



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2024

Table des matières

RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL 2024	3
COMPTES CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES DU SEMESTRE CLOS AU 30 JUIN 2024	21
ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER	42
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2024	44



RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL 2024

Table des matières

<u>ENVIRONNEMENT ET TENDANCES DE MARCHÉ AU 1ER SEMESTRE 2024</u>	5
<u>FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE CHEZ STEF</u>	6
<u>ACTIVITES DU GROUPE STEF AU 1^{ER} SEMESTRE 2024</u>	7
<u>STEF FRANCE</u>	7
<u>STEF INTERNATIONAL</u>	11
<u>PERSPECTIVES 2024</u>	14
<u>POLES D'EXPERTISE</u>	15
<u>IMMOBILIER</u>	15
<u>GESTION ENERGETIQUE DU GROUPE</u>	15
<u>SYSTEMES D'INFORMATION</u>	16
<u>RESSOURCES HUMAINES</u>	17
<u>COMPTES CONSOLIDÉS</u>	18

ENVIRONNEMENT ET TENDANCES DE MARCHÉ AU 1ER SEMESTRE 2024

Une reprise économique timide

La croissance européenne a redémarré lentement au premier semestre 2024 dans un climat d'incertitudes politiques et géopolitiques, qui entretient l'attentisme et la méfiance des agents économiques. La consommation domestique est restée déprimée et l'activité principalement tirée par la demande extérieure.

Les pays dans lesquels le Groupe STEF opère ont affiché des taux de croissance relativement homogènes, autour de la moyenne de la zone euro (0,3%), à l'exception de l'Espagne qui a surperformé grâce au dynamisme du tourisme.

L'inflation a ralenti moins vite qu'attendu sur la période, ne plaidant pas pour une baisse rapide des taux d'intérêt directeurs, d'autant que les salaires ont continué d'augmenter, renchérissant le coût de la main d'œuvre.

Indicateurs macroéconomiques du 1er semestre

	PIB - Variation par rapport au trimestre précédent		Variation par rapport au S2 2023	
	PIB T1 2024	PIB T2 2024	Volumes alimentaires S1 2024	Inflation alimentaire S1 2024
Zone euro	0,3%	0,3%	-0,3%	1,2%
Belgique	0,3%	0,2%	-6,3%	1,7%
Allemagne	0,2%	-0,1%	NC	1,5%
Espagne	0,8%	0,8%	0,2%	1,8%
France	0,3%	0,3%	0,0%	0,4%
Italie	0,3%	0,2%	-0,8%	1,1%
Pays-Bas	-0,5%	1,0%	-2,0%	0,8%
Portugal	0,8%	0,1%	3,0%	2,8%
Suisse	0,3%	0,5%	-0,1%	-1,0%
Royaume-Uni	0,7%	0,6%	0,0%	1,7%

Sources : Eurostat, excepté pour le Royaume Uni, ONS (Office for National Statistics), et la Suisse (Office fédéral de la Statistique) - dans les magasins à prédominance alimentaire / hors alcool et tabac

La reprise de la consommation alimentaire se fait attendre malgré la désinflation

La décélération marquée de l'inflation alimentaire, constatée depuis le début de l'année, ne s'est pas traduite par une reprise de la consommation alimentaire en volume, exception faite de la zone Ibérique.

Alors que le premier trimestre augurait d'un redémarrage progressif, les volumes alimentaires consommés se sont légèrement repliés en avril dans la plupart des pays du Groupe, déjouant les anticipations. Après une accalmie en mai, ils ont de nouveau baissé en juin. De surcroît, si les enquêtes montrent un climat des affaires européen stable et un lent redressement du moral des ménages, les conditions météorologiques dégradées du printemps n'ont pas favorisé la reprise.

Les résultats des distributeurs reflètent ces évolutions, avec une hausse moins marquée de leur chiffre d'affaires par rapport au 1^{er} semestre 2023. Les ménages préfèrent épargner et continuer d'arbitrer leurs achats en faveur des marques de distributeurs et des promotions et ce, au détriment de produits réputés plus onéreux comme le bio ou les marques nationales.

Signal positif, le tourisme, stimulé par les bonnes performances du reste de l'économie mondiale et le retour des touristes asiatiques en Europe, affiche des résultats supérieurs à 2019.

La restauration hors foyer, qu'elle soit commerciale ou collective, enregistre une hausse d'activité en Europe, à un niveau moindre toutefois qu'en 2023.

Les volumes de production agroalimentaire sont, quant à eux, repartis à la hausse, favorisés par les cours des matières premières agricoles orientés à la baisse (à quelques exceptions près). La transmission de ces baisses de coûts à l'aval de la chaîne n'est pas toujours immédiatement perceptible.

Le transport et la logistique alimentaires s'adaptent

Les prix du carburant et de l'électricité ont poursuivi leur inclinaison baissière au deuxième trimestre. Malgré cette accalmie sur le coût de l'énergie, les entreprises de Transport et de Logistique font face à une hausse des coûts d'exploitation en lien avec la hausse des salaires, encore tirés par l'inflation et la hausse du coût des matériels roulants.

Les taux d'intérêt, toujours élevés, renchérissent le coût de financement pour les entreprises européennes, abaissant les capacités d'investissement dans un secteur qui doit, dans le même temps, financer sa transition énergétique.

A noter que la consolidation du secteur de la logistique sous température dirigée en Europe se poursuit, sous l'impulsion d'acteurs américains qui disposent de financements abondants et qui poursuivent des politiques d'acquisition très agressives.

En France, le 1^{er} semestre a également été marqué par la transformation du paysage des acteurs de la grande distribution avec la reprise de Cora par Carrefour et la cession de magasins Casino à Intermarché, Auchan et Carrefour. Les schémas logistiques des prestataires doivent s'adapter très rapidement à ces évolutions de périmètre.

STEF à l'écoute de ses marchés

Malgré ce contexte ralenti, STEF poursuit son développement à l'international afin d'accompagner ses clients dans le développement de leurs activités, illustrant ainsi pleinement ses engagements « Customer Care ».

En effet, en renforçant ces derniers mois sa présence en Europe du Nord au travers de rachats au Benelux, STEF entend acquérir la taille critique dans cette zone, qui est aujourd'hui la plaque tournante des échanges agroalimentaires entre l'Europe et le reste du monde. Ces acquisitions traduisent la volonté du Groupe d'investir dans tous les pays où il est présent, conscient que leurs clients attendent de leur partenaire logistique des solutions homogènes à l'échelle internationale.

Le Groupe poursuit également le déploiement d'initiatives concrètes adaptées à chaque marché local, illustrant ainsi son engagement d'offrir un service client spécifique, tenant compte des particularités culturelles et de leurs besoins particuliers.

Ces investissements répondent ainsi aux impératifs des acteurs du monde agroalimentaire, dont les ambitions en matière de RSE requièrent une approche intégrée et partagée de l'ensemble de la chaîne logistique.

FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE CHEZ STEF

- En France, une phase d'attentisme et un contexte de consommation alimentaire atone qui impactent les activités, entraînant une contraction des volumes et une activité très volatile d'un mois sur l'autre ;
- Des activités internationales qui continuent de tirer la croissance et représentent désormais plus de 42% du chiffre d'affaires du Groupe (hors ventes de marchandises pour l'activité Foodservice) ;
- Des opérations de croissance externe structurantes, principalement en Europe du Nord (Transwest en Belgique et Bakker aux Pays Bas) qui contribuent à la très bonne tenue du pôle international.

ACTIVITES DU GROUPE STEF AU 1^{ER} SEMESTRE 2024

Le chiffre d'affaires semestriel s'élève à 2 325,2 M€ contre 2 179,1 M€ pour les 6 premiers mois de l'exercice 2023, soit en hausse de 6,7 % (2,5% à périmètre constant et hors ventes de marchandises pour l'activité Foodservice).

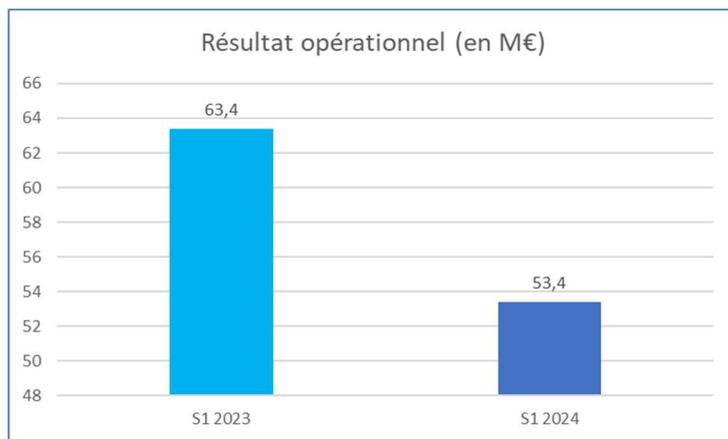
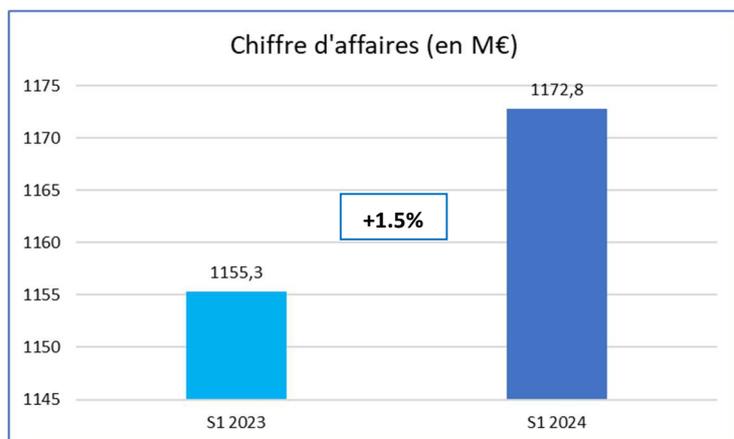
Le taux de marge opérationnelle du Groupe ressort en retrait à 5,2% du chiffre d'affaires, contre 6,0% au premier semestre 2023.

La baisse du résultat opérationnel des activités poursuivies (-5,8% à 106,6 M€) est dû à deux principaux facteurs :

- La dilution du taux de marge normatif du Groupe, du fait de l'intégration des acquisitions réalisés en 2023 et au cours du premier semestre 2024, dont les taux de marge sont plus faibles dans l'attente de la montée en puissance des synergies avec les autres activités du Groupe ;
- Une activité ralentie en France en raison de la morosité du climat politique qui pèse sur la consommation et ce, en dépit de la perspective de l'ouverture des Jeux Olympiques pour lesquels d'importants dispositifs ont été mobilisés.

Le résultat net des activités poursuivies (68,1M€) est en recul de 14% par rapport au 1^{er} semestre 2023 (79,2 M€), en raison de la baisse du résultat opérationnel et de la hausse des charges financières.

STEF FRANCE



Au 1^{er} semestre 2024, le chiffre d'affaires de STEF France affiche une progression modérée par rapport au 1^{er} semestre 2023 (+1,5%), pour s'établir à 1 172,8M€. La croissance est essentiellement organique.

L'activité a présenté une belle résistance dans un contexte marqué par des conditions climatiques peu favorables, notamment au deuxième trimestre. Il en est résulté un ralentissement de la consommation alimentaire (en particulier pour les produits saisonniers tels que les crèmes glacées) et par conséquent, sur les volumes traités, affectant la majorité des segments de produits.

Le résultat opérationnel de 53,4 M€ est en retrait par rapport au 1^{er} semestre 2023 (-15,7%).

FLUX FRAIS

Bien que la consommation des produits de grande consommation et de produits frais en libre-service (PGC-FLS) se soit contractée de 1,3% en France, le chiffre d'affaires de l'activité flux frais a progressé

de 1,2%. Cette évolution est, principalement, portée par la conquête de parts de marché et par un accompagnement de proximité des clients.

La densification du réseau de distribution s'est poursuivie avec l'ouverture d'un nouveau site à Cranves-Sales (74), venant compléter le dispositif opérationnel existant en Savoie avec le site de Chambéry (73).

Le programme Mooving Green, visant à la décarbonation des activités du Groupe, s'est intensifié avec la mise en service du premier tracteur et semi-remorque électrique, la livraison de 105 véhicules fonctionnant au B100 ainsi que celle de 13 porteurs circulant avec du Bio gaz.

FRAIS SUPPLY CHAIN

Les volumes traités ont connu une stabilité relative par rapport au premier semestre 2023 (-0,2%).

Malgré le ralentissement de la consommation alimentaire, le chiffre d'affaires a progressé de +2,4% et le Groupe a continué de renforcer ses capacités opérationnelles : des travaux d'aménagement significatifs ont été réalisés sur le site de Mâcon (Bourgogne) et une extension est en cours de construction sur le site du Plessis-Belleville en région parisienne.

Parallèlement, des projets de mécanisation des processus de préparation de commandes ont été déployés. Ces initiatives visent non seulement à optimiser l'efficacité opérationnelle, mais également à améliorer les conditions de travail des préparateurs.

SURGELE

Le chiffre d'affaires de la BU Surgelé est en repli de 6,8%¹ et de -4% à périmètre constant. L'activité Surgelé a marqué le pas avec une diminution des flux, accentuée par un effet météo défavorable qui a fortement impacté les activités saisonnières au 1^{er} semestre. Le taux de remplissage des entrepôts s'est inscrit en baisse pendant la majeure partie du semestre. La courbe de progression a rejoint celle de 2023 seulement au mois de juin.

Les activités de manutention et de transport ont également connu un net repli, à l'instar de la baisse de la consommation.

La dynamique commerciale est restée soutenue, sans pour autant permettre de compenser les facteurs plus structurels de baisse du chiffre d'affaires.

TSA (TEMPERE ET SEC ALIMENTAIRE)

L'activité TSA a continué d'afficher une belle dynamique de croissance avec un chiffre d'affaires en hausse de +11,3%. Cette progression est essentiellement attribuée à l'intégration de nouveaux clients au cours de l'année 2023, ainsi qu'à une forte croissance organique observée parmi les clients leaders au sein de la BU.

L'atelier de conditionnement de 2500 m², mis en service en 2023 sur le site d'Aurice dans les Landes a permis d'élargir la gamme de services en co-packing, grâce à l'optimisation de lignes automatisées.

Le plan d'actions élaboré pour améliorer la performance du site d'Orléans-Nord a commencé à porter ses fruits : le site enregistre des avancées significatives dans ses performances opérationnelles, tant sur le plan de l'activité logistique que sur celle du transport.

GMS

Le chiffre d'affaires de la BU a progressé de +8,5%. Cette progression recouvre cependant deux tendances distinctes, une activité B to B morose qui affiche une baisse de volume de -1,7%, au contraire de l'activité de e-commerce alimentaire, dont les volumes ont augmenté de +10,3%,

¹ Le Groupe a cédé au 1^{er} mars 2024 une filiale comportant une activité Surgelé.

bénéficiant de la dynamique du secteur de la livraison à domicile d'un client historique du Groupe et du démarrage de nouveaux dossiers sur le site de Lieusaint (Seine-et-Marne).

Dans la continuité de l'année 2023, la BU GMS poursuit sa dynamique commerciale avec le démarrage d'une activité pour un important grossiste alimentaire à Savigny le temple (Seine-et-Marne) ainsi qu'avec le démarrage de contrats portant sur la reprise des activités logistiques de deux acteurs de la filière Bio, l'un situé en région parisienne (Essonne) et le second, dans le département du Rhône.

SEAFOOD

Les volumes traités au sein des activités Produits de la mer ont à nouveau subi une légère contraction au 1^{er} semestre 2024, entraînant une baisse du chiffre d'affaires (-0,4%). La BU Seafood est toutefois parvenue à maintenir une certaine stabilité dans un marché difficile (cherté des prix des produits de la pêche, entraînant une baisse de leur consommation).

Les perspectives de la filière restent cependant positives sur l'exercice 2024 avec le développement d'un client prévu à partir du 3^{ème} trimestre et les actions en perspective qui seront menées auprès des clients dans le cadre de la démarche Customer Care.

FOODSERVICE (RESTAURATION HORS DOMICILE)

Avec +5,6 % de chiffre d'affaires au 1^{er} semestre 2024, la BU affiche une solide progression, même si celle-ci s'avère plus modérée qu'en 2023 (+16,2%), en lien avec un marché de la restauration qui voit sa croissance ralentie par les effets résiduels de l'inflation, les tensions sur le pouvoir d'achat des consommateurs et un contexte météorologique moins favorable.

La base de comparaison par rapport au 1^{er} semestre 2023 est stable, sans changement notable du périmètre clients. La croissance de l'activité repose essentiellement sur la dynamique d'ouverture de restaurants par les enseignes clientes existantes, avec plus de 100 points de vente supplémentaires sur le semestre.

La BU consolide son dispositif avec les livraisons d'extensions de sites en région parisienne (Plessis-Pâté, Nemours), en région lyonnaise (Mions) et à Miramas (Bouches du Rhône) d'ici à la fin de l'année. Celles-ci permettront d'accompagner les démarrages de nouveaux dossiers à partir du troisième trimestre 2024.

Enfin, la BU a initié un projet de mécanisation des processus de préparation de commandes en Surgelé sur le site de Miramas, visant à optimiser l'efficacité opérationnelle et à améliorer les conditions de travail des préparateurs.

FLUX INTERNATIONAUX

La BU Flux Internationaux, lancée en janvier 2023, propose des solutions de transport internationales entre la France et le reste de l'Europe. Dans ce cadre, la BU intègre les activités douanières pour le compte de ses clients. A ce titre, elle dispose d'un établissement à Calais, spécialisé dans le dédouanement des flux imports en provenance du Royaume Uni. Elle exerce également une activité de transporteur routier, aérien et maritime en tant que transitaire d'opérations de douane import et export vers Angleterre et le reste du monde.

Au 1^{er} semestre 2024, le chiffre d'affaires de la BU affiche une légère progression, comparé à 2023 (+0,6%). La BU a compensé les baisses d'activité constatées chez ses clients par sa dynamique commerciale et la signature de nouveaux contrats.

Les phases de contraction des volumes constatées sur le marché de l'affrètement en spot ont généré une surcapacité de moyens roulants, générant une accentuation de la concurrence avec de fortes pressions sur les prix. La BU s'est adaptée en s'appuyant sur ses différents modes de sous-traitance et en veillant à la maîtrise des coûts d'exploitation.

CONDITIONNEMENT

Le chiffre d'affaires de la BU est en progression de +20,8 % sur le semestre, principalement grâce au démarrage d'un nouveau dossier basé sur le reconditionnement de marchandises destinées à l'exportation. A périmètre constant, les volumes traités s'inscrivent dans le prolongement de la tendance observée depuis plusieurs mois, à savoir la faiblesse des volumes traités dans l'agroalimentaire, compensée par la bonne dynamique des activités non alimentaires.

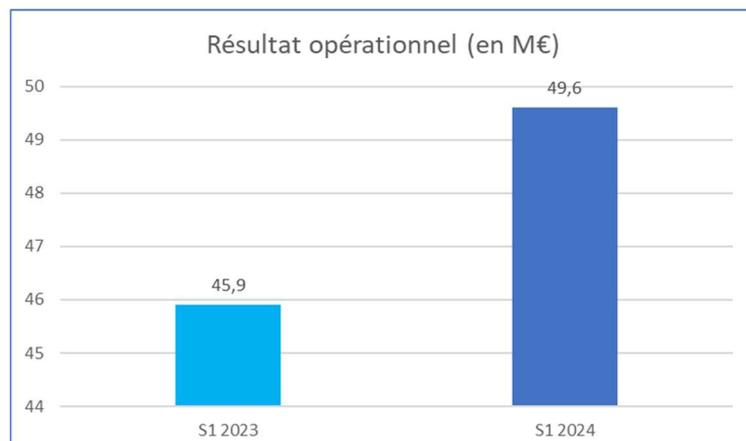
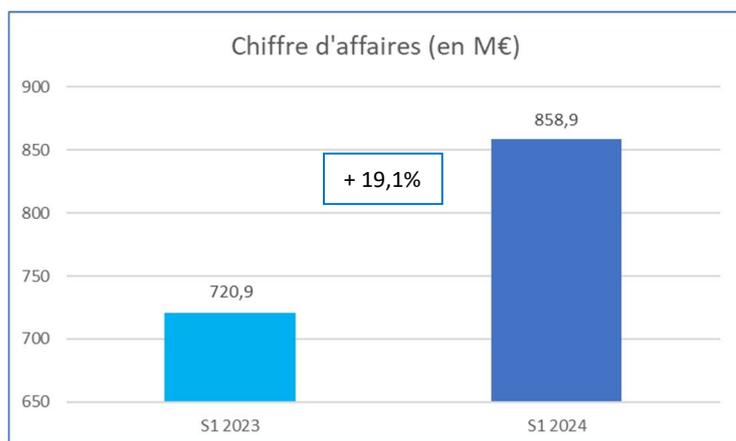
Au niveau global, l'activité est stable. Le déploiement de plusieurs offres innovantes à destination des clients du TSA et du Surgelé a permis de pallier la baisse des volumes observée par ailleurs, dans un contexte globalement peu porteur pour l'activité (baisse de la consommation, croissance des marques de distributeurs, baisse du suremballage).

ACTIVITÉ FTL (FULL TRUCK LOAD)

Cette nouvelle activité, lancée depuis le 1^{er} janvier 2024, propose une activité de charge complète en France, c'est-à-dire, une prestation de transport réalisée avec un camion chargé exclusivement de marchandises d'un même client pour un trajet unique. L'activité a déjà enregistré une quinzaine de démarrages de dossiers depuis son lancement.

L'offre FTL s'appuie sur une quarantaine de véhicules affrétés et une trentaine de partenaires transport. Des recrutements sont lancés pour renforcer l'équipe de spécialistes déjà en place. L'enjeu de ressources humaines est, en effet, primordial pour cette nouvelle solution de transport qui trouve un accueil favorable auprès de sa cible.

STEF INTERNATIONAL



Avec un chiffre d'affaires en progression de +19,1% (+3,8% à périmètre constant), à 858,9 M€, STEF International affiche un fort taux de croissance. Celui-ci reste cependant contrasté selon les pays. L'Italie demeure le pays le plus contributif en termes de chiffre d'affaires à 291 M€, devant l'Espagne (168 M€).

Les effets de périmètre, principalement liés aux acquisitions de Bakker aux Pas Bas et de Transwest en Belgique contribuent à hauteur de 111 M€ au chiffre d'affaires du pôle.

Le résultat opérationnel affiche une progression de 8,0% par rapport au 1^{er} semestre 2023 et s'établit à 49,6 M€.

ITALIE

La croissance de STEF en Italie continue sa progression (+6%) au 1^{er} semestre 2024, malgré un contexte de consommation alimentaire atone. Le chiffre d'affaires ressort à 291 M€, vs 275 M€ au 1^{er} semestre 2023,

Les travaux d'intégration de la société SVAT au sein de la BU Surgelés se sont poursuivis. La météo défavorable en début de saison a freiné la consommation alimentaire de produits estivaux surgelés.

La bonne maîtrise des moyens d'exploitation et les actions commerciales menées au sein des BU Flux frais, Supply Chain et International ont permis de maintenir un niveau de résultat opérationnel satisfaisant.

STEF Italie s'est lancé dans une démarche d'internalisation du personnel de gestion des opérations de quai, traditionnellement confiées en Italie à des sociétés coopératives externes. L'intégration est réalisée progressivement selon un planning déterminé et atteint déjà quasiment 30% des filiales au 30 juin.

En matière de développements immobiliers, le Groupe a engagé la construction d'ensembles près de Rome, Padoue et de Florence qui seront livrés au second semestre 2024 et début 2025.

Enfin, l'Italie a démarré l'exploitation de véhicules circulant au HVO (huile végétale hydrotraitée) sur les sites de la BU Frozen (sites Fidenza, Ascoli) et les sites de Massalengo et de Nogarole devraient sous peu être approvisionnés. Ce projet représente plus de 50 véhicules.

ESPAGNE

Le chiffre d'affaires de STEF Espagne a progressé de + 2,6% au 1^{er} semestre 2024. La croissance est présente sur l'ensemble des activités et ce, malgré un tassement de la consommation alimentaire.

La BU Flux Frais a renforcé son positionnement dans la région de Castille-et-León avec l'acquisition de la société Frigorificos Fernandez Centeno, spécialisée dans le transport de produits frais et surgelés. Centeno a réalisé un chiffre d'affaires de 4,5 M€ en 2023.

La BU IAA Supply chain a élargi son champ d'actions avec la reprise de trois entrepôts incluant leurs activités dans la région de Galice.

Les nouvelles offres commerciales proposées pour les BU Flux Frais et Surgelé ont permis de capter de nouvelles parts de marché sur la fin du semestre et permettront d'accompagner la dynamique commerciale à venir.

PORTUGAL

Au premier semestre 2024, Stef Portugal a affiché une croissance de chiffre d'affaires de +10,8% malgré un contexte de consommation alimentaire plutôt morose.

La forte dynamique commerciale et la stratégie de spécialisation engagée depuis deux ans se sont traduites par le démarrage de dossiers clients structurants au cours du semestre et consolident la position de STEF Portugal sur ses marchés.

Le renforcement du dispositif au nord du pays avec l'agrandissement du site de Ribeirão (près de Porto) permet de délivrer une bonne qualité de service et de préparer le futur : STEF Portugal lancera prochainement la construction de son nouveau site transport au nord du Douro afin d'accompagner la croissance de ses clients et du marché dans cette région.

Dans le prolongement de cette dynamique, convaincu de l'importance de l'attraction et de la rétention de ses talents, le Portugal est le premier pays du Groupe à avoir décroché la certification Top Employer qui témoigne de son engagement dans ce domaine.

BELGIQUE

La croissance du chiffre d'affaires a été soutenue au premier semestre (+7,6% vs. 2023 – à périmètre comparable) pour les activités de STEF en Belgique.

STEF Logistics Tubize (au sud de Bruxelles), nouveau hub logistique Frais, mis en œuvre en mai 2023, a démarré des dossiers clients structurants au premier semestre 2024 qui confortent sa montée en performance.

Le début de l'année 2024 a été marqué par l'intégration progressive de TransWest, acquise fin 2023 et spécialisée dans le transport et la logistique des produits alimentaires surgelés.

D'importants nouveaux défis sont en perspective pour le second semestre 2024 et le début d'année 2025 avec la spécialisation par BU des activités et la structuration d'un comité de direction pays.

PAYS-BAS

La configuration de STEF aux Pays bas a considérablement évolué en 2024, suite à l'acquisition du groupe Bakker Logistiek en janvier. Cette acquisition renforce le maillage territorial du Groupe et la couverture de l'ensemble des régions de production et de consommation du pays. Elle élargit considérablement l'offre de services Transport et Logistique du Groupe aux Pays-Bas (Bakker Logistiek a réalisé un chiffre d'affaires de 150 M€ en 2023).

Le regroupement des deux entités permettra à terme de mettre en place la politique de spécialisation par business units et par marchés spécifiques, à l'instar du modèle du Groupe.

Le 1^{er} semestre a été consacré au déploiement de la démarche d'intégration Bakker Logistiek avec, notamment la mise en place d'un nouveau comité de direction. Le changement de marque sera effectif au 4^{ème} trimestre 2024. Les équipes sont mobilisées pour répondre aux importants défis en matière de ressources humaines, notamment sur le volet de l'intégration, la fidélisation et l'attractivité dans un contexte de plein emploi.

A l'identique des autres pays, la baisse de la consommation a exercé un fort impact sur les volumes, partiellement compensé par l'intégration de nouveaux dossiers. Le chiffre d'affaires et le résultat net ont néanmoins poursuivi leur progression.

SUISSE

Les activités en Suisse se sont développées conformément aux objectifs fixés (chiffre d'affaires en progression de +3,3%). L'activité dédiée aux secteurs des glaces et de la viande a été parfois nettement inférieure aux données de l'année précédente, du fait de conditions météorologiques instables au deuxième trimestre. Les stocks de produits surgelés ont également diminué dans toute la Suisse.

Diverses mesures d'optimisation au niveau de la logistique et du transport ont permis de dépasser les objectifs économiques.

Pour le second semestre 2024, les perspectives restent bien orientées, grâce à des dossiers clients nouvellement acquis dans le secteur du transport. La sécurisation des stocks de produits surgelés reste un enjeu majeur pour la fin de l'année.

ROYAUME-UNI

STEF Langdons a enregistré des résultats satisfaisants sur la période, ce qui représente une performance au regard de l'inactivité économique et de l'instabilité politique qui limitent les opportunités de croissance dans le pays. A ces facteurs, s'ajoute un fléchissement plus accentué qu'en 2023 des flux internationaux en raison de facteurs exogènes.

Cependant, grâce à la dynamique commerciale, les volumes traités pour le compte des clients existants et de clients nouvellement intégrés, ont évolué positivement et ont limité l'impact défavorable de ces aléas négatifs sur le chiffre d'affaires qui a progressé de + 3,6%.

En mai, un plan d'actionnariat salarié a été ouvert aux salariés de Langdons. Ceux-ci peuvent désormais investir dans les actions du Groupe STEF dans le cadre d'un Share Incentive Plan. Le lancement de ce dispositif a été une réussite avec un taux de souscription de 29% des salariés dès la première année.

FLUX EUROPÉENS

Après un premier trimestre dans la lignée de 2023, impacté par une baisse des volumes transportés, le second trimestre a été dynamique, marquant une nette reprise des activités de transport entre la France et l'Allemagne. Le chiffre d'affaires est stable, comparé au 1^{er} semestre 2023.

PERSPECTIVES 2024

Au premier semestre 2024, le Groupe a évolué dans un contexte d'attentisme et de consommation alimentaire atone qui ont ralenti les activités dans la plupart des pays européens.

Le Groupe a cependant pris le parti de conserver un rythme d'investissements soutenu et a réalisé des opérations de croissance externe structurantes, en particulier en Europe du Nord. STEF confirme son ambition d'atteindre la taille critique dans cette zone, qui est aujourd'hui le point névralgique des échanges agroalimentaires en Europe et vis-à-vis de ses clients, de proposer des solutions logistiques homogènes à l'échelle internationale.

Pour le reste de l'année 2024, des tensions inflationnistes vont persister sur divers postes de charges (taux d'intérêts à des niveaux toujours élevés, hausse des coûts salariaux), et la capacité à répercuter ces hausses sur le marché restera plus que jamais un enjeu. Le Groupe placera son énergie sur le maintien de la performance économique et sur celui de ses équilibres fondamentaux.

POLES D'EXPERTISE

IMMOBILIER

IMMOSTEF a développé une expertise globale dans le développement et la gestion de plateformes et d'entrepôts sous température dirigée ainsi que d'actifs de production d'énergie durable et sécurisée.

De l'acquisition de fonciers à la gestion du patrimoine, en passant par la conception et le développement d'actifs comme les entrepôts ou les centrales photovoltaïques, cette expertise devient de plus en plus robuste.

A chaque étape, dans tous les pays où STEF est implanté, le Pôle Immobilier accompagne les entités du Groupe pour :

- Rechercher les fonciers ou les actifs appropriés puis négocier avec les collectivités, les propriétaires afin d'alimenter le parc de réserves foncières et le patrimoine immobilier de la foncière du Groupe ;
- Concevoir les futurs immobiliers permettant de répondre de façon optimale aux besoins logistiques et de flux transport ;
- Développer un haut niveau d'expertise en matière d'urbanisme, de réglementation environnementale, de développement durable et de construction afin de garantir la réalisation de projets de qualité, à des coûts et dans des délais optimisés ;
- Leur offrir une exploitation sécurisée d'outils maintenus de façon optimale tout en bénéficiant de loyers et de charges d'exploitation optimisés.

IMMOSTEF pilote actuellement, dans ses différentes phases de développement, plus de 40 projets de construction ou d'acquisition d'actifs immobiliers pour le compte du Groupe. Dans ce cadre, au 1^{er} semestre 2024, ont été livrés ou sont en cours de travaux 11 nouvelles constructions et 8 extensions de sites en Italie, en Espagne, au Portugal et en France.

Le Groupe a également mis en œuvre une démarche structurée de constitution de réserves foncières stratégiques afin d'accompagner de façon proactive le développement de STEF dans un contexte d'accès au foncier tendu, partout en Europe. Grâce à cette politique dynamique d'acquisition, le stock de réserves foncières disponibles voit son solde net s'accroître. Au 1^{er} semestre 2024, 3 sites disposant de terrains nus ont été acquis en Espagne et en France et 4 promesses d'achat ont été signées en Italie et en France.

GESTION ENERGETIQUE DU GROUPE

Blue EnerFreeze, la filiale d'IMMOSTEF dédiée à la gestion énergétique, a poursuivi son développement, principalement au travers de la construction de centrales photovoltaïques portant la puissance du parc installé à plus de 50 MWc. Un parc éolien de 12 MW situé en Bretagne sera également livré au 4^{ème} trimestre 2024. Blue EnerFreeze pilote également deux projets expérimentaux de fabrication et de distribution d'hydrogène vert à Madrid et en région parisienne qui seront tous les deux mis en service au 3^{ème} trimestre de 2024.

Toujours dans le cadre de la maîtrise du froid et de l'énergie, IMMOSTEF en Espagne a acquis la société ColdEnergy, entité de 13 personnes spécialisée dans le développement de projets, l'assistance technique et la maintenance d'équipements frigorifiques, ainsi que dans la fourniture de froid et de services pour le marché de la viande à Madrid (Merca-Madrid).

En parallèle du développement de projets, IMMOSTEF et Blue EnerFreeze gèrent de façon dynamique leur patrimoine et celui des entités du Groupe en assurant des expertises permettant de procéder aux arbitrages pertinents sur la composition du parc exploité, dans un esprit de partenariat de long terme.

Les objectifs sont clairement identifiés : les clients internes au Groupe STEF du Pôle Immobilier doivent disposer d'outils productifs à un coût complet d'exploitation optimal, en particulier sur le volet énergétique.

SYSTEMES D'INFORMATION

STEF Information et Technologies (STEF IT) apporte les solutions informatiques et numériques au Groupe pour accompagner ses clients et améliorer la performance des métiers. Son activité est répartie sur 4 axes :

- L'évolution permanente des systèmes supportant les métiers du transport et de la logistique (TMS, WMS, Track & Trace...) ;
- La transformation digitale du Groupe via des projets innovants ;
- Les adaptations des ERPs utilisés pour les fonctions support ;
- L'édition de logiciels au travers d'applications spécialisées (WMSi, Logifresh) pour les produits frais à des clients externes du Groupe : industrie et grande distribution.

S'appuyant sur une équipe de 285 collaborateurs, STEF IT apporte des solutions innovantes aux Business Units : IA, IoT, Robotisation, Data. Au 1^{er} semestre, les actions suivantes ont été conduites en particulier :

Aide à la performance des métiers

- Démarrage de solutions de robotique transformantes pour les opérations logistiques du Groupe : préparation de commandes à la couche, préparation de colis ;
- Démarrage du projet Customer service en Espagne sur la base de la solution interne de CRM ;
- Déploiement d'outils Groupe (WMS en Italie et au Royaume Uni - solution intégrée pour la BU Conditionnement)

Transformation digitale

- Démarrage de sites pilotes de la solution « mySTEF », projet permettant d'établir une relation numérique avec chaque collaborateur ;
- Livraison des premiers cas d'usage concrets de l'IA avec « STEF AI », l'IA générative de STEF. Ces solutions se basent sur le patrimoine data du groupe et des logiciels open source et ce, en autonomie par rapport aux grands fournisseurs informatiques.

Appui aux fonctions support

- Préparation du lancement de deux projets structurants : montée de version de l'ERP cœur SAP (passage à S4/Hana) et déploiement d'un nouvel outil pour le pilotage des achats du Groupe ;
- Déploiement des solutions de gestion STEF auprès des sociétés dernièrement acquises (finance, intranet, télécoms).

RESSOURCES HUMAINES

Au 30 juin 2024, les effectifs du Groupe (CDI et CDD) représentent 23 682 personnes, soit une progression de quasiment 8% par rapport au 30 juin 2023.

Effectifs par Pôle d'activité

CDI + CDD	30/06/2023	30/06/2024
STEF France	14 465	14 775
STEF International	6 672	8 083
Autres activités et fonctions centrales	798	824
TOTAL Groupe	21 935	23 682

Effectifs par pays

France	15 263	15 599
Hors France :	6 672	8 083
Espagne	2 369	2 530
Portugal	484	517
Italie	1 228	1 428
Belgique	442	677
Pays-Bas	341	1 082
Suisse	288	288
Flux Européens	78	82
Royaume Uni	1 442	1 479
TOTAL Groupe	21 935	23 682

L'évolution se décompose de la façon suivante :

- Une quasi-stabilité en France (+ 2,1%, résultant majoritairement de la politique continue d'embauches) ;
- Une progression de plus de 21% des effectifs hors de France, résultant principalement des opérations de croissance externe conduites en Europe du Nord, mais également en Espagne et en Italie :
 - + 237 salariés en Belgique, avec l'achat de Transwest,
 - + 741 salariés aux Pays-Bas, à la suite de l'acquisition de Bakker.
 - + 161 salariés en Espagne, issus de prises de contrôle d'entités de taille moyenne,
 - + 200 salariés en Italie, suite aux acquisitions de SVAT et de Newgel,

Les tensions constatées au cours des dernières années sur les différents marchés de l'emploi se sont atténuées en France, mais perdurent en Europe du Nord. Les campagnes continues de promotion de la marque employeur STEF et les déploiements de politiques d'intégration ont contribué efficacement à la résorption de ces difficultés.

COMPTES CONSOLIDÉS

Evolution du périmètre

Le 4 janvier 2024, STEF Nederland a acquis 100% du groupe Bakker Logistiek aux Pays-Bas, ce qui correspond à l'achat de la société Bakker Logistiek Holding détenant elle-même Bakker Transport et Bakker Logistiek.

Le 12 mars 2024, le Groupe a fait l'acquisition de l'entreprise Fernandez Centeno située à Valladolid et de ses filiales à savoir : les sociétés d'exploitation (Frigorificos Fernandez Centeno et Plataforma Frigorifica Avanzada), ainsi que la société Congelados Villanubla qui détient l'actif immobilier.

Enfin, le 23 février 2024, le Groupe STEF a cédé la totalité de sa participation dans la société STEF Logistique Santé à la société Bolloré Solutions Logistiques.

Synthèse du chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2024 est en progression, porté principalement par la croissance externe et les activités internationales. Ces dernières représentent désormais 42% du chiffre d'affaires du Groupe (hors ventes de marchandises pour l'activité Foodservice).

La progression du chiffre d'affaires s'inscrit dans un environnement de consommation alimentaire morose sur le semestre.

en M€	S1 2023	S1 2024	Variation	A périmètre constant %
STEF France	1 155,3	1 172,8	17,6	1,8%
STEF International	720,9	858,9	138,0	3,8%
Autres	303,0	293,4	(9,5)	(3,3%)
TOTAL	2 179,1	2 325,2	146,1	1,8%

Compte de résultat consolidé

Le résultat opérationnel du Groupe est en diminution, principalement lié au périmètre de STEF France. Son résultat est en repli sur la plupart des activités, avec des volumes traités qui subissent les effets d'une consommation alimentaire atone.

La baisse du résultat opérationnel de STEF France n'est que partiellement compensée par l'activité Internationale qui clôture le semestre en hausse et bénéficie de l'apport des sociétés acquises.

Le taux de marge opérationnelle courante rapporté au chiffre d'affaires hors ventes de marchandises pour l'activité Foodservice est en baisse à 4,9% au 1^{er} semestre 2024, vs. 5,7% au 1^{er} semestre 2023.

Les charges financières poursuivent leur hausse, conséquence de la progression des taux d'intérêt entre les deux périodes sur l'encours de dette à taux variable (46% de l'encours à taux variable en 2024).

Le taux effectif d'impôt du Groupe en 2024 est relativement stable à 27,0% vs. 27,6% au 31 décembre 2023.

Le résultat des activités poursuivies suit la même tendance et apparait en baisse de 11,1 M€ au 1^{er} semestre 2024 par rapport au 1^{er} semestre 2023.

Le résultat des activités abandonnées correspondait en 2023 à la cession de l'activité Maritime. Il n'y a pas de contribution en 2024.

En conséquence, le résultat net part de Groupe ressort à 68,0 M€ (soit -26,8 M€ par rapport au 1er semestre 2023 – étant rappelé qu'il intégrait en 2023 le produit net de cession de l'activité Maritime).

Résultats semestriels (en M€)	S1 2023	S1 2024	Variation
Chiffre d'affaires	2 179,1	2 325,2	6,7%
Résultat opérationnel (EBIT)	113,2	106,6	(5,8%)
Résultat financier	(11,0)	(18,5)	
Résultat avant impôts	102,1	88,1	(13,7%)
Charge d'impôt	(27,5)	(23,2)	
Part du résultat des entreprises associées	4,6	3,1	
Résultat des activités poursuivies	79,2	68,1	(14,1%)
Résultat des activités abandonnées	15,6	0,0	
Résultat net	94,8	68,1	
- dont part du Groupe	94,8	68,0	
- dont intérêts minoritaires	(0,0)	0,1	
Résultat par action en euros (de base)	7,63	5,44	
Résultat par action en euros (dilué)	7,49	5,40	

Structure financière

Les capitaux propres consolidés s'élèvent à 1 191,7 M€ contre 1 185,0 M€ au 31 décembre 2023. Cette évolution intègre notamment la distribution de dividendes à hauteur de 63,9 M€ votée lors de l'Assemblée générale du 25 avril 2024.

Les actifs non courants sont en hausse, conséquence des investissements de la période, y compris l'intégration des sociétés nouvellement acquises. Ces acquisitions ont également entraîné une hausse de l'endettement net entre les deux périodes.

Bilan simplifié (en M€)	31/12/2023	30/06/2024
Goodwill	316,8	345,8
Immobilisations corporelles	1 924,8	2 097,3
Autres immobilisations et actifs non courants	124,0	127,7
Total actifs non courants et financiers	2 365,6	2 570,8
BFR net	(28,4)	19,5
Total Actif (net)	2 337,2	2 590,4
Capitaux propres	1 185,0	1 191,7
Provisions et impôts différés passifs	106,7	103,3
Endettement financier net	1 045,5	1 295,4
Total passif (net)	2 337,2	2 590,4

Endettement financier net (en M€)	31/12/2023	30/06/2024
Dettes financières non courantes	(619,7)	(818,6)
Dettes financières courantes	(569,3)	(618,5)
Trésorerie	143,6	141,7
Endettement financier net	(1 045,5)	(1 295,4)
Endettement financier net/Capitaux propres (gearing)	0,88	1,09

Flux financiers

La capacité d'autofinancement est en hausse sur la période, tenant compte des reprises de provisions exceptionnelles du 1^{er} semestre 2023.

Le niveau d'investissement (y compris en retraitant la cession de l'activité Maritime en 2023) est supérieur au 1^{er} semestre 2024 par rapport au 1^{er} semestre 2023).

Tableau de flux de trésorerie simplifié (en M€)	S1 2023	S1 2024
Autofinancement	152,0	172,8
Variation de BFR d'exploitation	8,3	(49,3)
Activités abandonnées (Maritime)	8,7	0,0
Flux net de trésorerie généré par l'activité (A)	169,0	123,5
Programme d'investissement net (B)	(53,8)	(218,0)
Free cash-flow (A+B)	115,1	(94,5)
Opérations en capital et dividendes	(49,7)	(63,6)
Emissions (remboursements) nettes de dettes financières	(35,8)	122,9
Autres variations	0,9	0,2
Variations de la trésorerie nette	30,5	(34,9)

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 1^{er} semestre 2024.

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 2023 et qui seraient susceptibles d'avoir un impact significatif sur l'activité et les résultats du second semestre 2024.

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

Le 5 juillet 2024, le Groupe a procédé à l'acquisition de la société Montfrisa (31 M€ de chiffre d'affaires en 2023), opérateur de transport et logistique de produits surgelés opérant en Espagne.

Le 18 juillet 2024, le Groupe a signé un protocole d'accord avec TDL Group en vue de l'acquisition du périmètre TDL Fresh Logistics (Belgique), groupe spécialisé dans le transport et la logistique de produits alimentaires frais et surgelés. L'opération est soumise à l'approbation de l'Autorité belge de la Concurrence.

Enfin le 22 août 2024, le Groupe a fait l'acquisition de la société Long Lane Deliveries, opérateur de transport et logistique sous température dirigée opérant en Ecosse.



COMPTES CONSOLIDES INTERMEDIAIRES
RESUMES DU SEMESTRE CLOS AU 30 JUIN
2024



Sommaire

<u>COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ</u>	23
<u>ÉTAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ</u>	24
<u>BILAN CONSOLIDÉ</u>	25
<u>VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS</u>	26
<u>TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE</u>	27
<u>NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 30 JUIN 2024</u>	28

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

	note	1er semestre 2024	1er semestre 2023
CHIFFRE D'AFFAIRES	8	2.325.190	2.179.131
Consommations en provenance des tiers	9	(1.408.732)	(1.357.260)
Impôts, taxes et versements assimilés		(29.521)	(29.268)
Charges de personnel	10	(674.723)	(586.839)
Dotations aux amortissements	11	(116.657)	(96.793)
(Dotations) Reprises nettes aux provisions		3.883	(799)
Autres produits et charges opérationnels	12	7.198	4.987
RESULTAT OPERATIONNEL		106.639	113.159
Charges financières		(19.853)	(12.016)
Produits financiers		1.347	978
Résultat Financier	14	(18.506)	(11.037)
RESULTAT AVANT IMPÔT		88.133	102.122
Charge d'impôt	15	(23.210)	(27.481)
Quote-part du résultat des entreprises mises en équivalence	22	3.141	4.558
RESULTAT DE LA PERIODE DES ACTIVITES POURSUIVIES		68.064	79.199
RESULTAT DE LA PERIODE DES ACTIVITES ABANDONNEES	16	0	15.556
RESULTAT DE LA PERIODE		68.064	94.755
dont Résultat de la période part du Groupe		67.967	94.785
dont résultat de la période des activités poursuivies - part du Groupe		67.967	79.108
dont résultat de la période des activités abandonnées - part du Groupe		0	15.677
dont Résultat de la période - part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		98	(29)
dont résultat de la période des activités poursuivies - Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		98	91
dont résultat de la période des activités abandonnées - Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		0	(121)
Résultat par action (en euros)			
- de base :		5,44	7,63
dont résultat des activités poursuivies - part du Groupe, par action		5,44	6,36
dont résultat des activités abandonnées - part du Groupe, par action		0	1,26
- dilué :		5,40	7,49
dont résultat des activités poursuivies - part du Groupe, par action		5,40	6,25
dont résultat des activités abandonnées - part du Groupe, par action		0	1,24

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

	1er semestre 2024	1er semestre 2023
RESULTAT DE LA PERIODE	68.064	94.755
Gains ou pertes actuariels sur régimes de retraite	1.719	(1.223)
Réévaluation des actifs financiers	77	(1.431)
Charge d'impôt sur les éléments non recyclables	(470)	294
Autres éléments du résultat global, nets d'impôt qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat	1.326	(2.360)
Ecart de change résultant des activités à l'étranger	(861)	2.408
Part efficace des variations de juste valeur des dérivés de couverture de flux de trésorerie	265	(2.344)
Charge d'impôt sur les éléments recyclables	(60)	58
Autres éléments du résultat global, nets d'impôt qui seront reclassés ultérieurement en résultat	(656)	122
RESULTAT GLOBAL DE LA PERIODE	68.734	92.518
* dont part du Groupe	68.618	92.578
* dont intérêts minoritaires	116	(60)

BILAN CONSOLIDÉ*(en milliers d'euros)*

ACTIF	note	30 juin 2024	31 décembre 2023
Actifs non courants			
Goodwill		345.831	316.803
Autres immobilisations incorporelles		18.887	15.480
Immobilisations corporelles		1.736.081	1.626.444
Droit d'utilisation au titre des contrats de location		361.229	298.361
Actifs financiers non courants		38.056	37.209
Participations dans les entreprises associées		63.474	63.042
Actifs d'impôt différé		7.289	8.232
Total des actifs non courants		2.570.846	2.365.571
Actifs courants			
Stocks et en cours		105.900	125.542
Clients		764.991	713.060
Autres créances et actifs financiers courants		218.188	149.216
Actif d'impôt courant		1.136	12.167
Trésorerie et équivalents de trésorerie		141.702	143.602
Total des actifs courants		1.231.917	1.143.588
TOTAL ACTIF		3.802.763	3.509.159
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES	note	30 juin 2024	31 décembre 2023
Capitaux propres			
Capital		12.850	13.000
Primes		0	0
Réserves		1.178.792	1.171.974
Capitaux propres part du Groupe		1.191.642	1.184.974
Intérêts minoritaires		68	(1)
Total des capitaux propres		1.191.709	1.184.973
Passifs non courants			
Provisions non courantes	19	51.988	53.355
Passifs d'impôt différé		40.477	40.832
Dettes financières non courantes	20	606.352	452.828
Obligations locatives non courantes	20	212.219	166.921
Total des passifs non courants		911.036	713.935
Passifs courants			
Dettes fournisseurs		610.673	616.178
Provisions courantes	19	10.829	12.552
Autres dettes courantes		457.279	410.286
Dette d'impôt courant		2.730	1.892
Dettes financières courantes	20	552.665	514.221
Obligations locatives courantes	20	65.842	55.122
Total des passifs courants		1.700.018	1.610.251
TOTAL PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES		3.802.763	3.509.159

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 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
Capitaux propres au 1er janvier 2024	13.000	0	1.201.907	4.494	(37.201)	2.774	1.184.974	(1)	1.184.973
Dividendes versés			(63.945)				(63.945)		(63.945)
Achats et ventes d'actions propres					829		829		829
Autres opérations en actions	(150)				2.168		2.018		2.018
Opérations avec les intérêts minoritaires			(853)				(853)	(47)	(900)
Total des transactions avec les actionnaires	(150)	0	(64.798)	0	2.997	0	(61.951)	(47)	(61.998)
Résultat global de la période	0	0	69.293	(880)		205	68.618	116	68.734
Capitaux propres au 30 juin 2024	12.850	0	1.206.402	3.615	(34.204)	2.978	1.191.641	68	1.191.709

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

(en milliers d'euros)

	note	1er semestre 2024	1er semestre 2023
Résultat de la période		68.064	79.199
+/- Dotations nettes aux amortissements, dépréciations d'actifs non courants et provisions	13	112.259	75.995
+/- Plus ou moins values de cession d'actifs non courants		(6.154)	(1.388)
+/- Quote-part de résultat des entreprises associées	22	(3.141)	(4.558)
+/- Variation en juste valeur des instruments dérivés		(24)	39
+/- Autres charges et produits sans incidence sur la trésorerie		2.075	2.709
- Impôts différés		(328)	0
Capacité d'autofinancement (A)		172.751	151.997
Elimination de la charge (produit) d'impôt		23.538	27.481
Impôts payés		(9.865)	(40.229)
Variations des autres éléments du BFR		(62.962)	21.005
+/- Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité (B)		(49.289)	8.257
Flux de trésorerie d'exploitation utilisés par les activités poursuivies (A) + (B)		123.462	160.254
Flux de trésorerie d'exploitation utilisés par les activités abandonnées (C)		0	8.715
FLUX NET DE TRESORERIE GENERALE PAR L'ACTIVITE (D))=(A+B+C)		123.462	168.969
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles		(2.292)	(3.366)
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles		(184.533)	(173.022)
+/- Variation des prêts et avances consentis + actifs financiers		(1.115)	(994)
-/+ Encaissements et décaissements liés aux acquisitions et cessions de filiales nets de la trésorerie acquise	6	(37.337)	119.198
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		3.858	5.169
+ Dividendes reçus des entreprises associées		3.436	1.293
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements utilisés par les activités poursuivies (E)		(217.983)	(51.722)
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements utilisés par les activités abandonnées (F)		0	(2.101)
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (G)=E=F		(217.983)	(53.823)
+/- Achats et ventes d'actions propres		373	0
- Dividendes versés aux propriétaires de STEF		(63.945)	(49.722)
- Dividendes versés aux minoritaires des filiales		0	0
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts	20	256.656	88.575
- Remboursements d'emprunts et obligations locatives	20	(133.730)	(124.369)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement utilisés par les activités poursuivies (H)		59.354	(85.516)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement utilisés par les activités abandonnées (I)		0	(67)
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (J)=H+I		59.354	(85.583)
EFFET DE CONVERSION (K)		221	967
Trésorerie nette à l'ouverture		75.231	6.575
Trésorerie nette à la clôture	20	40.285	37.105
= VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE (D+G+J+K)		(34.946)	30.530

1.	ENTITÉ PRÉSENTANT LES ÉTATS FINANCIERS	29
2.	REFERENTIEL COMPTABLE	29
3.	PRINCIPES COMPTABLES ET OPTION DE PRESENTATION	29
4.	ESTIMATIONS	29
5.	CARACTERE SAISONNIER DE L'ACTIVITE	30
6.	PERIMETRE DE CONSOLIDATION	30
7.	GESTION DES RISQUES FINANCIERS	32
8.	INFORMATION SECTORIELLE	33
9.	CONSOMMATIONS EN PROVENANCE DE TIERS	34
10.	CHARGES DE PERSONNEL	34
11.	DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS	34
12.	AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS	35
13.	PASSAGE DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL À L'EBITDA	35
14.	RÉSULTAT FINANCIER	35
15.	CHARGE D'IMPÔT	36
16.	RÉSULTAT DE LA PERIODE DES ACTIVITES ABANDONNÉES	36
17.	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES	36
18.	CAPITAUX PROPRES	37
19.	PROVISIONS	37
20.	EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES	38
21.	INFORMATIONS SUR LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS PAR CATÉGORIE	39
22.	OPÉRATIONS AVEC LES PARTIES LIÉES	40
23.	ENGAGEMENTS HORS BILAN	40
24.	PASSIFS ÉVENTUELS	41
25.	ÉVÉNEMENTS POST CLÔTURE	41

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 2024 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 5 septembre 2024.

2. REFERENTIEL COMPTABLE

Les comptes consolidés semestriels résumés du premier semestre 2024 clos le 30 juin 2024 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 2023.

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 2024.

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 2024 :

- Amendements d'IAS1 – 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 ;

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 2024 ou dont l'application n'est pas obligatoire au 1^{er} janvier 2024 :

- Amendements d'IFRS 9 – Classement et évaluation des instruments financiers ;
- Norme IFRS 18 – Présentation et informations à fournir dans les états financiers qui remplace principalement l'actuelle norme IAS 1 « présentation des états financiers » ;

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 2023.

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 2024. 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 2023 pour 2024 ainsi que des gains et pertes actuariels de la période.

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

Groupe Bakker (Pays-Bas)

Le 4 janvier 2024, STEF Nederland a acquis 100% du groupe Bakker Logistiek aux Pays-Bas, ce qui correspond à l'achat de la société Bakker Logistiek Holding détenant elle-même Bakker Transport et Bakker Logistiek.

Cette acquisition importante permet de renforcer le maillage territorial du Groupe et la couverture de l'ensemble des régions de production et de consommation du pays. Elle élargit également la gamme de services du Groupe dédiés aux produits alimentaires au transport, à la logistique et au conditionnement aux Pays-Bas.

Le prix d'acquisition s'établit à 36,2 M€ dont 12,6 M€ pour les titres et 23,6 M€ pour la reprise des comptes courants du vendeur. L'acquisition n'est pas assortie de complément de prix. Un ajustement de prix en fonction de l'endettement net réel en date d'acquisition est prévu mais n'est pas encore finalisé à ce stade.

En 2023, le Groupe Bakker a réalisé un chiffre d'affaires de 150 M€ pour un résultat opérationnel de 2,4 M€.

Le Groupe Bakker est consolidé par intégration globale dans les comptes du Groupe à la date d'acquisition. L'allocation du prix d'acquisition requise par IFRS 3R n'est pas finalisée à la clôture semestrielle. Au 30 juin 2024, un goodwill provisoire de 27,7 M€ a été reconnu.

L'impact de cette acquisition se présente comme suit :

Acquisition du Groupe Bakker (Pays-Bas)	
Description de l'activité	Transport et logistique sous température dirigée
Localisation	Zeewolde (Pays-Bas)
Date d'acquisition	04/01/2024
Pourcentage d'instruments de capitaux propres acquis	100%
Prix du regroupement	36 192 k€
Juste valeur des actifs acquis et des passifs assumés	8 474 k€
Goodwill provisoire	27 718 k€
<i>Chiffre d'affaires depuis l'acquisition</i>	<i>71 781 k€</i>
<i>Résultat opérationnel depuis l'acquisition</i>	<i>1 900 k€</i>

Centeno (Espagne)

Le 12 mars 2024, le Groupe a fait l'acquisition de l'entreprise Fernandez Centeno située à Valladolid et ses filiales à savoir : les sociétés d'exploitation : Frigoríficos Fernandez Centeno et Plataforma Frigorífica Avanzada, ainsi que la société Congelados Villanubla qui détient l'actif immobilier en pleine propriété.

Cette nouvelle acquisition permet de renforcer la présence du Groupe dans la région Castille-et-León.

Le prix de l'acquisition s'établit à 5,5 M€ incluant un complément de prix de 0,2 M€ intégralement reconnu au 30 juin 2024.

Au cours de l'exercice 2023, le Groupe Centeno a réalisé un chiffre d'affaires de 4,5 M€ pour un résultat opérationnel de 0,9 M€.

Les sociétés de Centeno sont consolidées par intégration globale dans les comptes du Groupe à la date d'acquisition. L'allocation du prix d'acquisition requise par IFRS 3R n'est pas finalisée à la clôture semestrielle. Un goodwill provisoire de 1,6 M€ a été reconnu au titre de cette acquisition.

L'impact de cette acquisition se présente comme suit :

Acquisition du Groupe Centeno (Espagne)	
Description de l'activité	Stockage et logistique sous température dirigée
Localisation	Villanubla (Espagne)
Date d'acquisition	12/03/2024
Pourcentage d'instruments de capitaux propres acquis conférant droits de vote	100%
Prix du regroupement	5 491 K€
Juste valeur des actifs acquis et des passifs assumés	3 937 K€
Goodwill provisoire	1 554 K€
<i>Chiffre d'affaires depuis l'acquisition</i>	<i>1 116 K€</i>
<i>Résultat opérationnel depuis l'acquisition</i>	<i>27 K€</i>

Cessions, liquidation

Le 23 février 2024, le Groupe STEF a vendu la totalité de ses actions dans la société STEF Logistique Santé à la société Bolloré Solutions Logistiques. Le prix de cession s'établit à 4 M€ (incluant un montant de 3,2 M€ pour les titres et 0.8 M€ de remboursement de compte-courant). Cette cession permet de dégager une plus-value de 2,7 M€ dans les comptes consolidés au 30 juin 2024. Un complément de prix, sous conditions, d'un montant maximum de 1 M€ est prévu dans la transaction. A ce stade, aucun montant n'a été reconnu au titre de ce complément de prix dans les comptes du Groupe.

Suivi des acquisitions et cessions réalisées en 2023

Affectation des goodwill de Transwest et Newgel

Au cours du 1er semestre 2024, le Groupe a poursuivi le travail d'allocation du prix d'acquisition de Transwest et de Newgel. Ce travail qui n'a conduit à aucune modification sur le semestre sera finalisé au 31 décembre 2024.

Trésorerie affectée aux acquisitions et cessions de filiales

	S1 2024	S1 2023
Décaissements nets suite à l'acquisition de participations consolidées	(41.020)	0
Décaissements nets suite à l'acquisition d'intérêts ne donnant pas le contrôle	0	(35)
Encaissements nets suite à la cession de filiales	3.683	119.233
Autres éléments (compléments de prix/recapitalisation...)	0	0
Total encaissements et décaissements liés aux acquisitions et cessions de filiales nets de la trésorerie acquise	(37.337)	119.198

En 2023, les encaissements nets relatifs à la cession de filiales correspondaient à la sortie du périmètre Maritime et étaient 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 2024, le montant notionnel total des instruments destinés à couvrir le risque de taux sur la dette à taux variable s'élève à 71 M€ contre 81 M€ au 31 décembre 2023.

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 54% au 30 juin 2024 contre 52% au 31 décembre 2023.

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 identifie deux secteurs opérationnels basés sur l'information transmise, en interne, à la Direction Générale qui est le principal décideur opérationnel du Groupe.

1er semestre 2024	France	International	Autres	Données consolidées
Chiffre d'affaires des activités (ventes inter-activités incluses)	1.191.739	871.362	334.147	2.397.249
Inter-activités	(18.914)	(12.441)	(40.704)	(72.059)
Chiffre d'affaires net consolidé	1.172.825	858.921	293.443	2.325.190
Résultat opérationnel courant	47.366	48.445	3.630	99.441
<i>Autres charges et produits opérationnels</i>	6.012	1.144	42	7.198
Résultat opérationnel	53.378	49.589	3.672	106.639

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

Le secteur « International » bénéficie au 1^{er} semestre 2024 de l'apport des acquisitions de Transwest en Belgique et Bakker aux Pays-Bas. Le pays le plus contributif en termes de chiffre d'affaires de ce secteur est l'Italie avec un chiffre d'affaires consolidé de 291 M€ au titre du 1^{er} semestre 2024 et 275 M€ au 1^{er} semestre 2023 (pour un résultat opérationnel de 17,1 M€ au 1^{er} semestre 2024 et 17,9 M€ au 1^{er} semestre 2023)

Le Chiffre d'affaires « Autres » inclut les ventes de marchandises pour l'activité Food Service (restauration hors domicile) pour 285 M€ au 1^{er} semestre 2024 contre 293 M€ au 1^{er} semestre 2023. Le Groupe estime que cette activité, qui n'est pas génératrice de résultat, n'est 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 2024	1er semestre 2023
Achats hors énergie (dont marchandises RHD)	(305.356)	(319.177)
Achats de gazole et autres carburants	(90.209)	(84.419)
Achats d'autres énergies	(31.121)	(32.286)
Sous-traitance transport	(702.087)	(680.126)
Loyers et charges locatives	(20.731)	(19.995)
Entretien et maintenance	(69.216)	(58.010)
Personnels externes et rémunérations d'intermédiaires	(106.913)	(84.357)
Assurances et avaries	(37.915)	(35.309)
Services extérieurs et divers	(45.184)	(43.582)
Total :	(1.408.732)	(1.357.260)

La hausse de ce poste s'explique essentiellement par un effet périmètre important (+62 M€) partiellement compensée par la baisse des achats de marchandises pour l'activité Food Service en miroir des produits reconnus au titre de cette activité (baisse de 8 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 2024	1er semestre 2023
Salaires et rémunérations	(644.440)	(556.614)
Charges nettes d'indemnités de départ à la retraite et médailles du travail	(2.080)	(898)
Intéressement et participation des salariés (yc. abondement)	(28.203)	(29.327)
Charges de personnel	(674.723)	(586.839)

Le poste « Salaires et rémunérations » intègre la charge relative aux plans d'attribution d'actions de performance. Au 30 juin 2024, celle-ci, incluant les charges patronales, s'établit à 3,8 millions d'euros (3,5 millions d'euros au 30 juin 2023) au titre du plan 2021 (dénoué en avril 2024) et du plan 2022 (dénouement en avril 2025). Le groupe n'a pas mis en place de nouveau plan sur l'exercice.

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

11. DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS

	1er semestre 2024	1er semestre 2023
Amortissements des immobilisations incorporelles	(2.239)	(1.481)
Amortissements des immobilisations corporelles	(71.544)	(63.885)
Amortissements des droits d'utilisation	(42.874)	(31.427)
Total	(116.657)	(96.793)

La progression des charges d'amortissements sur la période est notamment expliquée pour moitié par l'effet périmètre mais également par la progression importante des livraisons de moyens roulants.

12. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

	1er semestre 2024	1er semestre 2023
Plus/(moins value) sur cessions d'actifs immobiliers	0	329
Plus/(moins value) sur cessions de matériels roulants	2.837	1.140
Plus/(moins value) sur cessions des filiales	2.650	0
Dépréciations d'actifs, mises au rebut et autres	667	(81)
Autres produits opérationnels	1.398	4.283
Autres charges opérationnelles	(354)	(684)
Total	7.198	4.987

Les autres produits et charges opérationnels intègrent notamment la plus-value de cession de STEF Logistique Santé pour 2,7 M€.

13. PASSAGE DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL À L'EBITDA

	1er semestre 2024	1er semestre 2023
Résultat opérationnel	106.639	113.159
Dotations nettes aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations	116.657	96.793
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	(4.397)	(20.798)
Total	218.898	189.154

En 2023 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 » comprenaient 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 »).

14. RÉSULTAT FINANCIER

	1er semestre 2024	1er semestre 2023
Produits financiers	1.347	978
Produit de juste valeur des actifs et passifs financiers désignés à la juste valeur par le résultat	24	44
Autres produits financiers	1.323	810
Gain de change net	0	124
Charges financières	(19.853)	(12.016)
Charges nettes d'intérêt sur passifs financiers au coût amorti	(16.593)	(10.263)
Charges d'intérêts sur les obligations locatives	(3.244)	(1.632)

Charge de juste valeur des actifs et passifs financiers désignés à la juste valeur par le résultat	0	(120)
Perte de change nette	(16)	
Total	(18.506)	(11.037)

Le coût de la dette appliqué à l'endettement moyen du semestre est en hausse sur la période (3,0% au 1^{er} semestre 2024 vs. 2,1% au 1^{er} semestre 2023) consécutif de la hausse des taux de marché sur la période (E3M moyen de 3,9% au 1^{er} semestre 2024 vs. 3,0% au 1^{er} semestre 2023).

15. CHARGE D'IMPÔT

Le taux d'impôt effectif supporté au cours du premier semestre 2024 et appliqué aux résultats avant impôts des sociétés du Groupe s'établit à 27,0% en baisse de 0,6 points par rapport au taux d'impôt effectif de l'exercice 2023 de 27,6%.

La réforme de la fiscalité internationale élaborée par l'OCDE dite « pilier 2 » visant à établir un taux d'imposition minimal des bénéficiaires de 15 % est entrée en application en France au 1^{er} janvier 2024. Le Groupe a analysé les incidences de cette réforme, sur la base notamment des mesures temporaires de sauvegarde édictées par l'OCDE. Ces analyses ont démontré l'absence d'impact à ce stade de cette réforme sur la charge d'impôt du Groupe en 2024.

16. RÉSULTAT DE LA PERIODE DES ACTIVITES ABANDONNÉES

Le résultat de la période des activités abandonnées correspondait à la cession du segment opérationnel Maritime du Groupe STEF au 31 mai 2023.

Le montant se décomposait de la façon suivante :

Résultat des activités abandonnées	S1 2024	S1 2023
Résultat de la période avant impôt des activités abandonnées	0	(12.708)
Produit / (charge d'impôt) sur le résultat associé	0	89
Résultat de cession avant impôt	0	28.252
Charge d'impôt relative à la cession	0	(77)
Total	0	15.556

Il n'y a pas eu de nouveaux éléments au cours du 1^{er} semestre 2024.

17. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

La progression des immobilisations incorporelles et corporelles – y compris droits d'utilisation – de 176 M€ est notamment portée par les investissements bruts suivants :

- Un fort effet périmètre +74 M€ (dont Bakker pour 63 M€) ;
- 44 M€ d'investissements immobiliers dont 19 M€ au titre des droits d'utilisation liés aux contrats de location.
- l'acquisition de matériels roulants pour 65 M€ dont 31 M€ au titre des droits d'utilisation liés aux contrats de location.

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 2024.

18. CAPITAUX PROPRES

Le capital social de STEF S.A est composé, au 30 juin 2024 de 12 850 000 actions libérées d'une valeur nominale de 1 euro après l'annulation de 150 000 actions auto-détenues, soit 1,15 % du capital social le 16 février 2024.

Le dividende versé au premier semestre 2024, au titre du résultat de l'exercice 2023, s'est élevé à 5,10 euros par action soit un total décaissé de 63 945 k€.

19. PROVISIONS

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

	31 décembre 2023	Dotations	Reprises	Périmètre	Autres variations	30 juin 2024
Indemnités de départ à la retraite	9.529	1.400	(1.771)	0	(1.783)	7.375
Médailles du travail	11.875	680	(608)	463	(44)	12.366
Provisions litiges	13.146	7.939	(9.541)	1.382	0	12.926
Autres provisions	31.357	68	(1.312)	(3)	39	30.150
Total	65.907	10.087	(13.232)	1.842	(1.788)	62.817
Courantes	12.552	7.532	(9.392)	229	(92)	10.829
Non courantes	53.355	2.555	(3.840)	1.613	(1.696)	51.988

La diminution des provisions s'explique notamment par la hausse du taux d'actualisation en zone Euro au 30 juin 2024 (3,65% vs. 3,25% au 31 décembre 2023) qui a eu pour effet de réduire les engagements relatifs aux indemnités de fin de carrière et aux médailles du travail (- 2 M€).

Les autres provisions couvrent essentiellement des risques fiscaux et sociaux. Il n'y a pas eu de variation significative sur la période.

20. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES

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

	30 juin 2024	31 décembre 2023
Dettes financières non courantes		
Emprunts bancaires et tirages de lignes de crédit confirmées à plus d'un an	606.352	452.512
Obligations locatives	212.219	166.921
Juste valeur des instruments financiers dérivés		316
Total	818.571	619.749
Dettes financières courantes		
Part à moins d'un an des :		
- Emprunts bancaires et de lignes de crédit spot	259.356	206.521
- Obligations locatives	65.842	55.122
- Autres dettes financières diverses	5.891	2.329
- Billets de trésorerie	186.000	237.000
Juste valeur des instruments financiers dérivés	0	0
Découverts bancaires et crédits à court terme (a)	101.417	68.371
Total	618.507	569.343
TOTAL DES DETTES FINANCIERES (b)	1.437.078	1.189.092
VMP et placements	56	50
Trésorerie active	141.646	143.552
Total trésorerie et équivalent de trésorerie (c)	141.702	143.602
Découvert bancaire et crédits à court terme (a)	(101.417)	(68.371)
Total trésorerie nette (c) - (a)	40.285	75.231
Endettement net (b) - (c)	1.295.376	1.045.489
Ratio Endettement net/Total des capitaux propres	1,09	0,88

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 2024
	31 décembre 2023	Nouveaux emprunts	Remb.	Mouvements périmètre	Variation de juste valeur	Effet de change	Nouvelles obligations locatives	Reclassement et autres mouvements*	
Emprunts bancaires et tirages de lignes de crédit	659.032	255.350	(46.835)	362		(2.201)			865.708
Obligations locatives	222.043		(35.895)	63.144		538	34.704	(6.472)	278.061
Billets de trésorerie	237.000		(51.000)						186.000
Dettes financières diverses & ICNE	2.329	1.306		2.260				(4)	5.891
Découverts bancaires et crédits à court terme	68.371	31.966		1.080					101.417
Juste valeur des instruments financiers dérivés	316				(316)				0
Total :	1.189.092	288.622	(133.730)	66.846	(316)	(1.663)	34.704	(6.476)	1.437.078

* 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 15 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 334 M€, utilisées à hauteur de 254 M€ au 30 juin 2024 (soit 80 M€ de lignes disponibles). Au 31 décembre 2023, 15 lignes de crédit étaient disponibles pour 335 M€ dont 185 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 2024 est de 186 M€ (237 M€ au 31 décembre 2023).

Enfin, le Groupe dispose également d'un crédit spot de 5 M€ (non utilisé au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023) et d'autorisations de découvert, sans échéance convenue, pour un montant disponible maximal de 160 M€ (160 M€ au 31 décembre 2023) dont 101 M€ ont été utilisés au 30 juin 2024 (68 M€ au 31 décembre 2023).

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

	Valeur au bilan 30/06/2024	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	1.350		1.350		
Autres actifs financiers non courants (y.c juste valeur des dérivés)	1.699		1.699		
Prêts et créances des activités de financement	34.354			34.354	
Titres de placement	653		653		
s/total : actifs financiers non courants	38.056		3.702	34.354	0
Clients	764.991			764.991	
Autres actifs financiers courants	219.323		1.529	217.794	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	141.702	141.702			
Actifs	1.164.072	141.702	5.231	1.017.139	0

	Valeur au bilan 30/06/2024	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	1.335.661			1.057.599	278.061
Passifs financiers courants	101.417			101.417	
s/total : dettes financières	1.437.078	0	0	1.159.016	278.061
Fournisseurs	610.673			610.673	
Autres créanciers	460.009			460.009	
Passifs	2.507.760	0	0	2.229.698	278.061

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)		2.003	
Autres débiteurs			
Instruments dérivés		3.228	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	141.702		
Actifs	141.702	5.231	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'actionariat 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 2024.

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

30 juin 2024	Part du groupe	Actif net de la société	Valeur de mise en équivalence	Résultat net	Quote part résultat
GRUPE PRIMEVER	40%	79.819	32.626	2.615	1.046
MESSAGERIES LAITIERES	39%	15.002	7.140	1.267	490
QSL	49%	7.409	3.630	887	435
QSL Portugal	49%	673	330	126	62
FROID COMBI	26%	7.631	1.946	2.240	571
NORFRIGO	38%	25.857	6.858	(61)	(23)
MEDSEALOG	40%	1.926	1.289	(38)	(15)
OLANO SEAFOOD IBERICA	32%	8.289	2.998	1.142	365
OLANO VALENCIA	40%	6.748	3.594	870	348
SNC NORMANDIE EXPORT LOGISTICS	39%	7.089	2.743	15	6
BOURGOGNE LOGISTIQUE FRAIS	39%	2.998	1.169	0	0
GRUPE TRANSPORT LAUQUE	30%	(6.241)	(514)	(580)	(174)
AUTRES (SSCV)	49%	(72)	(335)	60	30
TOTAL		157.128	63.474	8.543	3.141

La contribution au résultat des sociétés mises en équivalence est positive à hauteur de 3,1 M€ contre une quote-part de résultat positive au 30 juin 2023 de 4,6 M€.

23. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements hors bilan mentionnés dans l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice 2023 n'ont pas connu d'évolution significative au cours du 1^{er} semestre 2024.

Les engagements liés au périmètre consolidé comprennent notamment les garanties accordées au Groupe CMA-CGM dans le cadre de la cession de la Méridionale et de ses filiales

Le 23 février 2024, la commission européenne a ouvert une enquête sur les aides d'État accordées pour la desserte maritime de la Corse (2023-2030). Cette enquête est en cours d'instruction.

24. PASSIFS ÉVENTUELS

Au 30 juin 2024 comme au 31 décembre 2023, il n'existait aucun litige ou contentieux susceptible d'avoir des incidences significatives sur la situation financière du Groupe et ses résultats futurs.

25. ÉVÉNEMENTS POST CLÔTURE

Le 5 juillet 2024, le Groupe a fait l'acquisition de la société Montfrisa (31 M€ de chiffre d'affaires en 2023), opérateur de transport et logistique de produits surgelés opérant en Espagne.

Le 18 juillet 2024, le Groupe signé un protocole avec TDL Group (Belgique) en vue de l'acquisition du périmètre TDL Fresh Logistics, Groupe spécialisé dans le transport et la logistique de produits alimentaires frais et surgelés. L'opération est soumise à l'approbation de l'Autorité belge de la Concurrence.

Enfin le 22 août 2024, le Groupe a fait l'acquisition de la société Long Lane Deliveries, opérateur de transport et logistique sous température dirigée opérant en Ecosse.



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 2024 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 2024 présente un tableau fidèle des informations mentionnées à l'article 222-6 du règlement général de l'A.M.F.

Fait à Paris, le 5 septembre 2024

Stanislas LEMOR
Président Directeur général



RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX
COMPTES SUR L'INFORMATION
FINANCIERE SEMESTRIELLE 2024

FORVIS MAZARS

Tour Exaltis
61, rue Henri Rengault
92075 Paris-La Défense cedex
S.A. à directoire et conseil de surveillance au capital de €
8 320 000
784 824 153 R.C.S. Nanterre

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles et du Centre

ERNST & YOUNG Audit

Tour First
TSA 14444
92037 Paris-La Défense cedex
S.A.S. à capital variable
344 366 315 R.C.S. Nanterre

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles et du Centre

STEF

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2024

**Rapport des commissaires aux comptes
sur l'information financière semestrielle**

FORVIS MAZARS

Tour Exaltis
61, rue Henri Rengault
92075 Paris-La Défense cedex
S.A. à directoire et conseil de surveillance au capital de €
8 320 000
784 824 153 R.C.S. Nanterre

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles et du Centre

ERNST & YOUNG Audit

Tour First
TSA 14444
92037 Paris-La Défense cedex
S.A.S. à capital variable
344 366 315 R.C.S. Nanterre

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles et du Centre

STEF

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2024

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales 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 au 30 juin 2024, 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.

1. 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.

2. 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 5 septembre 2024

Les Commissaires aux Comptes

FORVIS MAZARS

ERNST & YOUNG Audit

Erwan Candau

Denis Thibon