

RÉSULTATS ANNUELS 2014

20 Mars 2015

Jean-Pierre SANCIER

Directeur Général

Stanislas LEMOR

*Directeur Général Délégué
en charge des Finances*

STEF 

ISO 50001

BUREAU VERITAS
Certification



DÉROULÉ

DE LA PRÉSENTATION

| | | |
|----------|--|-----------|
| 1 | Introduction | 03 |
| 2 | Environnement et performances opérationnelles | 08 |
| 3 | Résultats financiers | 23 |
| 4 | Perspectives | 35 |

1

INTRODUCTION

2014 CONFORME A NOTRE PLAN DE MARCHÉ

- Croissance moyenne 5%
- Sanctuarisation de la France
- Développement rapide de nos activités européennes



Taux de croissance supérieur au marché

- Europe : croissance organique
- France : impact EBREX



Contribution croissante des activités européennes

- Décollage des résultats
- Première implantation aux Pays Bas



Une année difficile en France

- Intégration opérationnelle d'EBREX réussie
- Début de redressement de la logistique

PÉRIODE 2012 – 2014

CROISSANCE
ANNUELLE
MOYENNE

STEF 

+ 4,3 %



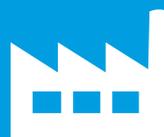
Chiffre
d'Affaires STEF
(hors négoce)

- 0,3 %



Consommation
alimentaire zone euro
(en valeur)

+ 0,5 %



Production
agro-alimentaire
zone euro
(en volume)

Sources : Eurostat , ventes alimentaires en valeur dans le commerce de détail

ANNÉE
2014

STEF 

+ 5,3 %



Chiffre
d'Affaires STEF
(hors négoce)

+ 0,3 %



Consommation
alimentaire zone euro
(en valeur)

+ 0,9 %



Production
agro-alimentaire
zone euro
(en volume)

Sources : Eurostat , ventes alimentaires en valeur dans le commerce de détail

RYTHME DE CROISSANCE SUPÉRIEUR SUR TOUS LES MARCHÉS

C.A. STEF hors négoce

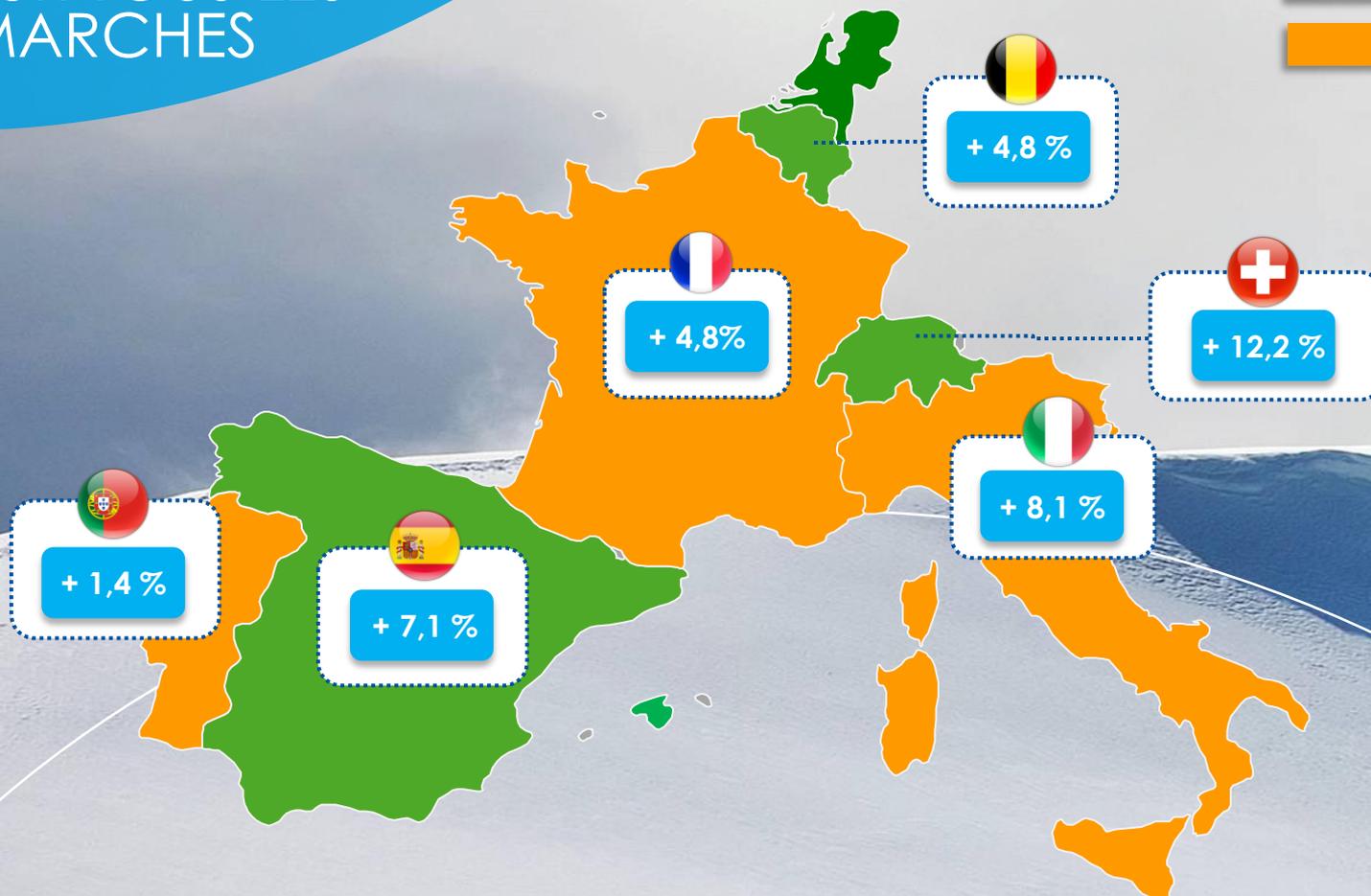


Consommation alimentaire*

 > + 1%

 0 à + 1%

 < 0%



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

2

**ENVIRONNEMENT
&
PERFORMANCES
OPÉRATIONNELLES**

2.1

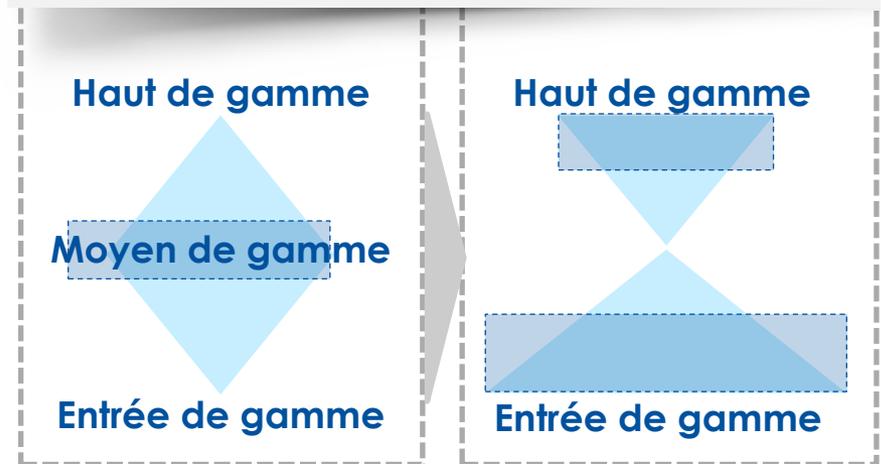
Une conjoncture 2014 déflationniste

CONSOMMATION NOUVEAUX PARADIGMES

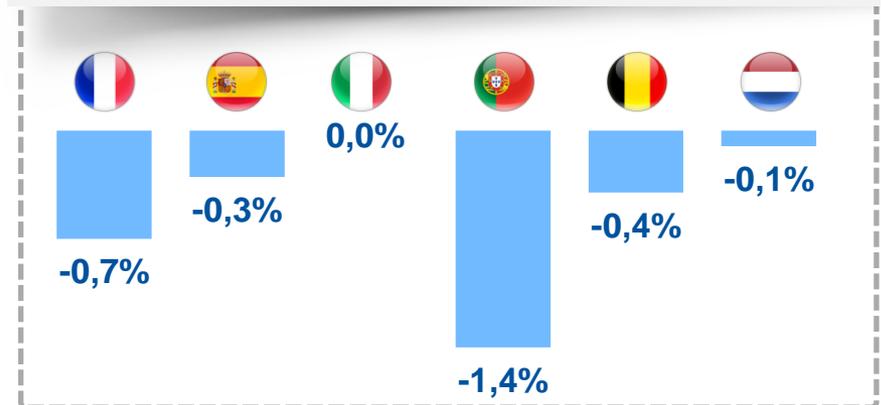
- **Polarisation des comportements d'achat***
depuis début des années 2000

- **Une période sans inflation**
- **Recul des prix alimentaires**

Habitudes de conso des années 2000



Recul des prix alimentaires



* Source : BCG - 2009

IMPLICATIONS LOGISTIQUES

- **Polarisation des comportements d'achat***
depuis début des années 2000

- **Une période sans inflation**
- **Recul des prix alimentaires**

Besoin croissant des industriels et des distributeurs pour :

- **Solutions de massification**
pour alimenter les marchés de masse à moindre coût
- **Solutions customisées**
pour les marchés de niche à forte valeur ajoutée

*Source : BCG - 2009

IAA : ECLAIRCIE EN PÉNINSULE IBÉRIQUE

- Volatilité de la demande sur les marchés intérieurs
- Meilleure compétitivité-coût sur le marché ibérique
- Dynamique des exportations

Evolution de la production agroalimentaire

2014 / 2013

| | | |
|---|-----------------|---------|
|  | France | - 0,2 % |
|  | Italie | + 0,9 % |
|  | Espagne | + 3,7 % |
|  | Portugal | + 0,5 % |
|  | Belgique | - 0,8 % |
|  | Pays-Bas | + 2,1 % |

FRAGILITE DE LA CONSOMMATION ALIMENTAIRE

- Volatilité de la demande sur les marchés intérieurs
- Meilleure compétitivité-coût sur le marché ibérique
- Dynamique des exportations

Evolution de la consommation* alimentaire des ménages

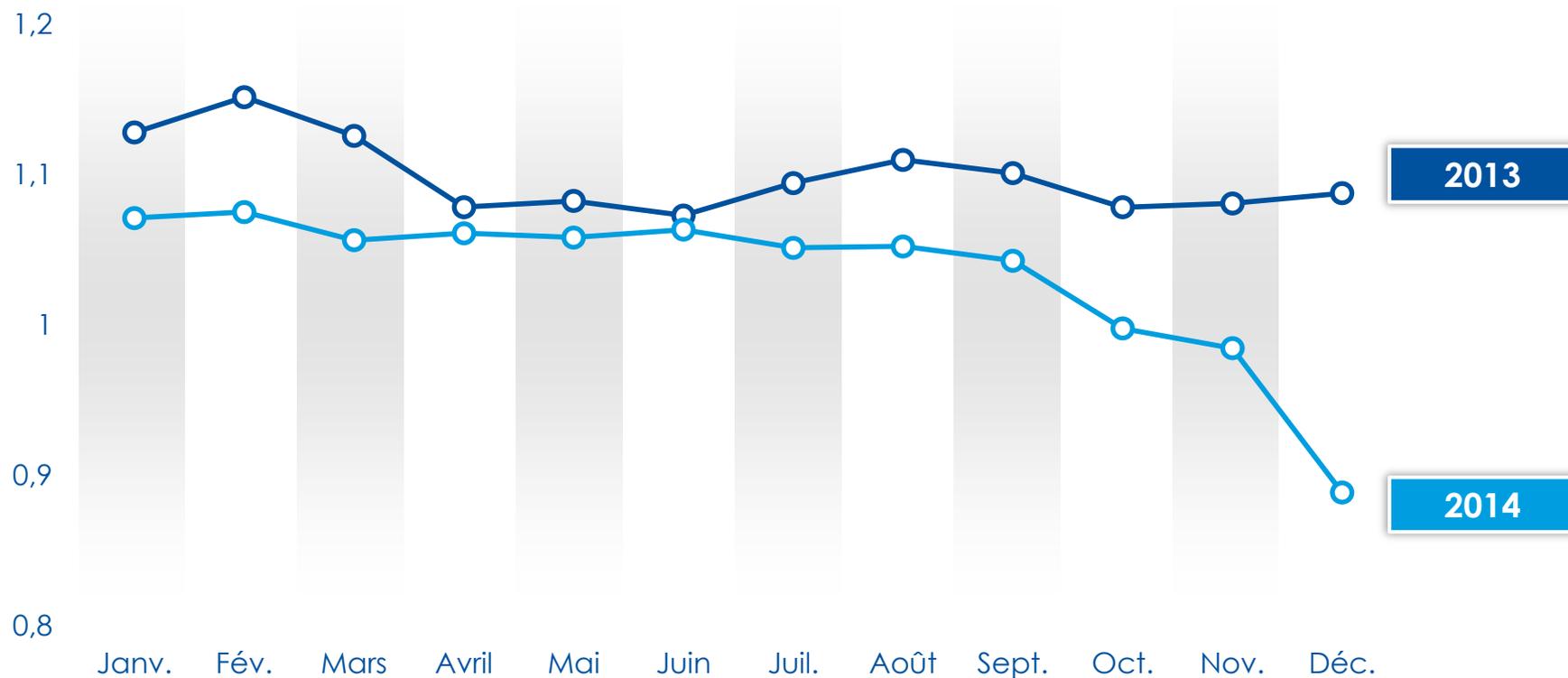
2014 / 2013

| | | |
|---|-----------------|---------|
|  | France | - 1,1% |
|  | Italie | - 0,4 % |
|  | Espagne | + 0,6 % |
|  | Portugal | - 0,3 % |
|  | Belgique | + 0,6 % |
|  | Pays-Bas | + 1,2 % |
|  | Suisse | + 0,5 % |

CHUTE DES PRIX DU CARBURANT AU S2 2014

EVOLUTION DU PRIX DU GAZOLE EN FRANCE

Gazole hors TVA, prix cuve,
moyenne mensuelle



Source : CNR

2.1

Performances opérationnelles

EVOLUTIONS DU PÉRIMÈTRE OPÉRATIONNEL

CESSIONS

- **Ecosse** : cession des activités de transport de produits de la mer (31 janvier)
→ **CA : -8,3 M€**
→ **32 salariés**

ACQUISITIONS



- Démarrage d'un dispositif en propre aux Pays-Bas
- Développement des activités de la zone BENELUX

Speksnijder

(1^{er} Septembre)

Acquisition

CA : 17 M€

117 salariés



- Renforcement de la proximité avec le marché local porteur (TRENTIN)

Trentino Fresco

(1^{er} Juillet)

Prise de participation

CA : 6 M€

18 salariés

Un fort engagement opérationnel mais des résultats décalés

- Un marché très concurrentiel
- Zones géographiques en situation délicate
- Une intégration d'Ebrex plus lourde que prévu
- Amélioration de la qualité en fin d'année

| (en M€) | 2013 | 2014 | Variation |
|-----------------------|-------|-------|-----------|
| Chiffre d'affaires | 1 161 | 1 219 | + 5,0 % |
| Résultat Opérationnel | 58,7 | 50,1 | - 14,7 % |

2014 au rendez-vous des progrès attendus

- Croissance forte en RHD et en GMS
- Décroissance du surgelé
- Stabilité des activités Frais et Tempéré
- Résultats au rendez-vous

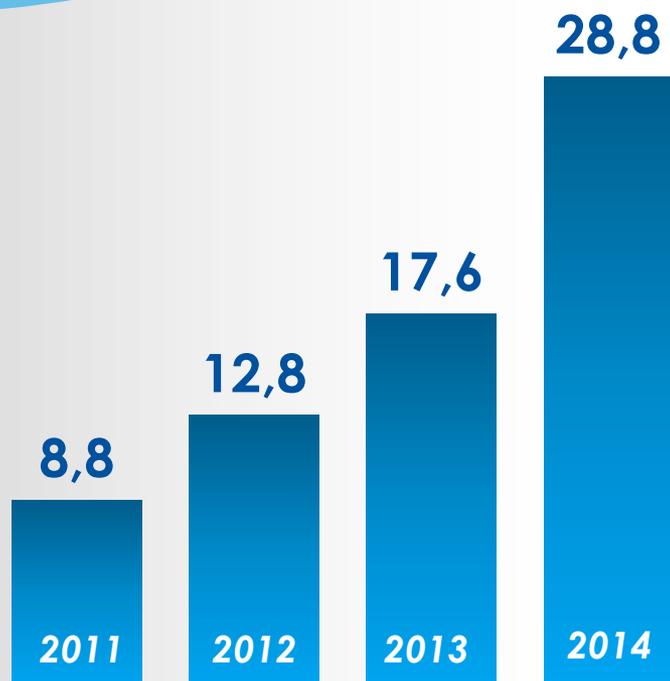
| (en M€) | 2013 | 2014 | Variation |
|------------------------------|-------|------|-----------|
| Chiffre d'affaires | 465 | 486 | + 4,5 % |
| Résultat Opérationnel | 21,1* | 18,4 | - 12,8 % |

* YC produit d'indemnisation de 7 M€ relatif au sinistre de Corbas

ACTIVITÉS EUROPÉENNES 2014

Niveaux
de performance
historique

Le modèle de croissance STEF
se déploie avec succès
sur ses marchés cibles



Résultat opérationnel (M€)

| (en M€) | 2013 | 2014 | Variation |
|-----------------------|------|------|-----------|
| Chiffre d'affaires | 513 | 553 | + 7,8 % |
| Résultat Opérationnel | 17,6 | 28,8 | + 63,6 % |

PAYS-BAS

ACQUISITION SPEKSNIJDER

Concrétisation de notre stratégie en zone Benelux

- Développer les activités de groupage
- Renforcer les flux exports
- Proposer des solutions logistiques aux clients grands comptes STEF

C.A. = 17 M€*

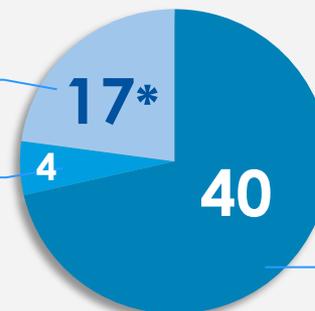
6 500 m²

77 semis

**5.2 M€ apportés à STEF sur 4 mois 2014*

Speksnijder

STEF NL



Chiffre d'affaires
ZONE BENELUX
61 M€

BELGIQUE

référence 2014 en M€

MARITIME

La Méridionale, un modèle adapté au service de la Corse

FRET

+1,9%

-0,9%

Marché



La Méridionale

Marseille

Bastia

Propriano

Porto
Torres

-2,2%

PASSAGERS

-2,2%

-7,5%

Marché



La Méridionale

(en M€)

2013

2014

Variation

Chiffre
d'affaires

108

112

+ 3,7 %

Résultat
Opérationnel

1,7

5,0

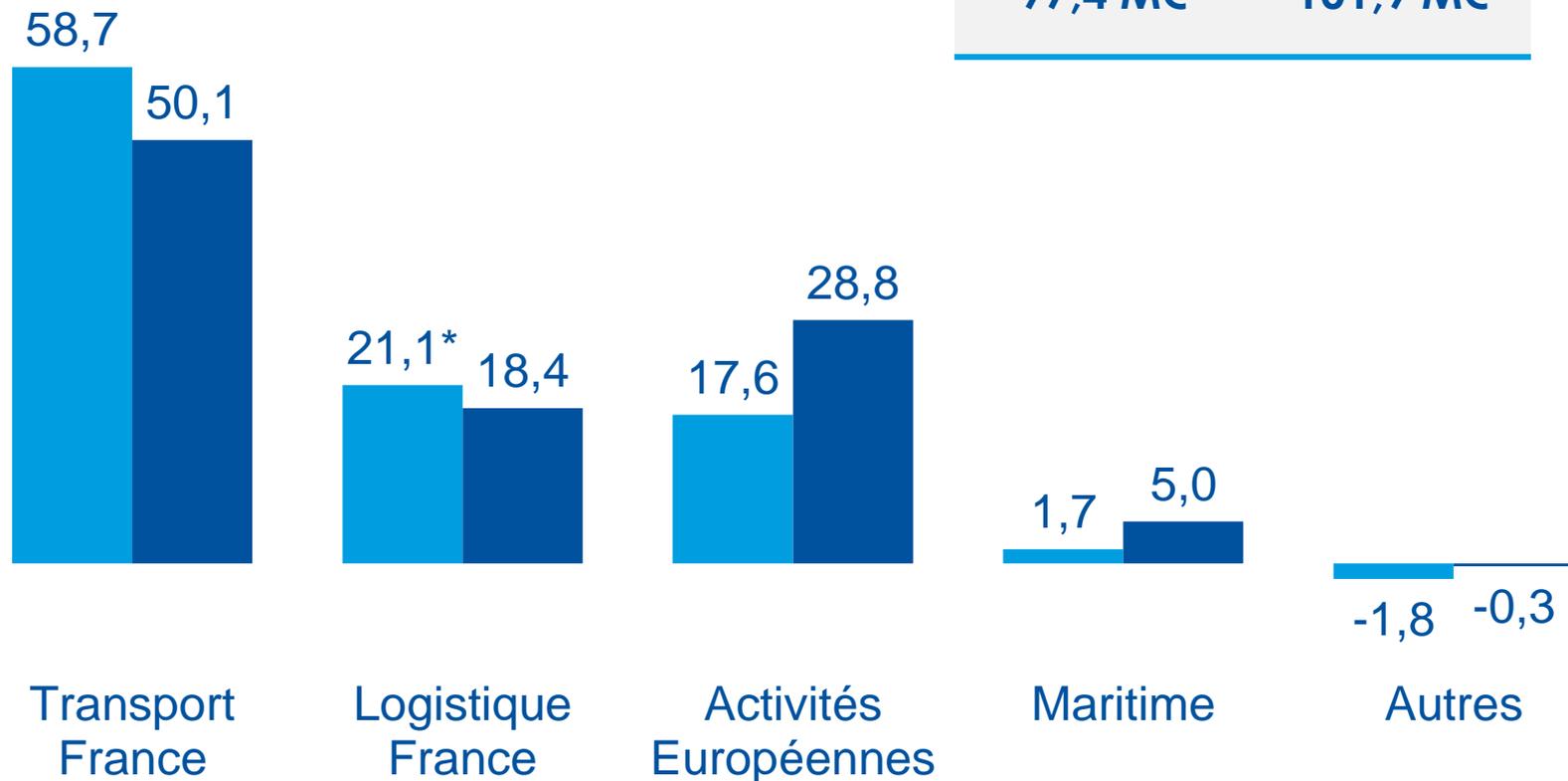
+ 194 %

- Développement commercial sur son activité majeure, le fret : +1,9%.
- Objectifs atteints pour la première année de la nouvelle Délégation de Service Public

RÉSULTATS OPÉRATIONNELS 2014

Evolution du résultat par secteur opérationnel

| 2013 | 2014 |
|---------|----------|
| 97,4 M€ | 101,9 M€ |



* YC produit d'indemnisation de 7 M€ relatif au sinistre de Corbas

3

RÉSULTATS FINANCIERS

COMPTE DE RÉSULTAT SIMPLIFIÉ

| | M€ | 2013 | 2014 | Variation en M€ | Variation en % |
|--------------------------------------|----|-------------|--------------|--------------------|-------------------|
| C.A. | | 2 633,1 | 2 765,4 | 132,3 | 5,0% |
| C.A. hors vente pour compte de tiers | | 2 275,1 | 2 394,9 | 119,8 | 5,3% |
| Résultat opérationnel | | 97,4 | 101,9 | 4,6 | 4,7% |
| Résultat financier | | (13,7) | (14,6) | (0,8) | (6,1)% |
| Résultat avant impôt | | 83,6 | 87,4 | 3,7 | 4,5% |
| Résultat net part du groupe | | 60,2 | 65,1 | 4,9 | 8,2% |
| EBITDA | | 180,6 | 191,8 | 11,3 | 6,2% |

COMPOSITION DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

| | M€ | 2013 | 2014 | Variation en M€ | Variation en % |
|---|----|----------------|----------------|--------------------|-------------------|
| Chiffre d'Affaires | | 2 633,1 | 2 765,4 | 132,3 | 5,0% |
| Consommations en provenance de tiers | | (1 716,3) | (1 789,6) | (73,4) | 4,3% |
| Impôts et taxes | | (57,6) | (61,5) | (3,9) | 6,8% |
| Charges de personnel | | (688,6) | (731,0) | (42,4) | 6,2% |
| Dotations aux amortissements | | (83,7) | (90,6) | (6,9) | 8,2% |
| Reprises nettes aux provisions | | 0,5 | 0,7 | 0,2 | |
| Autres produits et charges opérationnels | | 9,9 | 8,6 | (1,3) | |
| Résultat opérationnel | | 97,4 | 101,9 | 4,6 | 4,7% |

DÉTAIL DES AUTRES PRODUITS ET CHARGES

| | M€ | 2013 | 2014 | Variation en M€ |
|---|----|------------|------------|--------------------|
| Plus values sur cession d'actifs immobiliers | | 1,7 | 2,9 | 1,2 |
| Plus values sur cession de véhicules | | 1,1 | 1,3 | 0,2 |
| Autres produits et (charges) | | 7,1* | 4,4 | (2,7) |
| Autres produits et charges opérationnels | | 9,9 | 8,6 | (1,3) |

* YC produit d'indemnisation de 7 M€ relatif au sinistre de Corbas

EVOLUTION DU RÉSULTAT FINANCIER

| M€ | 2013 | 2014 | Variation |
|--|---------------|--------------|----------------|
| Euribor 3M moyen | 0,22 % | 0,21% | (0,01)% |
| Dettes brute moyenne | 527 | 552 | 25 |
| <i>Coût de l'endettement financier</i> | 14,5 | 15,4 | 0,9 |
| <i>Autres produits et charges</i> | (0,8) | (0,8) | 0 |
| Charge financière | 13,7 | 14,6 | 0,9 |

Dettes financière bien maîtrisée dans un environnement de taux favorable

EVOLUTION DU TAUX D'IMPOSITION

| | M€ | 2013 | 2014 |
|-------------------------------|----|-------------|-------------|
| Résultat avant I.S. | | 83,6 | 87,4 |
| Taux d'IS | | 29,5 % | 25,5 % |
| Impôt sur les sociétés | | 24,7 | 22,3 |
| Taxe sur les dividendes | | 0,5 | 0,6 |
| Charge d'impôt | | 25,2 | 22,9 |

Baisse du taux d'impôt : produit de CICE non taxable

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

| | M€ | 2013 | 2014 |
|---|----|--------------|---------------|
| Autofinancement | | 144,5 | 149,7 |
| Variation de BFR d'exploitation | | (34,2) | (12,5) |
| Programme d'investissement net | | (118,7) | (128,7) |
| Cash flow libre | | (8,4) | 8,5 |
| Augmentation de capital (et rachat d'actions) | | 0,8 | (28,1) |
| Dividendes | | (18,8) | (21,5) |
| Autres flux | | (15,1) | (12,6) |
| Variation de la dette | | 41,5 | (53,8) |
| Dette nette à la clôture | | 460,7 | 514,5 |

PROGRAMME D'INVESTISSEMENT

Une activité immobilière dense en 2014

| | M€ | 2013 | 2014 |
|----------------------------------|----|----------------|----------------|
| Parc logistique du Groupe | | (60,3) | (102,2) |
| Opérations de croissance externe | | (47)* | (6,5) |
| Cession d'actifs | | 7,0 | 15,6 |
| Autres (véhicules, I.T., ...) | | (18,4) | (35,6) |
| Total | | (118,7) | (128,7) |

* Dont 38,2 M€ liés à la reprise de l'immobilier EBREX



UN BILAN SOLIDE AVEC DES ACTIFS DE QUALITÉ

| | M€ | 2013 | 2014 |
|--|----|--------------|--------------|
| Goodwill | | 132 | 132 |
| Immobilisations corporelles | | 866 | 912 |
| Autres immobilisations et actifs non courants | | 102 | 105 |
| Total actifs non courants et financiers | | 1 100 | 1 149 |
| BFR net | | (130) | (116) |
| Total Actif (net) | | 970 | 1 034 |
| Capitaux propres | | 428 | 441 |
| Provisions et impôts différés passifs | | 81 | 78 |
| Endettement net | | 461 | 515 |
| Total Passif (net) | | 970 | 1 034 |

2013

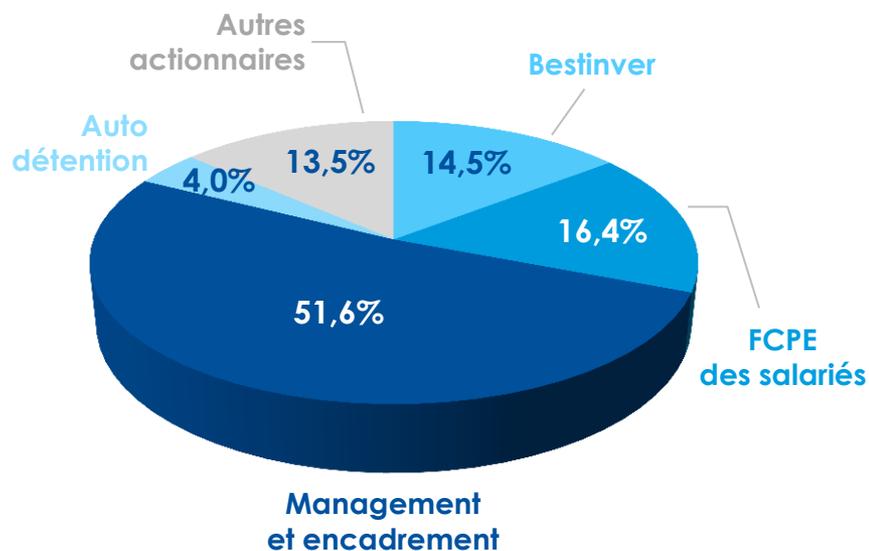
2014

| | | |
|--|------|------|
| Gearing (Dette nette / capitaux propres) | 1,08 | 1,17 |
| Couverture des intérêts (EBITDA / frais financiers) | 13,1 | 13,1 |
| Dette nette / EBITDA | 2,55 | 2,68 |
| Bénéfice net par action | 4,65 | 5,27 |

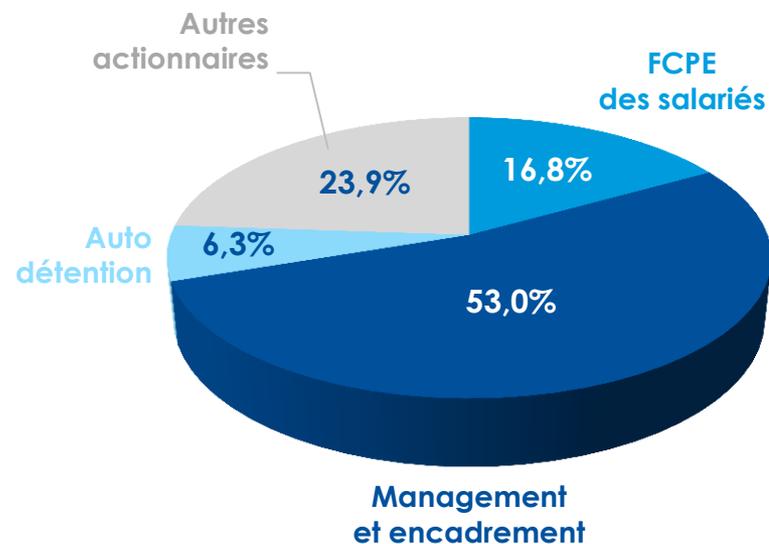
Gearing stable hors achat d'actions propres

ACTIONNARIAT

Répartition du capital au 30 septembre 2014



Répartition du capital au 31 Janvier 2015, après sortie de Bestinver et réduction de capital



Amélioration de la liquidité du titre STEF
Autocontrôle renforcé

4

PERSPECTIVES

- **Ralentissement attendu du rythme de croissance**
 - *France : mise en performance des activités opérationnelles*
 - *Europe : maintien du rythme enregistré en 2014*
- **Programme d'investissement soutenu en Europe**
 - *Italie*
 - *Suisse Alémanique*



MERCI POUR VOTRE ATTENTION



PROCHAINS RENDEZ-VOUS

**Chiffre d'Affaires
du premier trimestre 2015**

Publication le
29 Avril 2015

**Résultats
du premier semestre 2015**

Présentation le 28 Août
Publication le 27 Août
après bourse

ANNEXE

BILAN CONSOLIDÉ

AU 31 DÉCEMBRE 2014

En milliers d'euros

31/12/13

31/12/14

| ACTIF | ACTIF NON COURANT | | |
|--|---|------------------|------------------|
| | Écarts d'acquisition | 131 561 | 132 259 |
| | Autres immobilisations incorporelles | 26 410 | 27 495 |
| | Immobilisations corporelles | 865 592 | 911 944 |
| | Actifs financiers non courants | 34 406 | 32 596 |
| | Participations dans des entreprises associées | 14 789 | 16 310 |
| | Actifs d'impôt différé | 27 410 | 27 984 |
| | Total de l'actif non courant | 1 100 168 | 1 148 588 |
| | ACTIF COURANT | | |
| | Stocks et en cours | 41 280 | 41 152 |
| Clients | 424 721 | 437 797 | |
| Autres créances et actifs financiers courants | 163 733 | 175 774 | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 53 558 | 46 252 | |
| Actifs non courants détenus en vue de leur vente | 1 010 | - | |
| Total de l'actif courant | 684 302 | 700 975 | |
| TOTAL de l'ACTIF | 1 784 470 | 1 849 563 | |

BILAN CONSOLIDÉ

AU 31 DÉCEMBRE 2014

En milliers d'euros

31/12/2013

31/12/2014

| PASSIF | | 31/12/2013 | 31/12/2014 |
|--------------------------------|---|------------------|----------------|
| | Capital | 13 516 | 13 516 |
| | Primes | 4 284 | 4 284 |
| | Réserves | 406 290 | 419 243 |
| | Capitaux propres attribuables aux actionnaires de STEF | 424 090 | 437 043 |
| | Intérêts minoritaires | 4 128 | 3 525 |
| | Total des capitaux propres | 428 218 | 440 568 |
| | Provisions non courantes | 35 397 | 32 866 |
| | Passifs d'Impôt différé | 45 228 | 44 790 |
| | Dettes financières non courantes | 385 011 | 413 704 |
| | Total du Passif non courant | 465 636 | 491 360 |
| | Dettes fournisseurs | 405 590 | 422 006 |
| | Provisions courantes | 13 148 | 12 797 |
| Autres dettes courantes | 341 629 | 334 865 | |
| Dettes d'impôt courant | 983 | 905 | |
| Dettes financières courantes | 129 266 | 147 062 | |
| Total du Passif courant | 890 616 | 917 635 | |
| TOTAL du PASSIF | 1 784 470 | 1 849 563 | |

TABLEAU DES FLUX FINANCIERS DE TRÉSORERIE

| En millions d'euros | Exercice 2013 | Exercice 2014 |
|---|-----------------|-----------------|
| Dette nette à l'ouverture | 419,3 | 460,7 |
| Capacité d'autofinancement (Augmentation) / Diminution du fonds de roulement | 144,5 (34,2) | 149,7 (12,5) |
| a Flux liés à l'exploitation | 110,3 | 137,2 |
| Investissements corporels et incorporels | (115,4) | (133,9) |
| Investissements financiers | (11,2) | (10,2) |
| Cessions d'immobilisations | 7,0 | 15,6 |
| Autres | 0,9 | (0,3) |
| b Flux liés aux investissements | (118,7) | (128,7) |
| Augmentation de capital (et rachat d'actions) | 0,8 | (28,1) |
| Dividendes (groupe et hors groupe) | (18,8) | (21,5) |
| Autres flux de financement (dont var. périmètre) | (15,1) | (12,6) |
| c Flux liés aux opérations de financement | (33,0) | (62,3) |
| Total des flux (a+b+c) | (41,4) | (53,8) |
| Dette nette à la clôture | 460,7 | 514,5 |
| Gearing | 1,08 | 1,17 |