

Résultats

1^{er} semestre 2013

Jean-Pierre SANCIER
Directeur Général

Stanislas LEMOR
Directeur Général délégué

VENDREDI 30 AOÛT 2013

Introduction

Jean-Pierre SANCIER



- **La conjoncture semestrielle a été difficile, marquée par un nouveau repli de la consommation alimentaire en Europe**
- **Mais le scénario brutal de 2009 ne s'est pas reproduit**
- **...et des signes encourageants ont été constatés**
 - Sortie de récession de la zone Euro
 - Progression des volumes estivaux de nos clients



STEF résiste et a renforcé ses capacités de rebond

- La marge opérationnelle se maintient en bénéficiant du CICE et d'éléments exceptionnels
- La croissance externe monte en puissance
- Le plan d'investissement immobilier est très dynamique
- Un plan d'économies est engagé visant à gommer l'impact de l'évolution négative de la consommation

Déroulé de la présentation



- 1** | Environnement
- 2** | Evolution des activités
- 3** | Résultats consolidés
- 4** | Stratégie de croissance externe
- 5** | Perspectives

1 | Environnement

Jean-Pierre SANCIER



S1 2013 / S1 2012	Consommation alimentaire	Evolution du CA à périmètre comparable
France	- 0,3%	- 0,6%
Italie	- 3,2%*	- 0,9%
Espagne	- 6,3%	- 4,0%
Portugal	- 0,8%	- 4,9%
Belgique	+ 1,1%	+ 8,3%

- Fort impact des mauvaises conditions climatiques sur la consommation dans toute l'Europe du Sud.
- Effet calendaire défavorable (-1,6%) en France.
- Fracture Nord / Sud au plan économique.

Source : Eurostat
*Donnée à fin mai 2013

Décélération du prix du carburant



Evolution du prix du gazole (Statistiques CNR)



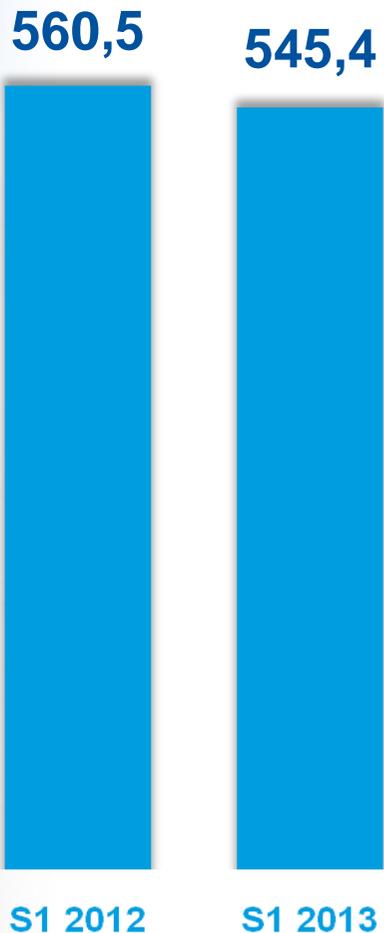
- Baisse continue de l'indice CNR sur le 1^{er} semestre 2013.
- Retour à des niveaux proches de ceux de 2011.
- Faible visibilité pour les mois à venir.

2 | Evolution des activités

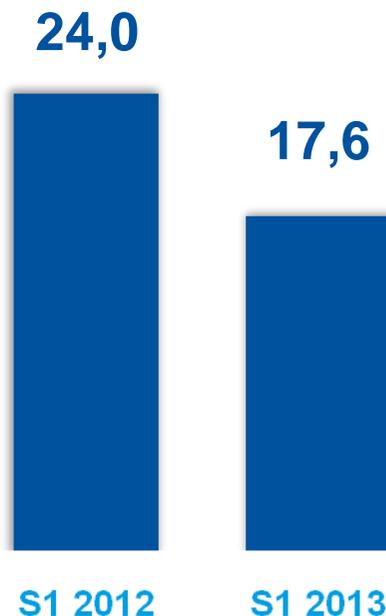
Jean-Pierre SANCIER



Un coup de frein sur la croissance



■ Chiffre d'Affaires



■ Résultat opérationnel

STAGNATION GENERALE DES TONNAGES SUR LE SEMESTRE

- Contexte de crise peu propice à la consommation.
- Impact aigu de la crise de la viande de cheval.
- Mauvais second trimestre lié aux conditions météo défavorables, et à une saison estivale tardive.



Un semestre de transformation pour préparer le futur

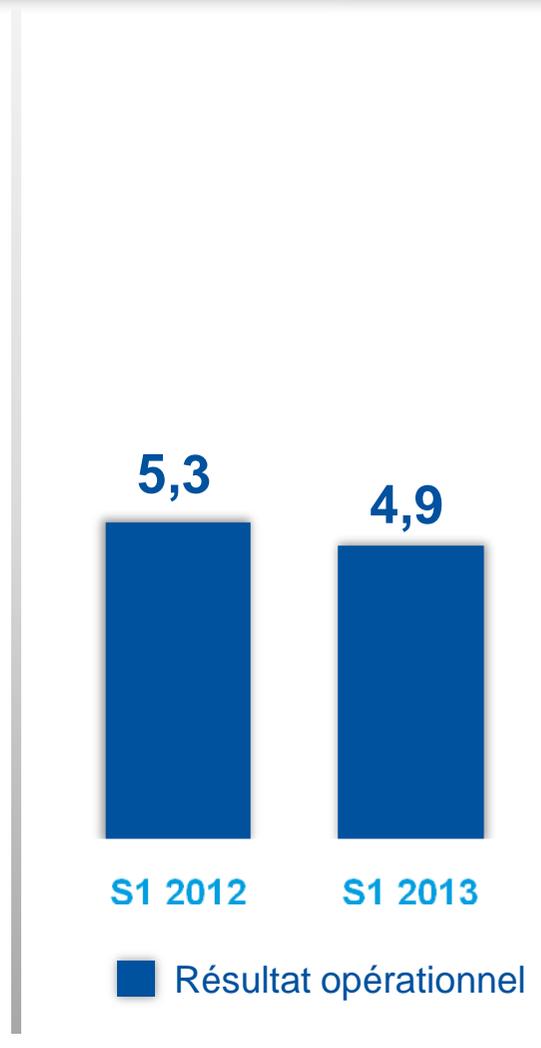
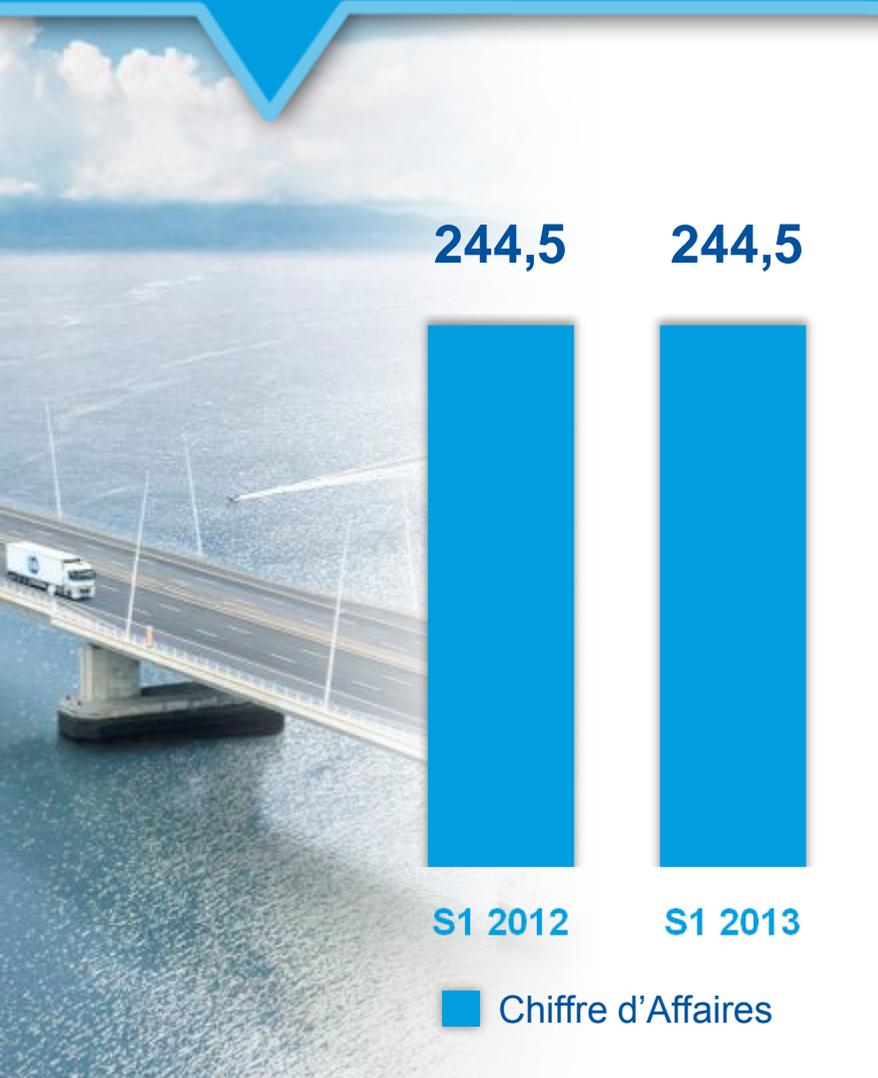


* Dont 8,5 M€ d'indemnité d'assurance

- **RHD**
Programme de transformations exceptionnelles.
- **GMS**
Ralentissement conjoncturel du secteur.
- **FRAIS**
Bonne dynamique.
- **SURGELES**
Haut niveau de stocks.
Peu de flux.



Une stratégie de développement confortée par la bonne tenue de toutes nos positions



**BONNE
RESISTANCE
DE NOS ACTIVITES.**

- Efforts gagnants de mise en performance.
- Prémices de reprise économique en Europe du Sud.



Péninsule Ibérique

- **Espagne :**

- Perte de deux clients grands comptes.
- Repositionnement volontariste sur le Mid-Market et renforcement sur le marché du surgelé.

- **Portugal :**

- Mise en performance de la logistique RHD.
- Forte pression sur les prix.



Italie

- Renforcement de notre présence sur le Mid-Market.
- Sécurisation du dispositif transport.
- Amélioration significative des résultats opérationnels.

Activités européennes – Faits marquants



Benelux

- **Belgique :**

- Repositionnement sur la logistique du frais.
- Baisse de volume sur les flux européens.



Suisse

- Implantation réussie en Suisse Alémanique avec l'acquisition d'un entrepôt à Kriens (Luzern).



Flux européens

- Forte croissance des flux en provenance d'Allemagne.
- Situation sous tension en Tunisie en raison du contexte politique.



Un redressement engagé grâce à l'activité passagers



- **FRET : - 5,5%**
Reports de flux de Marseille vers Toulon.
- **PASSAGERS : + 4,8%**
Très bon niveau d'activité.
- **Future D.S.P. (10 ans)**
Délibération de l'Assemblée de Corse le 6 septembre 2013



Projet de D.S.P. 2013-2023

- 10 ans
- Service permanent assuré par 7 cargos mixtes depuis Marseille
- Enveloppe de compensation financière = 96 M€ /an
- Baisse du tarif de fret
- Allègement des contraintes sur l'outil naval (âge < 30ans)



3 | Résultats consolidés

Stanislas LEMOR

Les procédures d'audit sur les comptes consolidés ont été effectuées.

Le rapport de certification sera émis après finalisation des procédures requises pour les besoins de la publication du rapport financier annuel.



- **Stabilité du chiffre d'affaires dans une conjoncture difficile**
- **Repli limité du résultat opérationnel**
- **Un bilan solide pour aborder les opérations de croissance externe**

Evolution du Chiffre d'Affaires



	M€	Variation en %
Chiffre d'Affaires S1 2012	1 213,3	
Effet Périmètre (KLS, Euromerk, Les Chais)	+ 44,2	+ 3,6 %
Variation de la surtaxe carburant	- 7,2	- 0,6 %
Variation liée à l'activité	+ 6,7	+ 0,6 %
Chiffre d'Affaires S1 2013	1 257	+ 3,6 %

Evolution du Résultat Opérationnel



	S1 2012	S1 2013	Variation en %
Activités France	29,4	20,4	- 31 %
Activités européennes	5,3	4,9	- 8 %
Maritime	- 4,7	- 3,2	32 %
Autres activités (dont négoce)	- 0,2	0,5	
Total Résultat Opérationnel Courant	29,8	22,5	- 24 %
Eléments exceptionnels	3,0	9,5	
Total résultat opérationnel	32,8	32,1	- 2,1 %



Autres produits et charges

<i>Millions d'euros</i>	S1 2012	S1 2013	Variation en M€
Plus-values sur cession d'actifs immobiliers	2,6	-	- 2,6
Plus-values sur cession de véhicules	0,7	0,8	0,1
Indemnités d'assurance	-	8,0	8,0
Autres charges et produits	- 0,4	0,7	1,1
Autres produits et charges opérationnels	3,0	9,5	+ 6,5

- Indemnité d'assurance liée à l'incendie du site de Corbas en Août 2012



Résultat financier

<i>Millions d'euros</i>	S1 2012	S1 2013	Variation
Euribor 3M moyen	0,87	0,21	
Dette nette fin de période	516	514	- 0,4%
Coût de l'endettement financier	- 8,1	- 6,7	- 17,2%
Autres produits et charges	0,2	-	
Charge financière	- 7,9	- 6,7	- 15,8%

- STEF continue de bénéficier du contexte de taux d'intérêt bas



Taux d'imposition

<i>Millions d'euros</i>	S1 2012	S1 2013
Résultat avant IS	24,9	25,4
Taux d'IS	30,3 %	26,7 %
Impôt sur les Sociétés	7,5	6,8
Taxe sur les dividendes	-	0,5
Charge d'impôts	7,5	7,3

Baisse du taux d'IS :

- CICE
- Stabilité des économies liées au financement du Piana

Bonne résistance du résultat net



<i>Millions d'euros</i>	S1 2012*	S1 2013	<i>Variation en M€</i>	<i>Variation en %</i>
Chiffre d'Affaires	1 213,3	1 257,0	43,6	+ 3,6 %
Bénéfice opérationnel	32,8	32,1	- 0,7	- 2,1 %
Résultat financier	- 7,9	- 6,7	1,2	- 15,8 %
Résultat avant impôt	24,9	25,4	0,5	+ 2,3 %
Résultat net part du groupe	17,8	18,8	1,0	+ 5,2 %
EBITDA	71,2	71,8	0,6	+ 0,8 %

* Les données publiées au 30 Juin 2012 ont été retraitées de l'impact lié à l'application rétrospective de la norme IAS 19 révisée « Avantages au personnel »



<i>Montants en M€</i>	30/06/2012	30/06/2013
Goodwill	111	111
Immobilisations corporelles	794	803
Autres immobilisations	104	98
Actifs non courant	1 009	1 012
Fonds de roulement	-135	-41
Actifs en cours de cession	1	1
Total Actif (netté)	875	972
Capitaux propres	382	385
Provisions et impôts différés passifs	74	73
Endettement net	419	514
Passifs non courant	875	972

Tableau des flux de trésorerie



<i>Montants en M€</i>	S1 2012	S1 2013
Dette nette ouverture	- 471,7	- 419,3
Autofinancement	52,7	58,1
Variation de BFR d'exploitation	- 31,9	- 91,6
Programme d'investissement net	- 43,3	- 47,0
Cash flow libre	- 22,5	- 80,5
Augmentation de capital (et rachat d'actions)	- 1,9	- 0,3
Dividendes	- 17,9	- 18,8
Autres flux	- 2,0	4,4
Variation de la dette sur le semestre	- 44,3	- 95,2
Dette nette à la clôture	- 515,8	- 514,4

- Dégradation du BFR à fin juin 2013

Programme d'investissements



Montants en M€

S1 2012

S1 2013

Investissements immobiliers	48,5	49,9
Investissements financiers	4,5	0,2
Cessions d'actifs	(9,6)	(1,7)
TOTAL	43,4	48,4

- Mise en service d'un site multi-températures
 - **Nemours** : 7 800 m² + 45 600 m³
- 20 000 m² et 250 000 m³ en construction sur le 1^{er} semestre
 - **Nantes** (livré S2 2013)
 - **Vitry/Seine**
 - **Strasbourg**
 - **Lyon**
 - **Dijon**
- Programme de remplacement du fluide frigorigène R22 réalisé à 80%





	S1 2012	S1 2013
Gearing (Dette nette / capitaux propres)	1,48*	1,34
Couverture des intérêts (EBITDA / frais financiers)	9,0	10,8
BPA (en €)	1,38	1,46

* Les données publiées au 30 Juin 2012 ont été retraitées de l'impact lié à l'application rétrospective de la norme IAS 19 révisée « Avantages au personnel »

- Gearing satisfaisant au 1^{er} semestre grâce à de solides fonds propres et à une bonne maîtrise de l'endettement.

4 | Stratégie de croissance externe

Stanislas LEMOR



Rappel de notre stratégie

- Sanctuariser nos parts de marché en France
- Rechercher la taille critique dans les pays européens ciblés



● Notre plan de marche

STEF est dans son plan de marche avec deux opérations réalisées au premier semestre et deux en cours sur le second semestre

Acquisitions S1 2013

- **France**
Transports Gringore (Caen)
 - Fonds de commerce : 10 M€
 - Effectifs : 63 salariés
- **Suisse**
Entrepôt de Kriens
 - 22 000 m³ / 4 000 palettes

Acquisition S2 2013

- **Espagne**
Entrepôt de Burgos
 - 38 600 m³
 - 800 m² quai frais

Projet de Rapprochement S2 2013

notifié à l'Autorité de la Concurrence

- **France**
EBREX
 - C.A. : 141 M€
 - Effectifs : 1 125 salariés
 - Sites : 21

Les enjeux du projet de rapprochement STEF - EBREX



Opération notifiée à l'Autorité Française de la Concurrence le 19 août 2013

● SENS du projet

- sécuriser les volumes de STEF sur la France
- intégrer les équipes EBREX dans un schéma industriel pérenne



● APPORTS du projet

- EBREX vient en consolidation des activités de groupage frais et surgelés du réseau STEF Transport
- EBREX apporte au pôle STEF Logistique un dossier majeur de Restauration Hors Domicile

5 | Perspectives

Jean-Pierre SANCIER



STEF se renforce

- **Adaptation opérationnelle : *une démarche constante et progressive***
- **Plan de croissance externe : *une période propice pour accélérer***
- **Politique financière : *un bilan intermédiaire toujours robuste***

Merci pour votre attention

Prochains rendez-vous :

Résultats annuels 2013

20 Mars 2014

Publication le 19 après bourse

Résultats du premier semestre 2014

29 Août 2014

Publication le 28 août après bourse

Résultats

1^{er} semestre 2013

Jean-Pierre SANCIER
Directeur Général

Stanislas LEMOR
Directeur Général délégué

A panoramic view of a harbor with a city skyline in the background. A large blue and white blimp is flying in the sky. In the foreground, there is a blue and white ferry boat docked at a pier, and a statue on a small island in the water.

VENDREDI 30 AOÛT 2013

Annexes

Bilan consolidé au 30/06/2013



En milliers d'euros		31/12/2012	30/06/2013
ACTIF	ACTIF NON COURANT		
	Écarts d'acquisition	111,2	111,2
	Autres immobilisations incorporelles	23,2	20,2
	Immobilisations corporelles	793,9	803,2
	Actifs financiers non courants	38,2	37,6
	Participations dans des entreprises associées	13,8	13,6
	Actifs d'impôt différé	28,8	26,5
	Total de l'actif non courant	1 009,1	1 012,3
	ACTIF COURANT		
	Stocks et en cours	35,4	37,3
	Clients	398,2	395,8
	Autres créances et actifs financiers courants	152,1	168,4
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	82,3	51,9
	Actifs non courants détenus en vue de leur vente	0,7	0,7
	Total de l'actif courant	668,7	654,1
TOTAL de l'ACTIF	1 677,8	1 666,4	

Bilan consolidé au 30/06/2013



En milliers d'euros		31/12/2012	30/06/2013
PASSIF	Capital	13,5	13,5
	Primes	4,3	4,3
	Réserves	359,5	362,6
	Capitaux propres attribuables aux actionnaires de STEF	377,3	380,4
	Intérêts minoritaires	4,6	4,2
	Total des capitaux propres	381,9	384,6
	Provisions non courantes	33,4	33,0
	Passifs d'Impôt différé	40,7	40,3
	Dettes financières non courantes	313,2	317,9
	Total du Passif non courant	387,3	391,2
	Dettes fournisseurs	388,9	318,4
	Provisions courantes	11,6	11,0
	Autres dettes courantes	308,0	302,1
	Dettes d'impôt courant	11,5	10,4
	Dettes financières courantes	188,4	248,5
	Passifs directement associés aux actifs non courants détenus en vue vente	0,2	0,2
	Total du Passif courant	908,6	890,6
	TOTAL du PASSIF	1 677,8	1 666,4

Tableau des flux financiers de trésorerie



En milliers d'euros	30/06/2012	30/06/2013
Dette nette à l'ouverture	(471,7)	(419,3)
Capacité d'autofinancement	52,7	58,1
(Augmentation) / Diminution du fonds de roulement	(31,9)	(91,6)
a Flux liés à l'exploitation	20,9	(33,5)
Investissements corporels et incorporels	(48,5)	(49,9)
Investissements financiers	(4,5)	(0,2)
Cessions d'immobilisations	9,6	1,7
Autres	0,1	1,4
b Flux liés aux investissements	(43,3)	(47,0)
Augmentation de capital (et rachat d'actions)	(1,9)	(0,3)
Dividendes (groupe et hors groupe)	(17,9)	(18,8)
Autres flux de financement (dont var. périmètre)	(2,0)	4,4
c Flux liés aux opérations de financement	(21,8)	(14,6)
Total des flux (a+b+c)	(44,2)	(95,1)
Dette nette à la clôture	(515,8)	(514,4)
Gearing	1,48	1,34