	2013	Variation
Chiffre d'Affaires	506	513	1,4 %
Résultat Opérationnel	12,8	17,6	37,5 %

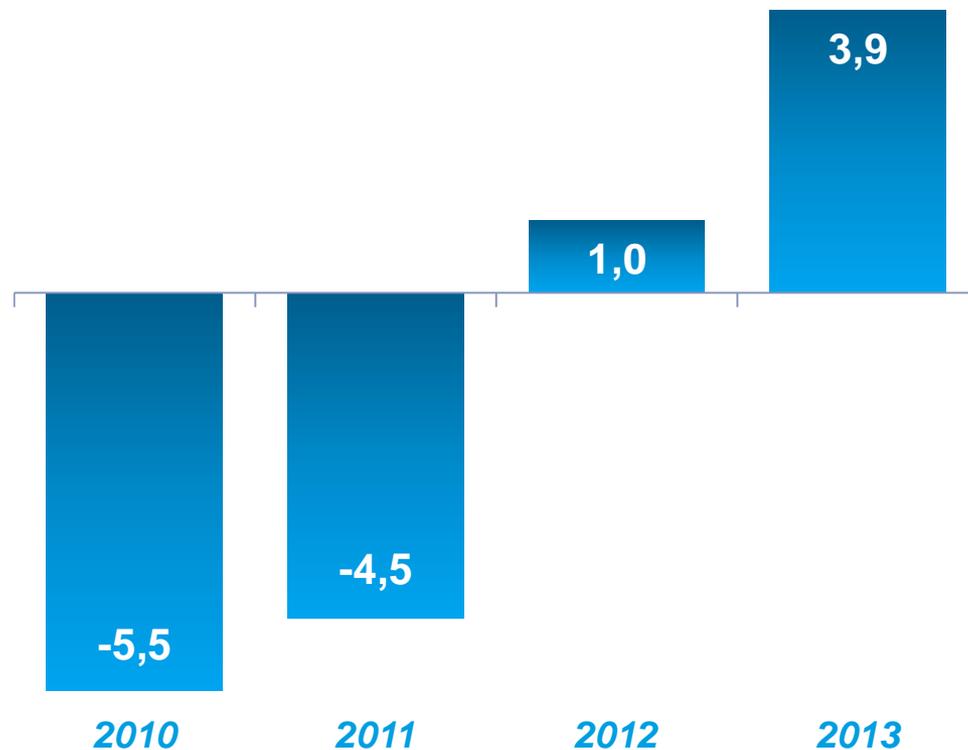
- **Italie**
 - Amélioration des résultats
- **Benelux**
 - Renforcement des activités logistique frais
- **Péninsule ibérique**
 - Faible croissance
 - Bonne maîtrise des coûts

Italie

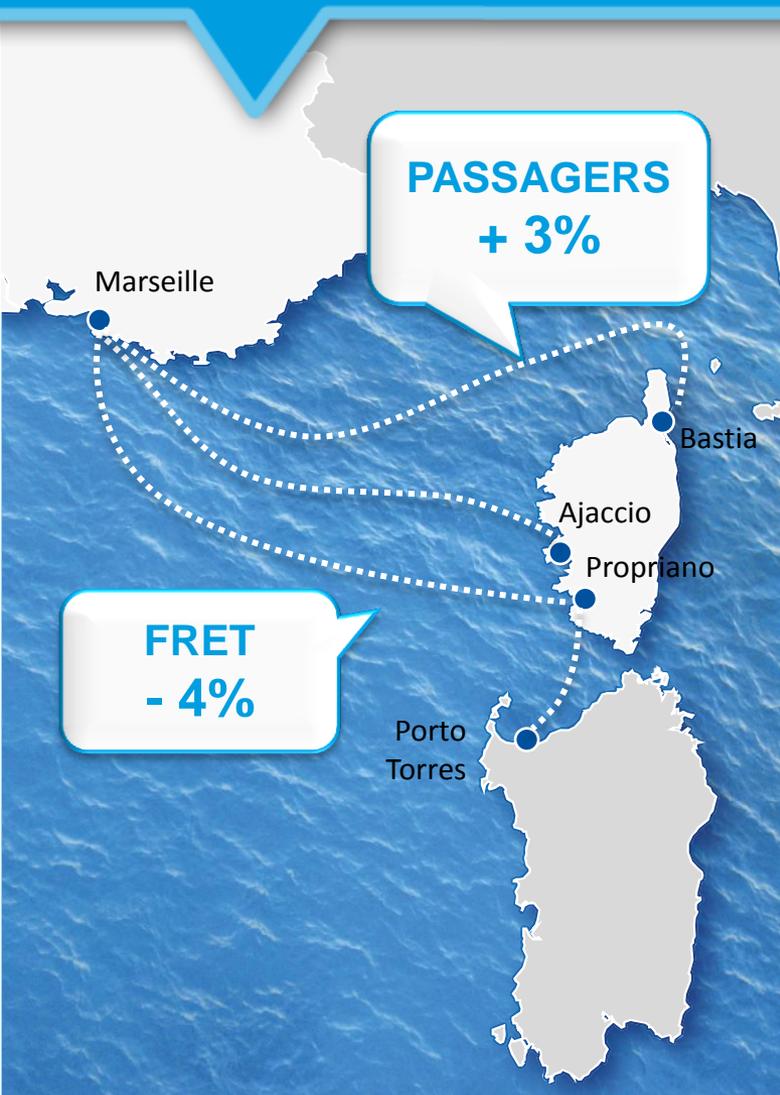
STEF a créé
les conditions
d'un succès durable



Résultat opérationnel (M€)



Maritime

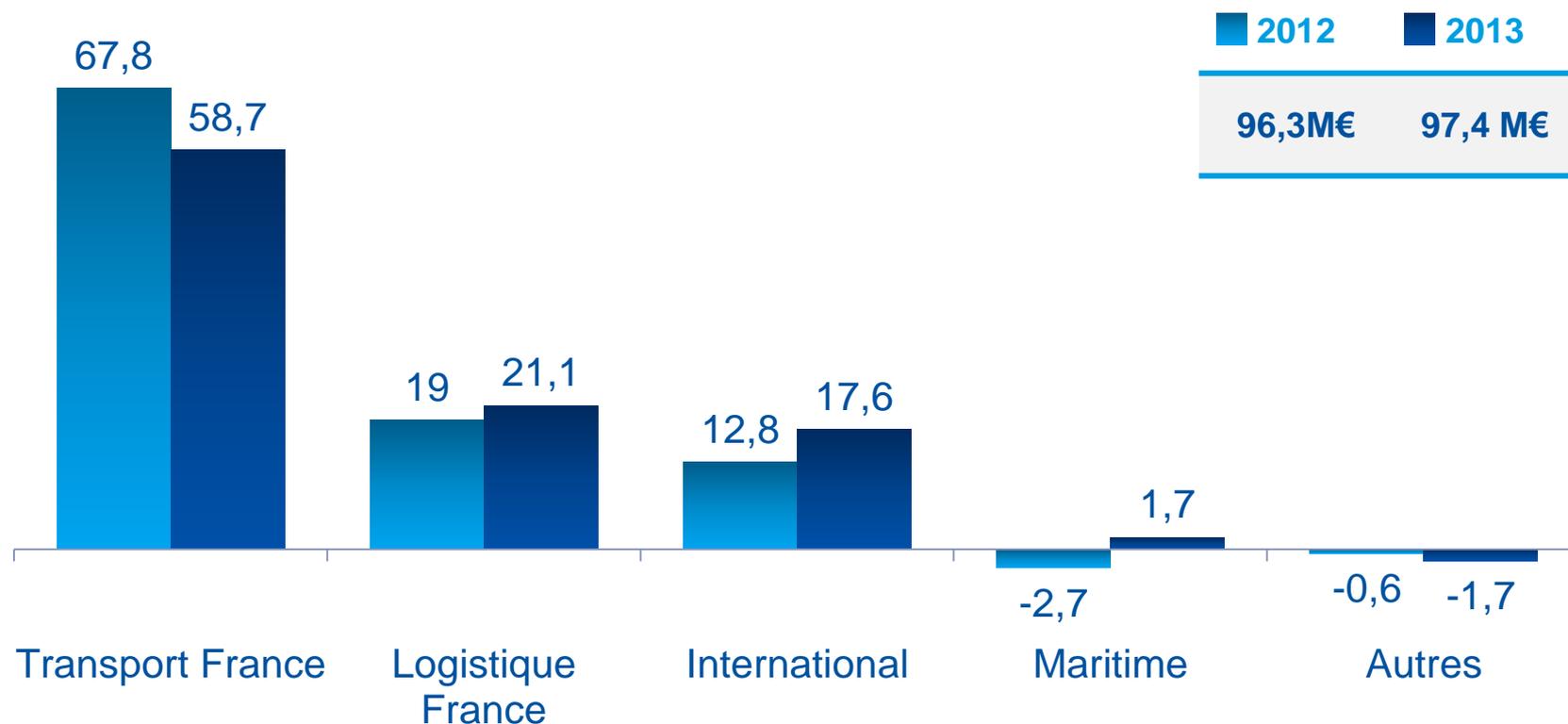


(en M€)	2012	2013	Variation
Chiffre d'Affaires	108	108	0,6 %
Résultat	(2,7)	1,7	

- **Baisse du coût des navires**
- **Frètement du Scandola sur toute l'année (6 mois en 2012)**

Performance globale solide

Evolution du résultat par secteur opérationnel



A blue-tinted background image showing a city skyline with various skyscrapers and a sailboat in the foreground.

Déroulé de la présentation

1. Introduction
2. Environnement et faits marquants
 - 2.1. Un contexte difficile
 - 2.2. Les faits marquants 2013
- 3. Performances des métiers et résultats financiers**
 - 3.1. Performance par métier
 - 3.2. Résultats financiers**
4. Perspectives

Compte de résultat simplifié

Millions d'euros	2012*	2013	Variation en M€	Variation en %
C.A.	2 502	2 633	131	5,2 %
C.A. hors vente pour compte de tiers	2 211,8	2 275,1	63,3	2,9%
Résultat opérationnel	96,3	97,4	1,1	1,1 %
Résultat financier	(13,8)	(13,7)	-	0,2 %
Résultat avant impôt	82,5	83,6	1,1	1,3 %
Résultat net part du groupe	55,3	60,2	4,8	8,7%
EBITDA	173,3	180,6	7,3	4,2 %

* les données publiées en 2012 ont été retraitées de l'impact lié à l'application rétrospective de la norme IS19 révisée « Avantages au personnel »

Composition du résultat opérationnel

Millions d'euros	2012	2013	Variation en M€	Variation en %
Chiffre d'Affaires	2 502	2 633	131	5,2 %
Charges externes	(1 604,2)	(1 716,3)	(112,0)	7,0 %
Impôts et taxes	(57,5)	(57,6)	(0,1)	0,2 %
Frais de personnel	(677,6)	(688,6)	(11,1)	1,6 %
Dotation aux amortissements	(81,3)	(83,7)	(2,4)	3,0 %
Reprises nettes aux provisions	4,0	0,5	(3,6)	
Autres produits et charges opérationnels	10,5	9,9	(0,6)	
Résultat opérationnel	96,3	97,4	1,1	1,1%

Détail des autres produits et charges

Détail des autres produits et charges (en M€)

Millions d'euros	2012	2013	Variation en M€
Plus values sur cession d'actifs immobiliers	9,5	1,7	(7,8)
Plus values sur cession de véhicules	1,4	1,1	(0,3)
Autres produits et (charges)	(0,4)	7,1	7,5
Autres produits et charges opérationnels	10,5	9,9	(0,6)

Stabilité du résultat exceptionnel

Evolution du résultat financier

Evolution du résultat financier (en M€)

	2012	2013	Variation
Euribor 3M moyen	0,57 %	0,22 %	(0,35)
Dette brute moyenne	539	527	(12)
<i>Coût de l'endettement financier</i>	14,6	14,5	(0,1)
<i>Autres produits et charges</i>	(0,8)	(0,8)	
Charge financière	13,8	13,7	(0,1)

**Bonne maîtrise de la dette financière
malgré le niveau des investissements**

Evolution du taux d'imposition

Evolution du taux d'I.S.

	2012	2013
Résultat avant I.S.	82,5	83,6
Taux d'IS	34,8 %	29,5 %
Impôt sur les sociétés	28,7	24,7
Taxe sur les dividendes	-	0,5
Charge d'impôt	28,7	25,2

Baisse du taux d'impôt grâce au CICE

L'opération OBSAAR

Accès au crédit en période de crise financière

Financement du Groupe dans de bonnes conditions financières

Hausse du coût de financement du Groupe

Volet obligataire

- Financement obligataire : **100 M€**
- Taux d'intérêt : **E3M – 0,23%**

Juillet
2008

- Remboursement des obligations

Juillet
2013

Décembre
2013

Volet BSAAR

- Emission de 902 000 BSAAR
- Prix d'exercice : 51,2€

Echanges des BSA contre des actions STEF

- Réserve d'actions STEF pour la croissance externe
- Baisse de la dilution potentielle

Absence de cotation
Risque de dilution potentielle : 6,2%

Tableau des flux de trésorerie

Montants en M€	2012	2013
Autofinancement	117,8	144,5
Variation de BFR d'exploitation	51,6	(34,2)
Programme d'investissement net	(89,1)	(118,7)
Cash flow libre	80,3	(8,4)
Augmentation de capital (et rachat d'actions)	(2,0)	0,8
Dividendes	(17,9)	(18,8)
Autres flux	(8,1)	(15,1)
Variation de la dette	(52,3)	41,5
Dette nette à la clôture	419,3	460,7

Programme d'investissement 2013



Montants en M€	2013
Parc logistique du Groupe	(60,3)
Opérations de croissance externe	(47,0)
Cession d'actifs	7,0
Autres (véhicules, I.T., ...)	(18,4)
Total	(118,7)

- Sur les 47 M€ de croissance externe, 38,2 M€ concernent la reprise d'immobiliers logistiques

Un bilan solide avec des actifs de qualité

Montants en M€	2012	2013
Goodwill	111	132
Immobilisations corporelles	794	866
Autres immobilisations et actifs non courants	104	102
Total actifs non courants et financiers	1 009	1 100
BFR net	(135)	(130)
Total Actif (net)	874	970
Capitaux propres	381	428
Provisions et impôts différés passifs	74	81
Endettement net	419	461
Total Passif (net)	874	970

Ratios financiers : des ratios sous contrôle

	2012	2013
Gearing (Dette nette / capitaux propres)	1,10	1,08
Couverture des intérêts (EBITDA / frais financiers)	12,6	13,1
Dette nette / EBITDA	2,4	2,6
Dividende	1,45	1,50 (p)

(p) Proposé au vote de l'A.G. du 14 mai 2014

Des ratios financiers stables

A blue-tinted background image showing a city skyline with various skyscrapers and a sailboat in the foreground.

Déroulé de la présentation

1. Introduction
2. Environnement et faits marquants
 - 2.1. Un contexte difficile
 - 2.2. Les faits marquants 2013
3. Performances des métiers et résultats financiers
 - 3.1. Performance par métier
 - 3.2. Résultats financiers
4. Perspectives

Perspectives 2014

● **France**

- Revaloriser nos tarifs
- Optimiser l'intégration d'Ebrex
- Mettre en performance les activités logistiques RHD

● **International**

- Maintenir les actions de développement sur le mid-market
- Saisir les opportunités de croissance externe

Merci pour votre attention

Prochains rendez-vous :

**Chiffre d'Affaires
du premier trimestre 2014**

Publication le
29 Avril 2014

**Résultats
du premier semestre 2014**

29 Août 2014
Publication le 28 Août
après bourse

Annexes

Bilan consolidé au 31 décembre 2013

En milliers d'euros

31/12/12

31/12/13

ACTIF			
ACTIF NON COURANT			
	Écarts d'acquisition	111 175	131 561
	Autres immobilisations incorporelles	23 201	26 410
	Immobilisations corporelles	793 876	865 592
	Actifs financiers non courants	38 182	34 406
	Participations dans des entreprises associées	13 832	14 789
	Actifs d'impôt différé	28 429	27 410
	Total de l'actif non courant	1 008 695	1 100 168
ACTIF COURANT			
	Stocks et en cours	35 441	41 280
	Clients	398 178	424 721
	Autres créances et actifs financiers courants	152 099	163 733
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	82 334	53 558
	Actifs non courants détenus en vue de leur vente	715	1 010
	Total de l'actif courant	668 767	684 302
	TOTAL de l'ACTIF	1 677 462	1 784 470

Bilan consolidé au 31 décembre 2013

	En milliers d'euros	31/12/2012	31/12/2013
Capital		13 516	13 516
Primes		4 284	4 284
Réserves		358 753	406 290
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de STEF		376 553	424 090
Intérêts minoritaires		4 594	4 128
Total des capitaux propres		381 147	428 218
Provisions non courantes		33 721	35 397
Passifs d'impôt différé		40 685	45 228
Dettes financières non courantes		313 205	385 011
Total du Passif non courant		387 611	465 636
Dettes fournisseurs		388 931	405 590
Provisions courantes		11 645	13 148
Autres dettes courantes		308 049	341 629
Dettes d'impôt courant		11 469	983
Dettes financières courantes		188 383	129 266
Passifs directement associés aux actifs non courants détenus en vue de vente		227	
Total du Passif courant		908 704	890 616
TOTAL du PASSIF		1 677 462	1 784 470

PASSIF

Tableau des flux financiers de trésorerie

En milliers d'euros	Exercice 2012	Exercice 2013
Dette nette à l'ouverture	471,6	419,3
Capacité d'autofinancement	117,8	144,5
(Augmentation) / Diminution du fonds de roulement	51,6	(34,2)
a Flux liés à l'exploitation	169,4	110,3
Investissements corporels et incorporels	(108,0)	(115,4)
Investissements financiers	(1,3)	(11,2)
Cessions d'immobilisations	19,5	7,0
Autres	0,7	0,9
b Flux liés aux investissements	(89,1)	(118,7)
Augmentation de capital (et rachat d'actions)	(2,0)	0,8
Dividendes (groupe et hors groupe)	(17,9)	(18,8)
Autres flux de financement (dont var. périmètre)	(8,1)	(15,1)
c Flux liés aux opérations de financement	(28,0)	(33,0)
Total des flux (a+b+c)	52,3	(41,4)
Dette nette à la clôture	419,3	460,7
Gearing	1,10	1,08