

Résultats

1^{er} semestre 2014

Jean-Pierre SANCIER
Directeur Général

Stanislas LEMOR
Directeur Général délégué

VENDREDI 29 AOÛT 2014

Faits marquants du premier semestre



Consommation alimentaire
zone euro (en valeur)

+ 0,3%



STEF 

Volumes
transportés

+ 5,7%



STEF 

Chiffre
d'Affaires

+ 5,9%

Europe : + 6,0 %

France : + 5,6 %



Transport France



**Performance
en baisse temporaire
de régime**

Logistique France



**Dynamique
économique
favorable**

Activités Européennes



**Forte contribution
des Activités
Européennes**

Profil financier



**Profil financier
sain et ajusté**



- 1** | Environnement
- 2** | Evolution des activités
- 3** | Résultats consolidés
- 4** | Perspectives

1 | Environnement

Jean-Pierre SANCIER

Consommation et production alimentaire



S1 2014 / S1 2013	Consommation Alimentaire	Production Agroalimentaire
France	- 0,8%	- 0,7%
Italie	- 0,7%*	+ 0,9%
Espagne	- 0,1%	+ 3,6%
Portugal	+ 0,4%	- 1,1%
Belgique	+ 1,1%	- 1,6%*
Suisse	+ 0,9%	NC

- La consommation alimentaire résiste notamment grâce au faible niveau d'inflation.
- La production agroalimentaire des pays d'Europe du sud poursuit sa reprise, favorisée par une hausse des exportations.

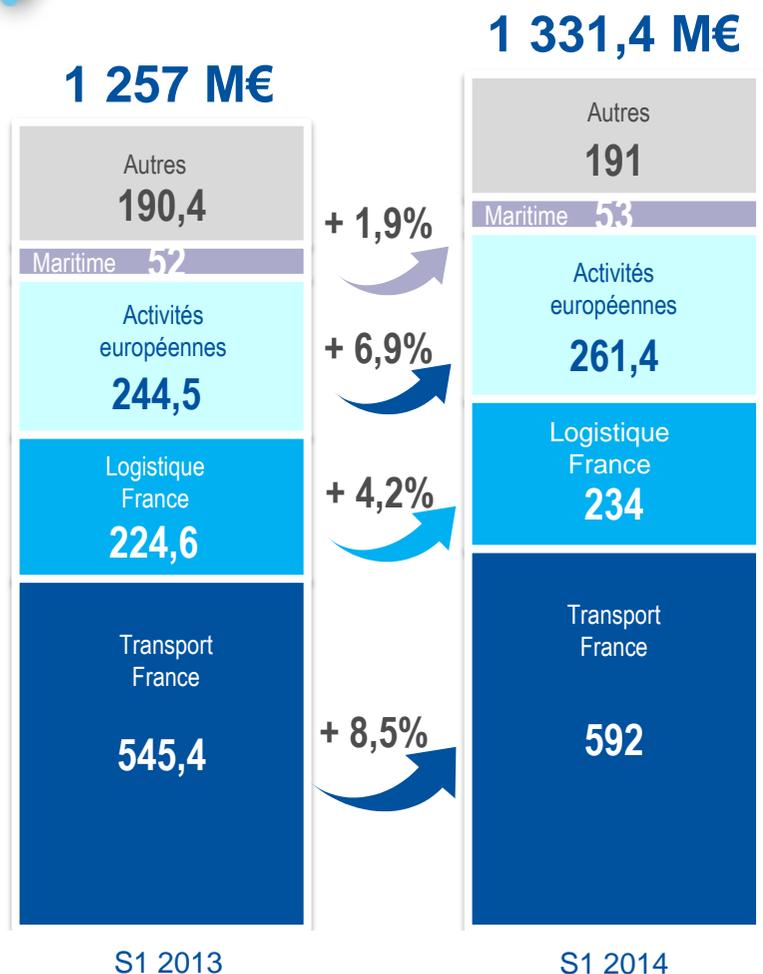
Source : Eurostat
* Donnée à fin mai 2014

2 | Evolution des activités

Jean-Pierre SANCIER

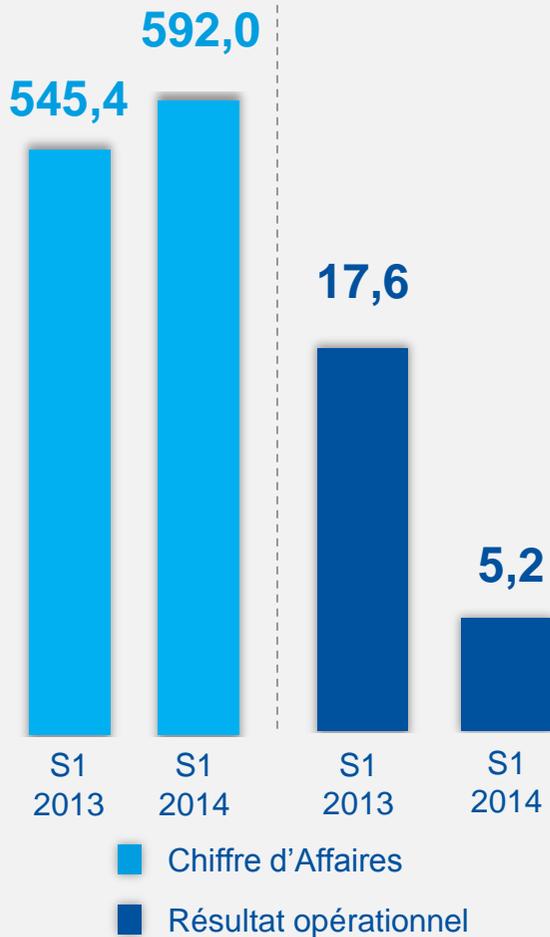


Bonne dynamique sur tous les marchés



La stratégie de croissance organique et externe et les actions commerciales permettent d'atteindre des niveaux d'activité meilleurs que les marchés

- Transport & Logistique France
→ + 7,3%
- Activités européennes
→ + 6,9%



Résultat en baisse de régime temporaire, dans un contexte économique très tendu.

- Consommation alimentaire très faible au premier trimestre.
- Marché du transport frigorifique très concurrentiel.
- Absence de mise en performance du réseau suite à l'intégration d'Ebrex.





Mise en performance conforme à notre plan de marche.

- Redressement des activités Restauration.
- Mise en performance des outils dédiés aux Surgelés.
- Démarrage réussi d'un dossier logistique en Midi-Pyrénées.
- Perspectives de développement en logistique des produits secs et tempérés.





Doublement de la contribution des activités européennes.

- Accélération de l'Italie.
- Fort redémarrage de l'Espagne.
- Déploiement de l'offre logistique et transport de STEF en Europe du Nord.
- Accélération de la dynamique des flux européens.

Bonne résistance du résultat.

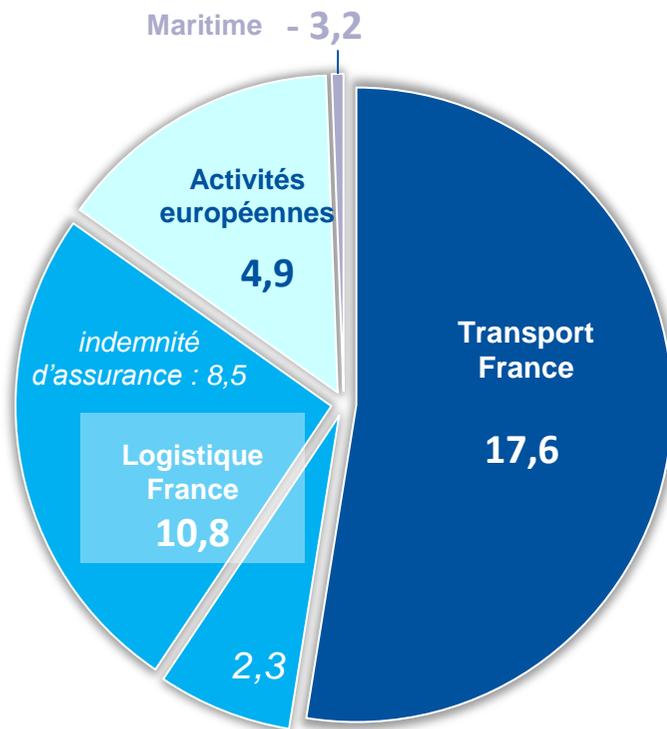
- Renforcement du modèle social et économique de La Méditerranée dans un contexte difficile.
- Bonne résistance commerciale sur un marché en décroissance.
- Bonne gestion de la flotte.



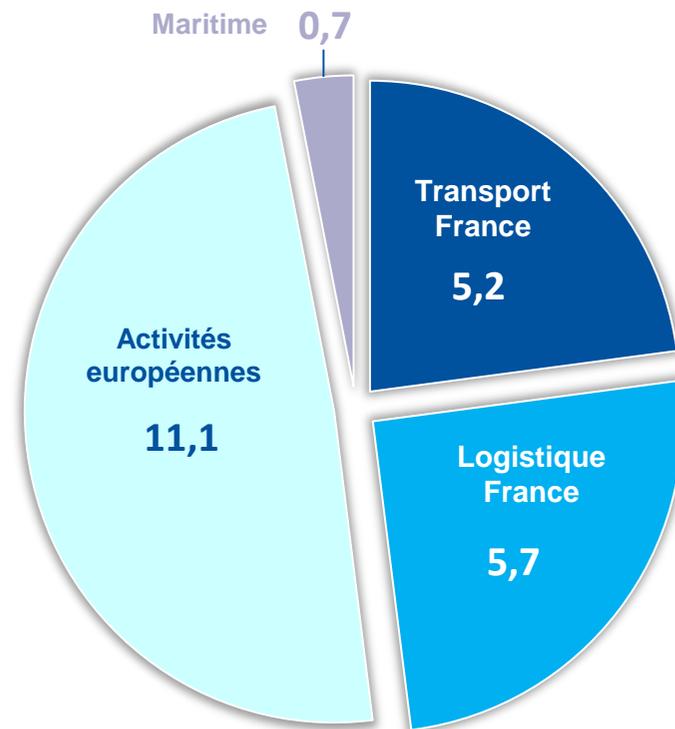


Les activités hors France créent de la valeur

S1 2013



S1 2014



3 | Résultats consolidés

Stanislas LEMOR



Investissements en M€



**Accélération
des investissements**

Encours clients en jours



**Discipline financière
stricte**

Crédits disponibles



**Structure de dette
favorable**



S1 2014

- **France** Cession de SCI Bruges
→ Plus value : 3 M€
- **Ecosse** Cession des activités de transport de produits de la mer
→ Plus value : 1,4 M€
- **France** Acquisition des activités de DFDS à Boulogne sur Mer

S2 2014

- **Italie** Rapprochement avec Trentino Fresco (1^{er} juillet)
- **Pays-Bas** Acquisition en cours d'une entreprise de transport

Compte de résultat



<i>Millions d'euros</i>	S1 2013	S1 2014	<i>Variation en M€</i>	<i>Variation en %</i>
Chiffre d'Affaires	1 257,0	1 331,4	74,4	5,9%
Résultat opérationnel	32,1	28,2	- 3,9	- 12,2%
Résultat financier	- 6,7	-7,2	-0,5	7,4%
Résultat avant impôt	25,4	21,0	4,4	- 17,4%
Résultat net part du groupe	18,8	14,8	- 4,0	-20,9%
EBITDA	71,8	70,9	- 0,9	- 1,3%

Evolution du Résultat Opérationnel



<i>Millions d'euros</i>	S1 2013	S1 2014	
Activités France	20,4	8,8	
Activités européennes	4,9	11,1	
Maritime	- 3,2	0,7	
Autres activités (dont négoce)	0,5	- 0,2	
Total Résultat Opérationnel Courant	22,6	20,4	- 9,7%
Eléments exceptionnels	9,5	7,8	
Total résultat opérationnel	32,1	28,2	- 12,2%



Autres produits et charges

<i>Millions d'euros</i>	S1 2013	S1 2014	Variation en M€
Plus-values sur cession d'actifs immobiliers	-	3,7	3,7
Plus-values sur cession de véhicules	0,8	0,9	0,1
Cession de titres	-	1,8	1,8
Indemnités d'assurance	8,0	-	- 8,0
Autres charges et produits	0,7	1,4	0,7
Autres produits et charges opérationnels	9,5	7,8	- 1,7



Résultat financier

<i>Millions d'euros</i>	S1 2013	S1 2014	Variation
<i>Euribor 3M moyen</i>	0,21	0,30	42,9%
Dette nette fin de période	514	530	3,1%
Coût de l'endettement financier	- 6,7	- 7,3	9%
Autres produits et charges	-	0,1	-
Charge financière	- 6,7	- 7,2	7,4%

Evolution du taux d'imposition



<i>Millions d'euros</i>	S1 2013	S1 2014
Résultat avant IS	25,4	21,0
Taux d'IS	26,7 %	24,2%
Impôt sur les Sociétés	6,8	5,1
Taxe sur les dividendes	0,5	0,6
Charge d'impôts	7,3	5,7

Baisse du taux effectif d'impôt

Augmentation du CICE non taxable entre 2013 et 2014



<i>Millions d'euros</i>	31/12/2013	30/06/2014
Goodwill	132	132
Immobilisations corporelles	865	874
Autres immobilisations	103	105
Actifs non courant	1 100	1 111
Fonds de roulement	- 131	- 79
Actifs en cours de cession	1	-
Total Actif (netté)	970	1 032
Capitaux propres	428	423
Provisions et impôts différés passifs	81	79
Endettement net	461	530
Passifs non courant	970	1 032

Tableau des flux de trésorerie



Millions d'euros

S1 2013

S1 2014

Dette nette ouverture	- 419	- 461
Autofinancement	58	53
Variation de BFR d'exploitation	- 91	- 43
Programme d'investissement net	- 47	- 55
Cash flow libre	- 80	- 45
Augmentation de capital (et rachat d'actions)	- 0,3	-
Dividendes	- 18,8	- 19,5
Autres flux	4,4	- 4,4
Variation de la dette sur le semestre	- 95	- 69
Dette nette à la clôture	- 514	- 530

- Le groupe poursuit son plan d'investissements

Programme d'investissement net

Investissements
corporels et incorporels

S1 2013
49,9 M€

S1 2014
66,5 M€

→ **Lyon Corbas** Mars 2014
Livraison d'une nouvelle tranche

→ **Vitry** Juin 2014
Première phase de construction livrée



Programme d'investissement net



Investissements
corporels et incorporels

S1 2013
49,9 M€

S1 2014
66,5 M€

→ **Dijon Fauverney** Juin 2014
Extension Logistique de 40 000 m³

→ **Strasbourg Bischheim** Juin 2014
4 600 m² en périphérie de Strasbourg



Programme d'investissement net



<i>Montants en M€</i>	S1 2013	S1 2014
Investissements corporels et incorporels	49,9	66,5
Investissements financiers nets	0,2	(3,3)
Cessions d'actifs	(1,7)	(11,2)
Autres	(1,4)	2,8
TOTAL	47,0	54,9



	S1 2013	S1 2014
Gearing (Dette nette / capitaux propres)	1,34	1,25
Couverture des intérêts (EBITDA / frais financiers)	10,8	9,9
BPA (en €)	1,46	1,24

- Bonne maîtrise de la dette

5 | Perspectives

Jean-Pierre SANCIER



Améliorer la performance du réseau transport France



Poursuivre les plans d'amélioration en logistique



Renforcer STEF en Europe du Nord

Confirmer la montée en puissance des résultats

Merci pour votre attention

Prochains rendez-vous :

Résultats annuels 2014

Vendredi 20 Mars 2015

Publication le 19 Mars après bourse

Résultats du premier semestre 2015

Vendredi 28 Août 2015

Publication le 27 Août après bourse

Résultats

1^{er} semestre 2014

Jean-Pierre SANCIER
Directeur Général

Stanislas LEMOR
Directeur Général délégué

VENDREDI 29 AOÛT 2014

Annexes

Bilan consolidé au 30/06/2014



En milliers d'euros		31/12/2013	30/06/2014
ACTIF	ACTIF NON COURANT		
	Écarts d'acquisition	131 561	131 561
	Autres immobilisations incorporelles	26 410	27 036
	Immobilisations corporelles	865 592	873 709
	Actifs financiers non courants	34 406	35 957
	Participations dans des entreprises associées	14 789	14 713
	Actifs d'impôt différé	27 410	28 437
	Total de l'actif non courant	1 100 168	1 111 413
	ACTIF COURANT		
	Stocks et en cours	41 280	39 541
	Clients	424 721	407 841
	Autres créances et actifs financiers courants	163 733	181 227
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	53 558	53 359
	Actifs non courants détenus en vue de leur vente	1 010	
Total de l'actif courant	684 302	681 968	
TOTAL de l'ACTIF	1 784 470	1 793 381	

Bilan consolidé au 30/06/2014



En milliers d'euros

31/12/2013

30/06/2014

PASSIF

Capital	13 516	13 516
Primes	4 284	4 284
Réserves	406 290	399 344
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de STEF	424 090	417 144
Intérêts minoritaires	4 128	5 515
Total des capitaux propres	428 218	422 659
Provisions non courantes	35 397	34 503
Passifs d'Impôt différé	45 228	44 663
Dettes financières non courantes	385 011	430 429
Total du Passif non courant	465 636	509 595
Dettes fournisseurs	405 590	348 165
Provisions courantes	13 148	12 645
Autres dettes courantes	341 629	338 346
Dettes d'impôt courant	983	9 359
Dettes financières courantes	129 266	152 612
Passifs directement associés aux actifs non courants détenus en vue vente		
Total du Passif courant	890 616	861 127
TOTAL du PASSIF	1 784 470	1 793 381

Tableau des flux financiers de trésorerie



En millions d'euros	31/12/2013	30/06/2014
Dette nette à l'ouverture	419,3	460,7
Capacité d'autofinancement	144,5	53,3
(Augmentation) / Diminution du fonds de roulement	(34,2)	(43,5)
a Flux liés à l'exploitation	110,3	9,7
Investissements corporels et incorporels	(115,4)	(66,5)
Investissements financiers	(11,2)	3,3
Cessions d'immobilisations	7,0	11,2
Autres	0,9	(2,8)
b Flux liés aux investissements	(118,7)	(54,9)
Augmentation de capital (et rachat d'actions)	0,8	
Dividendes (groupe et hors groupe)	(18,8)	(19,5)
Autres flux de financement (dont var. périmètre)	(15,1)	(4,4)
c Flux liés aux opérations de financement	(33,0)	(23,9)
Total des flux (a+b+c)	(41,4)	(69,0)
Dette nette à la clôture	460,7	529,7
Gearing	1,08	1,25