



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2022

Table des matières

RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL 2022	3
COMPTES CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES DU SEMESTRE CLOS AU 30 JUN 2022	22
ATTESTATION DU RESPONSABLE FINANCIER SEMESTRIEL	42
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2022	44



RAPPORT D'ACTIVITE

SEMESTRIEL 2022

Table des matières

<u>ENVIRONNEMENT ET TENDANCES DE MARCHÉ AU 1ER SEMESTRE 2022</u>	5
<u>FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE CHEZ STEF</u>	7
<u>ACTIVITES DU GROUPE STEF AU 1ER SEMESTRE 2022</u>	7
<u>STEF FRANCE</u>	8
<u>STEF INTERNATIONAL</u>	11
<u>MARITIME</u>	14
<u>PERSPECTIVES 2022</u>	15
<u>POLES D’EXPERTISE</u>	16
<u>IMMOBILIER</u>	16
<u>SYSTEMES D’INFORMATION</u>	18
<u>RESSOURCES HUMAINES</u>	19
<u>COMPTES CONSOLIDÉS</u>	20

ENVIRONNEMENT ET TENDANCES DE MARCHÉ AU 1ER SEMESTRE 2022

Retour d'une inflation persistante dans un paysage géoéconomique déstabilisé

Alors que les économies européennes avaient montré leur résilience en 2021 et que la consommation alimentaire avait repris une forme de normalité, le 1^{er} semestre 2022 a été marqué par une inflation généralisée qui s'est accentuée tout au long de la période, assombrissant les perspectives de croissance des économies européennes. Point positif, le succès des campagnes de vaccination a limité l'impact des épisodes épidémiques sur l'économie, en particulier au 1^{er} trimestre, lors la survenue du variant Omicron.

L'invasion de l'Ukraine par la Russie, fin février, a renforcé les pressions inflationnistes déjà visibles. La place prépondérante occupée par ces deux pays dans le commerce international de matières premières agricoles et dans celui de l'énergie, a provoqué l'explosion de leurs cours. L'incertitude sur la durée et l'issue du conflit participe à la volatilité des prix sur ces marchés et a ébranlé la confiance des acteurs économiques.

Indicateurs macroéconomiques du 1^{er} semestre

	PIB (Variation par rapport au trimestre précédent)		Consommation alimentaire en valeur	Inflation alimentaire
	2022 T1	2022 T2	S1 2022 vs S1 2021	
Zone Euro	+ 0,5 %	+ 0,6 %	-2,8%	+7,0%
France	- 0,2 %	+ 0,5 %	+2,2 %	+ 3,8%
Italie	+ 0,1 %	+ 1,0 %	- 2,7 %	+ 6,5 %
Espagne	+ 0,2 %	+ 1,1 %	-0,9 %	+ 8,7 %
Portugal	+ 2,5 %	- 0,2 %	-1,4%	+ 8,9 %
Belgique	+ 0,5 %	+ 0,2 %	-7,3%	+ 5,5 %
Pays Bas	+ 0,5 %	+ 2,6 %	-5,3%	+ 7,4 %
Suisse	+ 0,5 %	n.a.	-5,6%	- 0,1 %
Royaume Uni	+ 0,8 %	+ 0,1 %	-0,4%	+ 6,8 %

Sources : Eurostat, excepté Royaume Uni, ONS (Office for National Statistics)

L'agroalimentaire et le transport routier, deux secteurs particulièrement exposés

Les secteurs du transport routier et de l'agroalimentaire doivent ainsi composer avec l'envolée de leurs coûts d'exploitation et de production.

Les difficultés d'approvisionnement obligent certains transformateurs alimentaires à trouver des ingrédients de substitution pour la fabrication de leurs produits, et la flambée des prix de l'électricité a pour conséquence la baisse des volumes produits.

En France, les négociations annuelles entre industriels et distributeurs ont été marquées par l'entrée en vigueur de la loi EGalim 2¹, qui protège le prix des intrants d'origine agricole dans les produits et encadre les pénalités logistiques.

De son côté, le transport routier européen est confronté à une forte pénurie de conducteurs et aux exigences liées à la mise en œuvre du Paquet Mobilité européen², le tout dans un contexte inflationniste, ce qui a pour conséquence d'augmenter sensiblement les coûts salariaux. Ceux-ci s'ajoutent au renchérissement des prix du carburant, des palettes et des emballages nécessaires aux activités.

Ces hausses de coûts, déjà sensibles en 2021, se répercutent sur les prix du transport et, progressivement, sur les prix à la consommation finale.

Une inflation alimentaire inégale

La disparité de l'inflation alimentaire entre pays européens s'explique par l'hétérogénéité des mécanismes de répercussion des hausses des prix le long des chaînes de valeur. En outre, les mesures gouvernementales prises dans chaque pays européen pour contrer l'inflation ont été appliquées de manière différenciée et la dépendance énergétique varie d'un pays à l'autre.

Modification des comportements d'achat alimentaire

Face à l'inflation grandissante, les ménages ont ajusté leurs comportements d'achat pour limiter le poids du poste alimentaire dans leur budget.

La grande distribution a ainsi enregistré une baisse de ses ventes en volume comme en valeur et a observé un regain d'intérêt des consommateurs pour les produits de premier prix. Le bio poursuit sa décroissance amorcée en 2021. L'e-commerce alimentaire montre des signes d'essoufflement pour la première fois depuis deux ans – ce modèle avait été très fortement plébiscité pendant les périodes de confinement liées à la crise sanitaire -, et plus particulièrement le drive, qui régresse sur les premiers mois de l'année.

En revanche, la levée des restrictions sanitaires a bénéficié à la restauration qui a retrouvé son niveau antérieur à la crise, et ce dès le premier trimestre. La pénurie de main d'œuvre pourrait toutefois accélérer la mutation du secteur qui continue sa diversification à la recherche de nouveaux modèles économiques.

Accompagner les clients dans un environnement toujours plus incertain

Dans ce paysage, le Groupe STEF s'adapte aux évolutions de ses clients. Il s'attache à leur offrir une qualité de service constante pour les accompagner au mieux, malgré la conjoncture et les tensions croissantes sur ses marchés.

¹ Loi « Egalim » du 30 octobre 2018 pour l'équilibre des relations commerciales dans le secteur agricole et alimentaire et une alimentation saine, durable et accessible à tous – La loi Egalim 2 introduit de nouveaux dispositifs de régulation et de transparence au profit d'une meilleure rémunération des agriculteurs français.

² Le Paquet Mobilité est un nouveau règlement de la Commission européenne régissant le transport routier qui porte sur l'harmonisation par le haut des droits sociaux des salariés du secteur, afin de créer les conditions d'une concurrence plus équitable au sein du marché européen. Il vise à améliorer les conditions de travail des conducteurs routiers et à assurer une concurrence loyale dans le marché unique européen.

A ces enjeux, s'ajoutent celui de la transition énergétique qui représente une véritable opportunité pour le Groupe dans la lutte contre le réchauffement climatique - STEF fête en 2022 le premier anniversaire de son programme Moving Green -, celui du développement de ses compétences, de la fidélisation de ses salariés et de l'attractivité de ses métiers.

Le Groupe continue d'investir pour préparer le futur et place l'innovation au cœur de ses ambitions.

FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE CHEZ STEF

Les faits marquants du 1^{er} semestre 2022 pour le Groupe :

- Une dynamique de croissance pour la quasi-totalité des Business Units en France et à l'International grâce à une consommation alimentaire soutenue, à l'impact positif de la croissance externe et aux nombreuses mises en service de nouvelles capacités immobilières ;
- Un nouveau semestre riche en opérations de croissance externe avec :
 - o En Espagne, l'acquisition du fonds de commerce de la société Enaboy en Castille - Léon et, en juillet, celle de la société TTC en Galice, l'un des plus gros points d'entrée de produits surgelés en Espagne ;
 - o En Suisse, l'acquisition d'une société d'entreposage et de logistique, Frigosuisse, exploitant un entrepôt à Möhlin, entre Zurich et Bâle ;
- Des performances qui intègrent pour la première fois les résultats de la société Langdons au Royaume Uni, acquise le 31 décembre 2021 ;
- Pour La Méridionale, une période cruciale où les efforts ont été concentrés sur la montée en charge de la ligne Marseille-Tanger et sur son positionnement dans l'appel d'offre relatif à une nouvelle DSP sur la Corse d'une durée de sept ans à partir de 2023 ;
- Mais aussi, un environnement économique dégradé avec l'envolée de l'inflation, les conséquences du conflit en l'Ukraine et la hausse des prix de l'énergie ;
- Et enfin, le constat d'un ralentissement de la consommation alimentaire et des volumes à partir du mois de juin, notamment en raison d'une poussée inflationniste généralisée.

ACTIVITES DU GROUPE STEF AU 1ER SEMESTRE 2022

Le chiffre d'affaires du Groupe s'élève à 2013,6 M€, en hausse de 23% (dont 15,6% à périmètre constant) par rapport au 1^{er} semestre 2021.

Cette solide progression matérialise le maintien d'une croissance soutenue de l'ensemble des activités, liée à une consommation alimentaire dynamique pendant les premiers mois de l'année et aux effets positifs des opérations de croissance externe récentes, en particulier Langdons qui contribue à hauteur de 102M€ à la croissance du chiffre d'affaires à l'international (étant rappelé que le premier semestre 2021 était impacté négativement par les restrictions sanitaires liées à la pandémie).

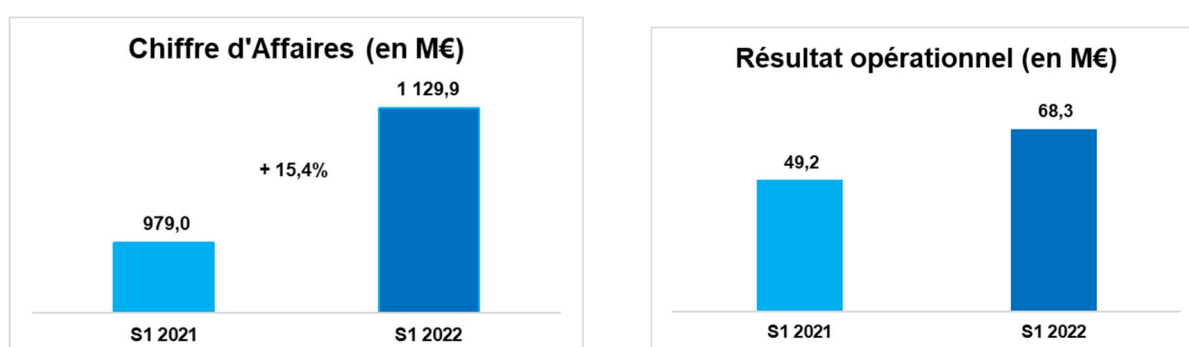
La croissance résulte également :

- De la poursuite du redressement des activités RHD qui retrouvent leur niveau antérieur à la crise sanitaire ;
- de l'impact de l'application de la surtaxe carburant ;
- du déploiement de nouvelles capacités immobilières, notamment à l'international.

Le résultat opérationnel du Groupe ressort à 90,2 M€, en hausse de 33,4% par rapport à 2021. Il est en progression sur l'ensemble des activités, à l'exception de La Méridionale.

La contraction des volumes constatée en fin de période laisse présager une croissance plus mesurée au second semestre.

STEF FRANCE



Le chiffre d'affaires de STEF France du 1^{er} semestre 2022 affiche une progression de 15,4% (dont 13,4% à périmètre constant), par rapport au 1^{er} semestre 2021. Il s'établit à 1 129,9 M€.

A l'opposé des tendances observées en 2021, les activités de restauration hors domicile se sont révélées particulièrement dynamiques avec un chiffre d'affaires en progression de +23,7%, alors que les activités GMS ont été impactées par une baisse de volumes, notamment sur la partie e-commerce (-4,4% pour la BU).

La disparité entre les Business Units a été marquée en termes de croissance mais aussi en matière de performance économique, les segments affichant les moins bonnes performances étant ceux qui ont été le plus affectés par la dérive des coûts de l'électricité (Surgelé/GMS) et/ou par la forte augmentation des coûts de main d'œuvre (GMS/Conditionnement).

Ce semestre restera historiquement marqué par la flambée des coûts de l'énergie (pétrole, électricité) et par une poussée inflationniste généralisée.

Le résultat opérationnel est en progression de 39% à 68,3M€.

La création d'une 9^{ème} BU « Flux Internationaux » a été lancée au cours du 1^{er} semestre 2022. Celle-ci verra le jour pendant la seconde partie de l'année. Elle a vocation à regrouper au sein d'un même périmètre l'ensemble des activités internationales entre la France et les pays européens, en intégrant les métiers de la douane. Ces activités étaient jusqu'alors logées au sein de la BU Flux Frais, elles intégreront également le fonds de commerce de la société Logistique Internationale Alimentaire (LIA), basée à Rungis, acquis en 2021.

FLUX FRAIS

Le chiffre d'affaires des activités Flux Frais a progressé de +15,9% par rapport au 1^{er} semestre 2021. La dynamique d'activité s'est concentrée sur le premier quadrimestre, qui comparativement à 2021, n'a pas été impacté par des restrictions liées à la crise sanitaire.

Un ralentissement de la croissance s'est fait ressentir à partir du mois de mai, se matérialisant par une contraction de la consommation de produits frais, sous la pression de l'inflation. Ce constat laisse présager une progression d'activité modérée au second semestre.

En matière de ressources humaines, la BU a lancé un programme pour renforcer l'attractivité de ses métiers et leur valorisation.

FRAIS SUPPLY CHAIN

Après une année 2021 marquée par un développement important, l'activité Frais Supply Chain a poursuivi sa croissance (+11,1%), grâce au démarrage de nouveaux contrats.

La dynamique commerciale a conduit à une saturation de tous les sites d'exploitation de la Business Unit. Afin d'accompagner la croissance pour les cinq prochaines années, des travaux d'agrandissement ont été lancés sur le site de Darvault et plusieurs autres projets sont à l'étude, intégrant des solutions mécanisées.

SURGELES

L'activité surgelé a progressé de +4,1% par rapport au premier semestre 2021. Les activités de flux de produits et le taux de remplissage de ses entrepôts affichent une légère baisse. Le segment surgelé a subi les conséquences de plusieurs facteurs :

- La réduction sensible des productions animales (volailles, porc, produits laitiers, viande bovine), sous l'impact de différentes crises rencontrées par les filières, notamment la grippe aviaire ;
- Le niveau d'inflation qui a touché la consommation de produits finis surgelés.

Ce phénomène commun à l'ensemble de la profession engendre, par ailleurs, une forte pression concurrentielle.

Le Surgelé est la Business Unit qui concentre la plus grande partie de la consommation d'électricité de STEF France et la dérive des coûts de l'énergie n'a pu être répercutée que partiellement auprès des clients de la filière.

TSA (Tempéré et Sec Alimentaire)

La croissance de l'activité TSA s'établit à +20,6% au 1^{er} semestre 2022, notamment soutenue par des clients en fort développement.

Le site de Vaulx Milieu a réalisé une très belle performance, grâce à une maîtrise parfaite de sa production logistique et transport. Le site d'Orléans Nord, quant à lui, relève le challenge de l'intégration de nouveaux clients sur un entrepôt avoisinant les 45 000 m².

La BU poursuit ses investissements avec un nouvel agrandissement à Aurice (40) qui accueillera un atelier conditionnement de près de 2 500 m².

RHD

Avec +23,7% de croissance, la BU affiche la plus forte progression de STEF France.

Le 1^{er} semestre 2022 a marqué le retour à une quasi-normalité de l'activité des clients de la BU, en dépit d'une forte tension sur les ressources en personnel et en approvisionnements, qui a engendré une hausse moyenne de près de 10% de la valeur de leurs achats.

La BU RHD a fait preuve d'une belle dynamique avec un niveau d'activité proche de celui de 2019. Les principaux clients de la filière ont connu une activité dynamique et quatre nouveaux dossiers ont été démarrés sur la période, permettant d'optimiser son dispositif spécialisé, désormais robuste.

Le plan d'adaptation des conditions d'exploitation conduit en 2020 et en 2021 a favorisé le retour à l'équilibre financier. Associé au démarrage des nouveaux dossiers, ces travaux permettent d'afficher un résultat bénéficiaire sur le semestre. La BU dispose désormais de tous les atouts pour élargir son champ d'action.

GMS

L'activité de la BU GMS est en diminution par rapport au 1^{er} semestre 2021 (-4,4%).

Après deux années de croissance portée par les périodes de fermeture des restaurants, le secteur de la GMS subit le rééquilibrage de la consommation alimentaire.

La filière a été confrontée, à la fois à un ralentissement du e-commerce alimentaire et à un effet volume défavorable par rapport à l'année 2021 qui avait bénéficié d'un report de la consommation sur ce segment du fait de la fermeture des restaurants.

L'activité B to B a été impactée par la perte de deux dossiers clients, en raison de leur décision de réinternaliser ces activités.

Pour ce qui concerne l'activité de e-commerce alimentaire, l'apport des volumes du site d'Aix en Provence et du site de Lieusaint, en région parisienne, tous deux ouverts au second semestre 2021, n'a pas réussi à compenser la baisse d'activité.

Néanmoins, les perspectives restent prometteuses avec le démarrage d'un site e-commerce à Rungis au service d'un distributeur et celui de nouveaux dossiers pour des clients industriels en recherche de solutions mutualisées, « market place », sur le site de Lieusaint, prévus au 2nd semestre 2022.

SEAFOOD

Le chiffre d'affaires de la BU SEAFOOD affiche une croissance de +15,2% au 1^{er} semestre 2022 avec une évolution hétérogène selon la typologie des clients.

L'activité avec les grossistes, principal canal de distribution de ces produits, a été soutenue, en lien avec la réouverture des lieux de restauration.

A l'opposé, en grande distribution, la diminution des volumes des rayons traditionnels de poissonnerie, couplée à une forte inflation sur certains produits (saumon, crevettes) ont conduit à une moindre dynamique.

La BU a relancé son développement avec l'ouverture d'un site à Atton (54) et recherche de nouveaux leviers de croissance à valeur ajoutée. Des travaux d'extension sont en cours sur les sites de Boulogne-sur-Mer et de Toussieu pour une livraison au 3^{ème} trimestre 2022.

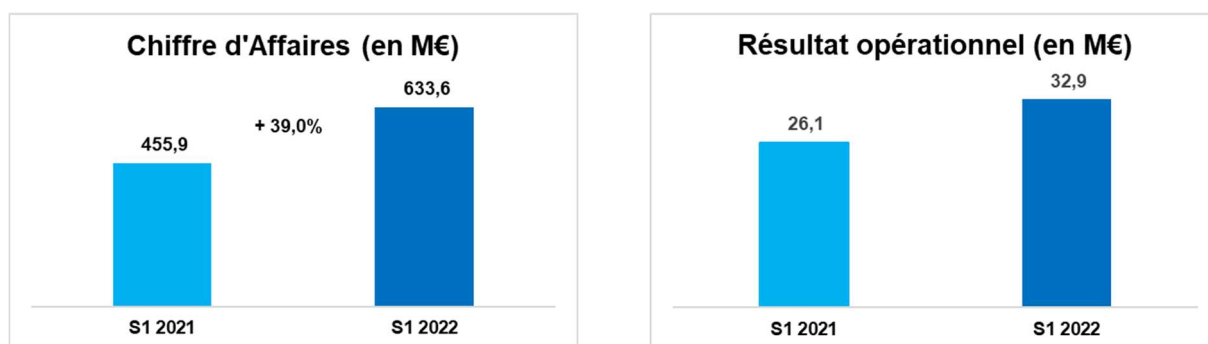
CONDITIONNEMENT

Le chiffre d'affaires de la Business Unit Conditionnement est en retrait de -4,3% comparativement au 1^{er} semestre 2021, principalement du fait de l'arrêt d'un projet significatif pour un client de la cosmétique. Les marges ont été impactées par la baisse des volumes et la croissance des coûts de production, notamment les charges de personnel, les emballages

et l'électricité.

Le développement et la structuration de l'activité Conditionnement au sein du Groupe, toutes business units confondues, se poursuivent à un rythme soutenu, avec le gain de plusieurs appels d'offres significatifs, la poursuite des recrutements au sein du bureau d'études interne DYAD Solutions et la mise en place progressive d'une solution informatique (SAP) commune sur les différents sites du Groupe.

STEF INTERNATIONAL



Les Activités Internationales affichent le plus fort taux de croissance du Groupe, avec un chiffre d'affaires en progression de 39,0% (+16,7% à périmètre constant), à 633,6 M€. L'effet périmètre provient principalement de l'acquisition de la société Langdons au Royaume Uni.

La dynamique d'investissement et de développement est omniprésente dans tous les pays d'implantation, qu'il s'agisse d'opérations de croissance externe ou de projets immobiliers.

ITALIE

La croissance du chiffre d'affaires (+ 8,6%) a été soutenue pour les activités de STEF en Italie.

Les synergies avec les activités acquises en 2021 ont permis d'accélérer la dynamique commerciale. C'est le cas notamment pour la distribution de produits surgelés, suite à la prise de participation, en 2021, de 49% dans la société SVAT, située à Nogarole Rocca, près de Vérone, spécialiste en transport et logistique pour ce type de produits.

Les travaux d'intégration et le développement de synergies se poursuivront au second semestre, en particulier, s'agissant des activités acquises dans la région de Vérone.

La pénurie des moyens en matière de sous-traitance est toujours forte.

La marge opérationnelle a pâti de l'augmentation des coûts de gestion impactés par un taux d'inflation supérieur à 8% et de celle de l'énergie. La maîtrise des coûts et les actions commerciales à conduire pour les répercuter seront un enjeu du second semestre.

ESPAGNE

Les activités de STEF en Espagne ont été très soutenues avec une croissance de +25,4%, conséquence d'une dynamique commerciale forte sur tous les marchés, mais aussi des fruits de la croissance externe avec l'intégration des flux de la société Enaboy Castilla, dès le mois de janvier.

Le Groupe a complété son dispositif de transport domestique dans le Nord-Ouest du pays avec l'acquisition, début juillet, du groupe TTC et de 3 plateformes, situées à La Corogne, Vigo et à León. Cette opération lui permet de renforcer sa position de leader en transport et logistique de produits alimentaires frais et surgelés sur la région. L'intégration de ces activités constitue une étape importante dans le maillage du réseau de groupage de STEF en Espagne.

Une nouvelle plate-forme dédiée à un acteur du e-commerce a été mise en service dans la région de Madrid.

PORTUGAL

Stef Portugal a montré une belle dynamique commerciale avec une croissance de +17,2%. Le site de Porto a démarré une solution logistique pour les produits frais au service de ses clients industriels de l'agroalimentaire afin de les accompagner dans leur démarche RSE. Les efforts déployés dans le modèle managérial avec les programmes de formation et la politique de fidélisation des équipes, ainsi que le nouveau dispositif Transport à Alenquer, près de Lisbonne, permettent de délivrer un niveau de qualité de service reconnu par les clients. STEF au Portugal poursuit sur sa trajectoire de spécialisation et de développement avec l'acquisition d'un nouveau terrain au Nord de Porto.

BELGIQUE

Les premiers mois de l'année ont été marqués par une baisse des volumes liée au ralentissement économique et à la persistance des effets de la crise sanitaire. La tendance s'est inversée vers la fin du semestre, laissant présager des prévisions favorables pour la seconde partie de l'année. Le chiffre d'affaires progresse de +15,4%.

Le réseau de transport de groupage national a été mis en œuvre. Il s'articule autour des sites de Saintes et de Nazareth (Gand) et offre désormais aux clients du Groupe une couverture optimale du pays.

STEF Belgique augmente ses capacités avec la construction du site logistique frais de Tubize, près de Bruxelles. Une cellule en froid négatif viendra compléter ce dispositif, suite à la signature d'un important contrat en surgelé.

STEF Belgique est engagé dans la démarche Moving Green du Groupe et se dotera d'une capacité supplémentaire de 2500KW en panneaux photovoltaïques sur les sites de Saintes et de Tubize.

PAYS BAS

Sous l'effet des synergies créées par l'intégration des activités acquises en 2021, les flux nationaux et internationaux se sont fortement développés au 1^{er} semestre 2022. A cette dynamique, s'ajoutent celle de la réorganisation du site de Eindhoven et le fort développement commercial qui ont permis d'améliorer les performances de STEF Pays-Bas. Le chiffre d'affaires progresse de +57,7%.

SUISSE

STEF Suisse poursuit le développement de ses activités avec le démarrage, fin 2021, d'un important dossier logistique surgelé sur le site de Kölliken.

Les activités historiques de STEF Suisse ont retrouvé leur niveau antérieur à la crise. Les taux de remplissage restent élevés et le transport continue de se développer, notamment en flux internationaux. Dans ce contexte, le chiffre d'affaires a progressé de 25,4%.

L'acquisition, fin juin, de la société Frigosuisse, située à Möhlin près de Bâle, permettra à STEF Suisse de poursuivre son développement et de faire bénéficier ses clients de nouvelles synergies. L'intégration de ces nouvelles activités constituera l'un des principaux enjeux du second semestre.

ROYAUME UNI

La société Langdons, acquise fin 2021, vient de clôturer son premier semestre d'intégration au sein du Groupe STEF.

Langdons est spécialisé dans le transport sous température dirigée et dans l'import / export de produits alimentaires frais et surgelés.

L'objectif de l'année 2022 sera d'implanter les outils et les méthodes du Groupe afin de créer les conditions favorables à une bonne intégration, avec en particulier, le déploiement de la nouvelle marque « Langdons, a STEF company » prévu au second semestre 2022.

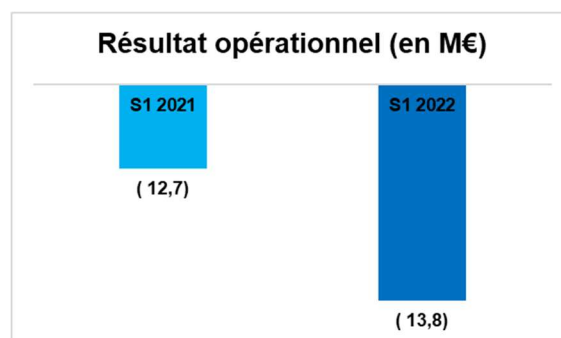
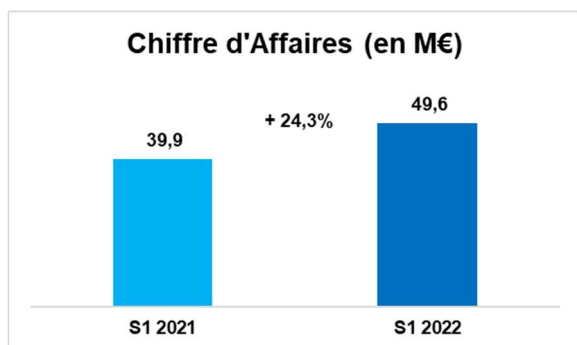
Les performances de l'entreprise au 1^{er} semestre 2022 sont conformes aux prévisions.

FLUX EUROPEENS

Les activités de flux européens ont connu une croissance dynamique sur la période (+11,7%).

La pénurie de moyens de sous-traitance transport constatée en début d'année, aggravée par les événements géopolitiques, sera le principal défi à relever pour sécuriser les ressources nécessaires aux demandes croissantes de nos clients.

MARITIME



La Mériidionale assure un service public de transport maritime de passagers et de fret, basé sur l'exploitation de cargos mixtes, au départ de Marseille.

Elle dispose de quatre navires rouliers mixtes. Deux sont affectés à la desserte de la Corse, La Mériidionale assurant la desserte des ports d'Ajaccio et de Propriano dans le cadre d'une délégation de service public se terminant le 31 décembre 2022. La Mériidionale opère également une ligne maritime en fret et passagers, reliant Marseille à Tanger Med au Maroc, ouverte en décembre 2020.

Le chiffre d'affaires du semestre s'établit à 49,6M€, soit une hausse de 24,3% par rapport au 1^{er} semestre 2021. Cette progression est portée par la bonne tenue de l'activité sur la Corse, mais elle intègre également une base de comparaison favorable relative à la ligne de Tanger, celle-ci ayant été lourdement impactée par les restrictions sanitaires tout au long du 1^{er} semestre 2021.

La rentabilité reste cependant fortement impactée, avec une perte plus importante que prévue, en raison d'une activité sur Tanger, fret et passagers, inférieure aux prévisions. Les restrictions sur le trafic passagers persistantes au cours du 1^{er} trimestre 2022 ont fortement pesé sur la rentabilité du semestre.

En synthèse, si La Mériidionale réalise les performances attendues pour ses traversées de desserte de la Corse, la situation est sensiblement différente pour la ligne Marseille-Tanger dont la montée en puissance est difficile depuis son ouverture.

Perspectives :

- Desserte de la Corse : La prochaine délégation de service public dont l'entrée en vigueur est prévue à partir du 1^{er} janvier 2023, représente un enjeu majeur pour La Mériidionale.
- Ligne Marseille-Tanger : L'ouverture des frontières entre le Maroc et la France depuis le mois d'avril et la teneur du trafic pendant la période estivale seront des facteurs déterminants pour apprécier la pérennité de ce modèle économique.

PERSPECTIVES 2022

L'activité du premier semestre a bénéficié d'une bonne dynamique. Hormis pour le Maritime, l'activité du Groupe est plutôt bien orientée avec un chiffre d'affaires et un résultat opérationnel, en progression respectivement de 23 % et de 33,4%.

Au second semestre, le Groupe s'attend néanmoins à un ralentissement de sa croissance, en raison d'un environnement économique et géopolitique marqué par de fortes incertitudes. Pour cette seconde partie de l'année, le Groupe adoptera une approche prudente face, d'une part, aux signaux de ralentissement observés sur ses activités de produits frais et de GMS qui semblent confirmer une inflexion de la consommation alimentaire et, d'autre part, aux effets inflationnistes sur les coûts énergétiques, notamment de l'électricité.

Pour la période à venir, le Groupe se concentrera sur :

- La consolidation et l'intégration des sociétés récemment acquises, en particulier, la société Langdons, qui représente l'acquisition la plus importante depuis que le Groupe existe, et la montée en puissance des nouvelles capacités immobilières mises en service au cours des derniers mois ;
- Le maintien d'une gestion rigoureuse et d'une présence commerciale de proximité dans un environnement inflationniste afin de répondre aux besoins de ses clients, mais aussi d'absorber le renchérissement des coûts d'exploitation face aux situations de hausse des prix et de pénurie qui se présentent.

POLES D'EXPERTISE

IMMOBILIER

IMMOSTEF, la filiale immobilière du Groupe STEF, assure la gestion et le développement des actifs immobiliers du Groupe, traite la gestion locative immobilière, les transactions immobilières, ainsi que l'ensemble des opérations liées à ces activités.

Au cours du 1^{er} semestre 2022, l'activité immobilière du Groupe a été très soutenue en études, constructions et extensions de sites dans l'ensemble des pays d'implantation.

Fait marquant de la période : le lancement de nouveaux chantiers a été ralenti au second trimestre du fait de la très forte augmentation des prix en lien avec le conflit en Ukraine et la reprise de la crise sanitaire en Chine. Les chantiers en cours ont toutefois été poursuivis, malgré des conditions plus tendues du fait de l'indisponibilité de certaines matières premières.

Principales constructions engagées et/ou livrées en 2022

Constructions livrées au 1^{er} semestre 2022 :

- **Italie :**
 - Nouveau site Transport de Longiano (proche de Cesena, sur le côté adriatique) ;
- **France :**
 - Nouveau site E-commerce de 5 000 m² à Lieusaint en région parisienne ;
 - Nouveau site Surgelés de Yffiniac (Saint Briec) avec 40 000 m³ de stockage
 - Agrandissement en Surgelé des sites de Chateaubourg (Rennes Est) et Iles (Caen), totalisant 75 000 m³ de chambres négatives ;
 - Agrandissement des sites TSA de St Sever (Landes) de 2 700 m²
- **Espagne :**
 - Livraison des phases 1 des sites de Madrid- Alcala (90 000 m³ en Surgelé) et Malaga-Cartama (40 000 m³ et 1200 m² de quai transport).

Principales constructions engagées au 1^{er} semestre 2022 :

- **France :**
 - Extensions de 3 500 m² des sites SeaFood de Boulogne S/Mer et Toussieu (Lyon Est) ;
 - Remodeling du site de Sogaris Rungis pour accueillir un dossier de E-commerce ;
 - Nouveau site Fruits et Légumes pour le compte de Primever à Donzenac (Brive).
- **International**, lancement des projets suivants :
 - Belgique : Nouveau site Frais Supply Chain de 15 000 m² à Tubize (Bruxelles Ouest) ;
 - Espagne : Extension de 10 000 m³ en Frais à Torrejon (Madrid).
- **Projets en phase d'appel d'offres**, pour une surface totale de plus de 25 000 m² :
 - France : Extension des sites de Darvault (Seine et Marne), nouveau site Surgelés à Cavaillon et extension des sites Transport de Carvin (Lille), Agen, Laval, Vannes et Angers ; extension du site Normandie Export Logistics à Honfleur.

Acquisitions et cessions de terrains et d'actifs immobiliers

Cinq plateformes transport représentant une surface totale de plus de 12 000 m² sont venues compléter le dispositif Groupe à Trento (Italie) et Irun (Espagne) ainsi que dans le cadre de l'acquisition des activités de TTC dans le Nord-Ouest de l'Espagne au 1^{er} juillet 2022 (La Corogne, Vigo et Leon).

IMMOSTEF a également acquis le site de Frigosuisse à Möhlin – Basel, représentant plus de 220 000 m³ en Surgelés.

Enfin, IMMOSTEF a apporté son expertise dans le cadre de l'acquisition de Langdons au Royaume Uni, fin 2021, pour l'audit de ses 5 sites, représentant plus de 30 000 m² de bâtiments et 15 ha de foncier.

Quatre cessions sont intervenues durant le semestre : Kriens (Suisse Allemande), Thenon (24), Morlaix (29) et Chantepie (35).

Au 30 juin 2022, le parc immobilier du Groupe se compose de près de 260 sites (plateformes et entrepôts).

Par ailleurs, afin d'accompagner au plus près le développement du Groupe, STEF a mis en œuvre de longue date une démarche structurée de constitution de réserves foncières stratégiques. Des acquisitions de fonciers sont en cours à Porto (Portugal), Vigo (Espagne), et en France à Metz, Nancy, Montpellier, Cavaillon, Vitry, Nemours.

BLUE ENERFREEZE

Au premier semestre 2022, la crise des prix de l'électricité s'est intensifiée et l'impact de la hausse des coûts est resté fort pour le Groupe, malgré la politique interne structurée de pilotage des achats d'énergie et les mesures « boucliers énergie » des différents gouvernements nationaux.

Afin de réduire sa dépendance énergétique, le Groupe a intensifié les installations de centrales de production d'énergie photovoltaïque.

Ainsi, 26 MWc de capacités complémentaires seront installées d'ici la fin de l'année 2022. Avec 40 MWc en service à la fin de l'année, l'objectif sur lequel le Groupe s'est engagé – soit 80 MWc fin 2025 - est en bonne voie de réalisation.

La part d'électricité photovoltaïque produite et autoconsommée est croissante, en particulier en Italie, en Belgique, au Portugal et en Espagne. Ainsi, à partir de 2023, ce sont 10% de la consommation du Groupe qui seront alimentés en énergie autoconsommée et bas carbone.

A l'international, les filiales de Blue EnerFreeze en Espagne, au Portugal et en Belgique sont constituées d'experts spécialistes dans les activités de production et d'achat d'énergie. Ceux-ci assurent également le déploiement de l'Energy Lab de Madrid destiné à explorer des solutions industrielles de stockage d'énergie et de production d'hydrogène.

En France, Blue EnerFreeze poursuit ses activités de commercialisation de services dédiés à la sécurité et à l'optimisation énergétique.

SYSTEMES D'INFORMATION

STEF Information et Technologies (STEF IT) conçoit des solutions logicielles, intègre et maintient les systèmes d'information dont le Groupe a besoin pour accompagner ses clients, enrichir les services qui leurs sont proposés et améliorer la productivité des métiers et des fonctions support.

Il accompagne le Groupe dans sa transformation digitale via des projets innovants.

Aide à la performance des métiers et des fonctions support

Dans le domaine Transport, un outil de camionnage dynamique de distribution, une solution de dématérialisation des documents de transport entrants et sortants et le portail clients sont déployés sur l'ensemble du périmètre Groupe. L'outil de gestion de la traçabilité a été remplacé par un nouveau dispositif fonctionnant en temps réel via des APIs. Le logiciel de gestion des chronotachygraphes a été upgradé avec une version entièrement Web.

Dans le domaine Logistique, des nouvelles fonctionnalités et outils relatifs à la ramasse, la gestion des missions des caristes, au réapprovisionnement du picking, au dimensionnement colis et à l'e-commerce sont en phase de développement.

Des déploiements spécifiques peuvent être réalisés pour diverses activités : ERP SAP pour la filiale Dyad, accompagnement du site de Kolliken en Suisse pour un dossier client.

STEF IT accompagne les fonctions centrales du Groupe en vue d'accroître leur efficacité. L'une des actions prioritaires est d'intégrer les sociétés récemment acquises dans les systèmes du Groupe. De nombreux autres projets ont été menés à leur terme :

- Adaptation de l'outil de gestion des ressources humaines pour les entretiens professionnels ;
- Réarticulation de la gestion du service clients (Customer service) en Italie autour du progiciel Salesforce ;
- Nouvelle version du logiciel de gestion de la maintenance dédié aux fonctions support métiers (Immostef, Direction technique véhicules, Direction des métiers).
- Nouvelle solution de SI Groupe achats/approvisionnements en cours.

STEF IT est en charge de la transformation digitale du Groupe, la dématérialisation et la numérisation des informations étant les facteurs déterminants d'une meilleure anticipation et organisation des flux. Sur ce périmètre, divers projets pilotes ont été mis en œuvre : géolocalisation indoor, assistants vocaux (chatbots).

Plusieurs projets de mobilité, issus des initiatives de la communauté des « Digital Champions », sont en phase pilote. Cinq projets, relevant du Big Data/Machine Learning et relatifs à l'énergie, à la productivité et à la sécurité au travail, sont en cours.

STEF IT contribue à la mise en place d'outils de monitoring au sein du Groupe : sécurisation des serveurs de gestion des alarmes de température des chambres froides, indicateurs en temps réel de l'empreinte carbone de l'activité transport mis à disposition de la Direction du développement durable, dans le cadre de la démarche Moving Green.

Enfin, STEF IT est le référent Groupe en matière de sécurité des systèmes d'information, avec le renforcement des infrastructures des installations, les tests du plan de reprise des activités (PRA), la conduite des actions de remédiation suite aux audits effectués et la mise en place de solutions de détection de menaces de cybersécurité.

RESSOURCES HUMAINES

Au 30 juin 2022, les effectifs du Groupe (CDI et CDD) ont évolué de façon significative (+ 2 292 personnes), par rapport au 30 juin 2021 :

EFFECTIFS PAR POLE D'ACTIVITES

CDI + CDD	30/06/2021	30/06/2022
STEF France	13 524	13 894
STEF International	4 057	5 946
Maritime	626	626
Autres activités et fonctions centrales	688	721
TOTAL GROUPE	18 895	21 187

EFFECTIFS PAR PAYS

	30/06/2021	30/06/2022
France	14 909	15 316
Hors France :	3 986	5 871
Espagne	1779	2 069
Portugal	414	460
Italie	926	973
Belgique	416	428
Pays-Bas	310	341
Suisse	141	170
Royaume Uni		1 430
TOTAL GROUPE	18 895	21 187

L'augmentation des effectifs du Groupe est majoritairement liée aux opérations de croissance externe, essentiellement Langdons au Royaume Uni (1430 salariés).

L'autre facteur de la hausse des effectifs est la politique volontariste d'embauche menée dans l'ensemble des organisations du Groupe. Les différentes Directions des ressources humaines se sont particulièrement concentrées sur cet objectif, et ont accompagné cette politique de recrutements avec de nouveaux processus d'intégration et de formation dédiés aux nouveaux collaborateurs.

Les autres faits marquants du 1^{er} semestre 2022 sont :

- A l'identique de l'année précédente, la tension constatée sur le marché du travail, qui nécessite des politiques d'embauche et d'intégration d'autant plus spécifiques ;
- La reprise de l'inflation, avec ses conséquences induites sur les coûts salariaux.

COMPTES CONSOLIDÉS

Evolution du périmètre

- Intégration des activités de Langdons (Royaume-Uni), de LIA et de NAF (France) à compter du 31 décembre 2021 ;
- Modification du périmètre de consolidation au cours du 1er semestre 2022 : prise de participation à 100% dans la société Frigosuisse détenant un site immobilier à Möhlin (Suisse).

Synthèse du chiffre d'affaires

Le Chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2022, en forte progression, bénéficie notamment de la bonne dynamique de la consommation alimentaire au cours de la période, ainsi que de l'intégration des sociétés récemment acquises.

Cumul 1er semestre	2021	2022	Variation %	A périmètre constant %
STEF France	979,0	1 129,9	15,4%	13,4%
STEF International	455,9	633,6	39,0%	16,7%
Maritime	39,9	49,6	24,3%	24,3%
Autres	161,9	200,5	23,9%	23,9%
TOTAL	1 636,8	2 013,6	23,0%	15,6%

Compte de résultat consolidé

Le résultat opérationnel du Groupe est en augmentation sur le semestre, principalement du fait de la progression de l'activité par rapport au 1^{er} semestre 2021. Le taux de marge opérationnelle courant rapporté au chiffre d'affaires reste stable à 4,2%.

La progression du résultat opérationnel est notable sur l'ensemble des activités, à l'exception de l'activité Maritime impactée notamment par le coût du carburant sur la ligne de Tanger. Le résultat opérationnel intègre également des plus-values de cession d'actifs, notamment immobiliers, pour près de 10 M€.

Le résultat financier a continué de bénéficier de l'environnement de taux négatifs jusqu'à fin mai 2022, ainsi que de refinancements à des taux attractifs.

Le taux effectif d'impôt (hors activité maritime qui est sans effet sur la charge d'impôt compte-tenu de sa taxation particulière – taxe sur les tonnages) du Groupe en 2022 est en baisse de 2,1 points par rapport au 31 décembre 2021 et s'établit à 25,82%. Cette baisse est essentiellement liée à la diminution du taux d'impôt sur les sociétés en France sur la période (de 28,41% à 25,83%).

Le résultat net part de Groupe ressort à 66,0 M€ (soit +20,7 M€ par rapport au 1er semestre 2021).

Résultats annuels (en M€)	S1 2021	S1 2022	Variation
Chiffre d'affaires	1 636,8	2 013,6	23,0%
EBIT	67,6	90,2	33,4%
Résultat financier	(3,5)	(2,9)	
Résultat avant impôts	64,1	87,3	36,0%
Charge d'impôt	(21,9)	(26,6)	
Part du résultat des entreprises associées	2,8	5,1	
Résultat net	45,1	65,8	45,9%
- dont part du Groupe	45,3	66,0	
- dont intérêts minoritaires	(0,2)	(0,2)	

Structure financière

Les capitaux propres consolidés s'élèvent à 959,5 M€ contre 912,7 M€ au 31 décembre 2021. Cette évolution intègre notamment la distribution de dividendes à hauteur de 37,3 M€ votée lors l'Assemblée générale de STEF du 28 avril 2022.

Flux financiers

La capacité d'autofinancement est en augmentation, principalement grâce à la progression des résultats au cours de la période. Le niveau d'investissement est supérieur au 1^{er} semestre 2022 par rapport au 1^{er} semestre 2021 malgré une partie significative du prix d'acquisition de Frigosuisse décaissé le 4 juillet 2022.

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 2022.

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 2021 et qui seraient susceptibles d'avoir un impact significatif sur l'activité et les résultats du second semestre 2022.

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

En juillet 2022, le Groupe STEF a fait l'acquisition de 100% du Groupe TTC (7,5 M€ de chiffre d'affaires en 2021), acteur du transport sous température dirigée, opérant principalement en



COMPTES CONSOLIDES INTERMEDIAIRES
RESUMES DU SEMESTRE CLOS AU 30 JUIN
2022



Sommaire

<u>COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ</u>	24
<u>ÉTAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ</u>	25
<u>BILAN CONSOLIDÉ</u>	26
<u>VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS</u>	27
<u>TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE</u>	28
<u>NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 30 JUIN 2022</u>	29

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

	note	S1 2022	S1 2021
CHIFFRE D'AFFAIRES	8	2.013.622	1.636.830
Consommations en provenance des tiers	9	(1.260.900)	(976.389)
Impôts, taxes et versements assimilés		(31.220)	(26.826)
Charges de personnel	10	(541.883)	(472.473)
Dotations aux amortissements	11	(95.760)	(89.316)
(Dotations) Reprises nettes aux provisions		694	(3.230)
Autres produits et charges opérationnels	12	5.632	(974)
RESULTAT OPERATIONNEL		90.185	67.621
Charges financières		(3.626)	(3.850)
Produits financiers		695	365
Résultat Financier	14	(2.931)	(3.485)
RESULTAT AVANT IMPÔT		87.253	64.136
Charge d'impôt		(26.551)	(21.881)
Quote-part du résultat des entreprises mises en équivalence	21	5.100	2.836
RESULTAT DE LA PERIODE		65.803	45.090
* dont part du Groupe		65.968	45.258
* dont intérêts minoritaires		(165)	(168)
Résultat par action :		(en euros)	(en euros)
- de base :		5,32	3,66
- dilué :		5,22	3,61

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

	S1 2022	S1 2021
RESULTAT DE LA PERIODE	65.803	45.090
Gains ou pertes actuariels sur régimes de retraite	11.470	3.148
Réévaluation des actifs financiers	(196)	
Charge d'impôt sur les éléments non recyclables	(2.461)	(873)
Autres éléments du résultat global, nets d'impôt qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat	8.813	2.275
Ecart de change résultant des activités à l'étranger	554	(295)
Part efficace des variations de juste valeur des dérivés de couverture de flux de trésorerie	7.076	3.346
Charge d'impôt sur les éléments recyclables	(1.140)	(462)
Autres éléments du résultat global, nets d'impôt qui seront reclassés ultérieurement en résultat	6.490	2.589
RESULTAT GLOBAL DE LA PERIODE	81.105	49.954
* dont part du Groupe	81.252	50.101
* dont intérêts minoritaires	(147)	(147)

BILAN CONSOLIDÉ*(en milliers d'euros)*

ACTIFS	note	30 juin 2022	31 décembre 2021 ¹
Actifs non courants			
Goodwill		268.289	269.189
Autres immobilisations incorporelles		12.980	15.085
Immobilisations corporelles		1.497.445	1.400.629
Droit d'utilisation au titre des contrats de location		230.481	241.823
Actifs financiers non courants		44.971	43.638
Participations dans les entreprises associées		67.630	65.344
Actifs d'impôt différé		10.010	10.880
Total des actifs non courants		2.131.804	2.046.588
Actifs courants			
Stocks et en cours		105.291	86.229
Clients		670.464	612.962
Autres créances et actifs financiers courants		162.557	138.752
Actif d'impôt courant		0	3.454
Trésorerie et équivalents de trésorerie		144.225	92.239
Total des actifs courants		1.082.537	933.637
Total de l'actif		3.214.341	2.980.225
PASSIFS	note	30 juin 2022	31 décembre 2021 ¹
Capitaux propres			
Capital		13.000	13.000
Primes		0	0
Réserves		946.219	899.242
Capitaux propres part du Groupe		959.219	912.242
Intérêts minoritaires		308	476
Total des capitaux propres		959.527	912.719
Passifs non courants			
Provisions non courantes	18	61.735	69.328
Passifs d'impôt différé		26.893	30.324
Dettes financières non courantes	19	444.427	371.769
Obligations locatives non courantes	19	176.775	183.003
Total des passifs non courants		709.830	654.425
Passifs courants			
Dettes fournisseurs		586.867	557.551
Provisions courantes	18	12.685	16.254
Autres dettes courantes		417.284	351.065
Dettes d'impôt courant		13.329	5.960
Dettes financières courantes	19	462.693	426.841
Obligations locatives courantes	19	52.125	55.412
Total des passifs courants		1.544.984	1.413.082
Total du passif		3.214.341	2.980.225

¹ Retraitement du bilan de l'exercice 2021 en application de la norme IFRS 3R (cf. note 6)

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 2021	13.000	0	852.089	375	(38.923)	(3.585)	822.957	863	823.819
Dividendes versés			(30.957)				(30.957)		(30.957)
Achats et ventes d'actions propres					363		363		363
Autres opérations en actions			932				932		932
Opérations avec les intérêts minoritaires			(198)				(198)	(198)	(396)
Total des transactions avec les actionnaires	0	0	(30.223)	0	363	0	(29.860)	(198)	(30.058)
Résultat global de la période	0	0	47.512	(295)		2.884	50.101	(147)	49.954
Capitaux propres au 30 juin 2021	13.000	0	869.378	80	(38.560)	(701)	843.198	518	843.715
Capitaux propres au 1er janvier 2022	13.000	0	934.987	1.052	(38.309)	1.511	912.534	476	912.719
Dividendes versés			(37.262)				(37.262)		(37.262)
Achats et ventes d'actions propres					428		428		428
Autres opérations en actions			2.589				2.589		2.589
Opérations avec les intérêts minoritaires			(29)				(29)	(21)	(50)
Total des transactions avec les actionnaires	0	0	(34.702)	0	428	0	(34.274)	(21)	(34.295)
Résultat global de la période	0	0	74.766	577		5.909	81.252	(147)	81.105
Capitaux propres au 30 juin 2022	13.000	0	975.051	1.629	(37.881)	7.420	959.219	308	959.527

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

(en milliers d'euros)

	note	S1 2022	S1 2021
Résultat de la période		65.803	45.090
+/- Dotations nettes aux amortissements, dépréciations d'actifs non courants et provisions	13	96.893	92.753
+/- Plus ou moins values de cession d'actifs non courants		(7.066)	(515)
+/- Quote-part de résultat des entreprises associées	21	(5.100)	(2.836)
+/- Variation en juste valeur des instruments dérivés		(23)	31
+/- Autres charges et produits sans incidence sur la trésorerie		2.586	898
- Impôts différés		0	0
Capacité d'autofinancement (A)		153.093	135.421
Elimination de la charge (produit) d'impôt		26.551	21.881
Impôts payés		(21.294)	(7.305)
Variations des autres éléments du BFR		(46.789)	(9.212)
+/- Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité (B)		(41.532)	5.364
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE (C)=(A+B)		111.561	140.786
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles		(932)	(921)
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles		(105.965)	(75.005)
+/- Variation des prêts et avances consentis + actifs financiers		(1.525)	189
-/+ Encaissements et décaissements liés aux acquisitions et cessions de filiales nets de la trésorerie acquise	6	(8.943)	1.662
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		13.849	1.867
+ Dividendes reçus des entreprises associées		3.099	1.074
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (D)		(100.417)	(71.134)
+/- Achats et ventes d'actions propres		134	163
- Dividendes versés aux propriétaires de STEF		(37.262)	(30.957)
- Dividendes versés aux minoritaires des filiales			0
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts	19	112.000	95.500
- Remboursements d'emprunts et obligations locatives	19	(101.854)	(124.480)
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (E)		(26.982)	(59.774)
EFFET DE CONVERSION (F)		2.008	0
Trésorerie nette à l'ouverture		73.803	7.387
Trésorerie nette à la clôture	19	59.973	17.264
= VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE (C+D+E+F)		(13.830)	9.878

<u>1.</u>	<u>ENTITÉ PRÉSENTANT LES ÉTATS FINANCIERS</u>	30
<u>2.</u>	<u>REFERENTIEL COMPTABLE</u>	30
<u>3.</u>	<u>PRINCIPES COMPTABLES ET OPTION DE PRESENTATION</u>	30
<u>4.</u>	<u>ESTIMATIONS</u>	31
<u>5.</u>	<u>CARACTERE SAISONNIER DE L'ACTIVITE</u>	31
<u>6.</u>	<u>PERIMETRE DE CONSOLIDATION</u>	32
<u>7.</u>	<u>GESTION DES RISQUES FINANCIERS</u>	33
<u>8.</u>	<u>INFORMATION SECTORIELLE</u>	34
<u>9.</u>	<u>CONSOMMATIONS EN PROVENANCE DE TIERS</u>	35
<u>10.</u>	<u>CHARGES DE PERSONNEL</u>	35
<u>11.</u>	<u>DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS</u>	35
<u>12.</u>	<u>AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS</u>	36
<u>13.</u>	<u>EBITDA</u>	36
<u>14.</u>	<u>RÉSULTAT FINANCIER</u>	36
<u>15.</u>	<u>CHARGE D'IMPÔT</u>	36
<u>16.</u>	<u>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES</u>	37
<u>17.</u>	<u>CAPITAUX PROPRES</u>	37
<u>18.</u>	<u>PROVISIONS</u>	37
<u>19.</u>	<u>EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES</u>	37
<u>20.</u>	<u>INFORMATIONS SUR LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS PAR CATÉGORIE</u>	40
<u>21.</u>	<u>OPÉRATIONS AVEC LES PARTIES LIÉES</u>	41
<u>22.</u>	<u>ENGAGEMENTS HORS BILAN</u>	41
<u>23.</u>	<u>PASSIFS ÉVENTUELS</u>	41
<u>24.</u>	<u>ÉVÉNEMENTS POST CLÔTURE</u>	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 2022 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 1 septembre 2022.

2. REFERENTIEL COMPTABLE

Les comptes consolidés semestriels résumés du premier semestre 2022 clos le 30 juin 2022 ont été établis conformément à la norme IAS 34 « *Information financière intermédiaire* » du référentiel International Financial Reporting Standards (IFRS), tel qu'adopté par l'Union européenne.

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 2021.

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 2022. Ces principes comptables retenus sont cohérents avec ceux utilisés dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2021.

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 2022 ou dont l'application n'est pas obligatoire au 1^{er} janvier 2022.

- Amendements d'IAS 1 - Classification des passifs courants et non-courants ;
- Amendement d'IAS 1 - Présentation des états financiers et Enoncé pratique sur les IFRS 2 : Informations à fournir sur les méthodes comptables ;
- Amendements d'IAS 8 - Définition d'une estimation comptable ;
- Amendements d'IAS 12 - Impôts différés relatifs à des actifs et passifs résultant d'une même transaction ;
- IFRS 17 - Contrats d'assurance.

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 2022 :

- Amendements d'IFRS 3 - Référence au cadre conceptuel ;
- Amendements d'IAS 16 - Produits de la vente avant l'utilisation prévue ;
- Amendements d'IAS 37 – Contrats onéreux : coûts de résiliation d'un contrat ;
- Cycle 2018-2020 des améliorations annuelles des IFRS.

Décision de l'IFRIC – comptabilisation des coûts de configuration et customisation liée à un logiciel en SaaS (IAS38)

En mars 2021, l'IASB a approuvé la décision de l'IFRIC portant sur la comptabilisation des coûts de configuration et customisation liée à un logiciel en SaaS. L'application de cette décision a été décalée jusqu'au premier semestre 2022. Cette nouvelle décision définit les critères d'inscription en immobilisations incorporelles des coûts engagés auprès des éditeurs, des sous-traitants et d'autres prestataires au titre de la configuration et customisation d'un logiciel en mode SaaS. Le groupe a

commencé à passer en revue l'ensemble des projets concernés et à ce stade n'a pas identifié de projets nécessitant la reconnaissance d'un actif au bilan.

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'incertitude relatives aux estimations sont similaires à ceux et celles décrits dans les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

Les méthodes d'évaluation spécifiques appliquées aux arrêts intermédiaires sont les suivantes :

- la charge d'impôt du semestre est évaluée en appliquant au résultat avant impôt du semestre hors résultat du Maritime, 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 2022. 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 2021 pour 2022 ainsi que des gains et pertes actuariels de la période.

5. CARACTERE SAISONNIER DE L'ACTIVITE

L'activité du second semestre 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.

Par ailleurs, le Groupe n'est pas directement impacté par le conflit entre l'Ukraine et la Russie, STEF n'ayant pas d'activité dans ces deux pays. Néanmoins, le Groupe reste très vigilant quant à l'évolution de la situation et ses conséquences sur l'économie mondiale et les marchés financiers.

6. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Acquisitions et cessions de la période

Acquisitions

Frigosuisse

Le 29 juin 2022, le Groupe a finalisé l'acquisition de 100% des titres de la société Frigosuisse ainsi que l'acquisition de l'entrepôt situé à Möhlin en Suisse. Le prix d'acquisition s'établit à 65 millions CHF (62 M€). Au cours de l'exercice 2021, Frigosuisse a réalisé un chiffre d'affaires de 13 MCHF pour un EBITDA de 0,4 M€.

Frigosuisse est consolidé dans les comptes du Groupe à la date d'acquisition. Les travaux d'allocation du prix d'acquisition sont en cours au 30 juin 2022. Aucune variation notable n'est toutefois attendue sur le second semestre.

L'impact de cette acquisition se présente comme suit :

Acquisition du Frigosuisse	
Description de l'activité	Stockage et logistique sous température dirigée
Localisation	Möhlin (Suisse)
Date d'acquisition	29/06/2022
Pourcentage d'instruments de capitaux propres acquis conférant droits de vote	100%
Prix du regroupement	65 000 kCHF (62 371 k€)
Juste valeur des actifs acquis et des passifs assumés	65 000 kCHF (62 371 k€)
Goodwill / (Badwill)	0

Cessions, liquidation

Aucune cession de société n'a eu lieu au cours du 1^{er} semestre 2022.

Suivi des acquisitions et cessions réalisées en 2021

Affectation du goodwill Langdons

Au cours du 1^{er} semestre 2022, le Groupe a poursuivi le travail d'allocation du prix d'acquisition de Langdons. Le prix d'acquisition des titres Langdons a fait l'objet d'un ajustement de prix à la hausse de 1 281 k€. Cet ajustement de prix correspond à l'écart entre la position nette de trésorerie estimée lors de l'acquisition et la position nette de trésorerie réelle au 31 décembre 2021. Aussi, le prix définitif s'établit à 130 200 k€.

Parallèlement, l'actif net a été réévalué à hauteur de 12 383 k€, le principal effet étant la revalorisation à la juste valeur des actifs immobiliers de Langdons. En conséquence le goodwill s'établit à 55 048 k€ dans le bilan d'ouverture au 31 décembre 2021 (vs. 67 431 k€ dans le bilan publié au 31 décembre 2021).

Affectation du goodwill LIA

Le prix d'acquisition des titres de LIA a été ajusté en faveur de STEF pour 623 k€. Cet ajustement de prix correspond à l'écart entre la position nette de trésorerie estimée lors de l'acquisition et la position nette de trésorerie réelle au 31 décembre 2021. En conséquence le goodwill a été diminué pour s'établir à 11 235 k€. Il n'y a pas eu d'autre ajustement à ce stade.

Trésorerie affectée aux acquisitions et cessions de filiales

	S1 2022	S1 2021
Décaissements nets suite à l'acquisition de participations consolidées	(7.987)	(538)
Décaissements nets suite à l'acquisition d'intérêts ne donnant pas le contrôle		
Encaissements nets suite à la cession de filiales		
Autres éléments (compléments de prix/recapitalisation...)	(956)	2.200
Total encaissements et décaissements liés aux acquisitions et cessions de filiales nets de la trésorerie acquise	(8.943)	1.662

Une partie significative du prix d'acquisition de Frigosuisse a été décaissé le 4 juillet 2022.

7. GESTION DES RISQUES FINANCIERS

Le Groupe couvre le risque de taux sur la dette à taux variable liée aux financements immobiliers et maritime à long terme par l'intermédiaire de swaps de taux.

Au 30 juin 2022, le montant notionnel total des instruments destinés à couvrir le risque de taux sur la dette à taux variable s'élève à 102 M€ contre 114 M€ au 31 décembre 2021.

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 49% au 30 juin 2022 contre 56% au 31 décembre 2021.

L'exposition du Groupe au risque de crédit client n'a pas enregistré d'évolution défavorable 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

S1 2022	France	International	Maritime	Autres	Données consolidées
Chiffre d'affaires des activités (ventes inter-activités incluses)	1.148.245	643.468	49.621	234.682	2.076.016
Inter-activités	(18.313)	(9.913)		(34.168)	(62.394)
Chiffre d'affaires net consolidé	1.129.932	633.555	49.621	200.514	2.013.622
Résultat opérationnel courant	67.251	28.375	(13.754)	2.681	84.553
<i>Autres charges et produits opérationnels</i>	1.041	4.547	1	43	5.632
Résultat opérationnel	68.292	32.922	(13.753)	2.724	90.185

S1 2021	France	International	Maritime	Autres	Données consolidées
Chiffre d'affaires des activités (ventes inter-activités incluses)	993.460	463.870	39.924	199.661	1.696.914
Inter-activités	(14.443)	(7.928)	0	(37.712)	(60.083)
Chiffre d'affaires net consolidé	979.017	455.941	39.924	161.949	1.636.830
Résultat opérationnel courant	50.039	26.010	(12.667)	5.214	68.596
<i>Autres charges et produits opérationnels</i>	(889)	85	(7)	(163)	(974)
Résultat opérationnel	49.150	26.094	(12.674)	5.051	67.621

Le secteur International bénéficie au 1^{er} semestre 2022 de l'apport des activités Langdons acquises au 31 décembre 2021.

Le Chiffre d'affaires « Autres » comprend notamment le Chiffre d'affaires dit de « Négocier de marchandises pour le compte de tiers » de l'activité RHD (« Restauration Hors Domicile»). Il représente 93% (187,1 M€) du Chiffre d'affaires « Autres » au 1^{er} semestre 2022 (93% soit 151,4 M€ au 1^{er} semestre 2021). Le Groupe estime que cette activité, qui n'est pas génératrice de résultat, n'était 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 correspondant et en conséquence la présentation d'un secteur « Négocier RHD » ne comporterait que la ligne « Chiffre d'affaires » et un « résultat opérationnel » nul.

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

	S1 2022	S1 2021
Achats hors énergie (dont marchandises RHD)	(209.780)	(170.542)
Achats de gazole et autres carburants	(113.755)	(63.617)
Achats d'autres énergies	(42.809)	(22.489)
Sous-traitance transport	(647.763)	(515.215)
Loyers et charges locatives	(18.104)	(14.072)
Entretien et maintenance	(56.631)	(49.860)
Personnels externes et rémunérations d'intermédiaires	(92.917)	(77.154)
Assurances et avaries	(33.229)	(25.171)
Services extérieurs et divers	(45.912)	(38.270)
Total :	(1.260.900)	(976.389)

La variation de ce poste s'explique d'une part par l'effet périmètre et d'autre part par la hausse significative du coût de l'énergie (électricité et carburant) pour 54 M€ hors l'effet périmètre.

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.

Enfin, les activités de Restauration Hors Domicile (« RHD ») n'ont pas été impactées comme au 1^{er} semestre 2021 par la fermeture des restaurants entraînant une hausse des achats de marchandises « RHD ».

10. CHARGES DE PERSONNEL

	S1 2022	S1 2021
Salaires et rémunérations	(513.743)	(445.927)
Charges nettes d'indemnités de départ à la retraite et médailles du travail	(1.666)	(2.614)
Intéressement et participation des salariés (yc. abondement)	(26.474)	(23.932)
Charges de personnel	(541.883)	(472.473)

Le poste « salaires et rémunération » intègre la charge relative aux plans d'attribution d'actions de performance. Au 30 juin 2022, celle-ci, incluant les charges patronales, s'établit à 3,3 millions d'euros (1,5 M€ au 30 juin 2021). Le groupe a mis en place sur l'exercice un nouveau plan d'attribution d'actions de performance portant sur un nombre maximal de 111 408 actions soumis à l'atteinte de critère de performances du Groupe et de service.

La hausse principale du poste de charges de personnel est lié à l'effet périmètre et à la croissance des effectifs ainsi qu'aux revalorisation salariales au sein du Groupe.

11. DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS

	S1 2022	S1 2021
Amortissements des immobilisations incorporelles	(1.466)	(1.482)
Amortissements des immobilisations corporelles	(63.826)	(60.401)
Amortissements des droits d'utilisation	(30.468)	(27.433)
Total	(95.760)	(89.316)

12. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

	S1 2022	S1 2021
Plus-values de cessions immobilières	9.093	0
Plus-values de cessions de matériels roulants	451	595
Autres	(3.912)	(1.569)
Total	5.632	(974)

Les plus-values de cession immobilières comprennent la cession de deux sites en France et un site en Suisse.

13. EBITDA

	S1 2022	S1 2021
Résultat opérationnel	90.185	67.621
Dotations nettes aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations	95.760	89.316
Dotations nettes sur dépréciations et provisions et autres éléments sans impact sur la trésorerie comptabilisés dans les autres postes	1.133	3.437
Total	187.078	160.374

14. RÉSULTAT FINANCIER

	S1 2022	S1 2021
Produits financiers	695	365
Produit de juste valeur des actifs et passifs financiers désignés à la juste valeur par le résultat	30	31
Autres produits financiers	484	334
Gain de change net	181	0
Charges financières	(3.626)	(3.850)
Charges nettes d'intérêt sur passifs financiers au coût amorti	(2.448)	(2.848)
Charges d'intérêts sur les obligations locatives	(1.171)	(934)
Charge de juste valeur des actifs et passifs financiers désignés à la juste valeur par le résultat	(7)	0
Perte de change nette		(68)
Total	(2.931)	(3.485)

Le coût moyen de la dette est en baisse sur la période (0,73% au 1^{er} semestre 2022 vs. 0,84% au 1^{er} semestre 2021).

15. CHARGE D'IMPÔT

Le taux d'impôt effectif supporté au cours du premier semestre 2022 et appliqué aux résultats des sociétés hors maritime s'établit à 25,82% en baisse de 2,1 points par rapport au taux d'impôt effectif de

l'exercice 2021 (hors maritime également) de 27,91%. Cette baisse s'explique principalement par la diminution du taux d'impôt sur les sociétés appliquée en France en 2021 (de 28,41% à 25,83%). Pour rappel, les pertes de l'activité Maritime sont sans effet sur la charge d'impôt compte-tenu de la taxation particulière (taxation sur les tonnages).

16. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

Les principales acquisitions d'immobilisations corporelles de la période (hors investissements de maintien) portent sur:

- 88,7 M€ d'investissements immobiliers dont notamment l'entrepôt de Mölhin en lien avec l'acquisition de Frigosuisse ainsi que les sites de Podova, Maia et Irun ;
- L'acquisition de matériels roulants pour 21,5 M€ dont 17,5 M€ au titre des droits d'utilisation liés aux contrats de location.

17. CAPITAUX PROPRES

Le capital social de STEF S.A est composé, au 30 juin 2022 de 13 000 000 actions libérées d'une valeur nominale de 1 euro.

Le dividende versé au premier semestre 2022, au titre du résultat de l'exercice 2021, s'est élevé à 3,0 euros par action soit un total décaissé de 37 262 k€.

18. PROVISIONS

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

	31 décembre 2021 ¹	Dotations	Reprises	Périmètre	Autres variations	30 juin 2022
Indemnités de départ à la retraite	19.789	2.690	(2.165)		(11.505)	8.809
Médailles du travail	11.132	(1.024)	(56)		15	10.067
Provisions litiges	16.367	8.234	(12.193)		48	12.456
Autres provisions	38.294	5.878	(1.019)		(65)	43.088
Total	85.582	15.778	(15.433)	0	(11.507)	74.420

¹ Retraitement du bilan de l'exercice 2021 en application de la norme IFRS 3R (cf. note 6)

La diminution des provisions est notamment expliquée par la baisse des provisions relatives aux indemnités de départ à la retraite et médailles du travail. Elles sont impactées par la progression des taux d'actualisation sur la période (3.2% en zone Euro contre 1.0% au 31 décembre 2021 et 1.7% en Suisse contre 0.45% au 31 décembre 2021).

S'agissant de la provision constituée en 2021 (21,9 M€ en base) au titre du risque sur les modalités d'application de la Taxe Intérieure sur la Consommation Finale d'Electricité (« TICFE »), les discussions sont toujours en cours avec l'Administration des Douanes.

Les autres provisions couvrent essentiellement des risques fiscaux et sociaux.

19. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES

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

	30 juin 2022	31 décembre 2021
Dettes financières non courantes		
Emprunts bancaires et tirages de lignes de crédit confirmées à plus d'un an	444.191	369.449
Obligations locatives	176.775	183.003
Juste valeur des instruments financiers dérivés	236	2.319
Total	621.202	554.772
Dettes financières courantes		
Part à moins d'un an des :		
- Emprunts bancaires et de lignes de crédit spot	64.289	53.078
- Obligations locatives	52.125	55.412
- Autres dettes financières diverses	2.254	3.770
- Billets de trésorerie	308.500	350.000
Juste valeur des instruments financiers dérivés	3.398	1.557
Découverts bancaires et crédits à court terme (a)	84.252	18.436
Total	514.818	482.252
TOTAL DES DETTES FINANCIERES (b)	1.136.020	1.037.024
VMP et placements	2.248	2.253
Trésorerie active	141.977	89.987
Total trésorerie et équivalent de trésorerie (c)	144.225	92.239
Découvert bancaire et crédits à court terme (a)	84.252	18.436
Total trésorerie nette (c) - (a)	59.973	73.803
Endettement net (b) - (c)	991.795	944.785
Ration Endettement net/Total des capitaux propres	1,03	1,04

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 2022
	31 décembre 2021	Nou-veaux emprunts	Remb.	Mouve-ments périmètre	Variation de juste valeur	Effet de change	Nouvelles obligations locatives	Reclassement et autres mouve-ments*	
Emprunts bancaires et tirages de lignes de crédit	422.527	112.000	(26.847)			800			508.480
Obligations locatives courantes (IFRS16)	238.415		(31.639)			(266)	26.120	(3.730)	228.900
Billets de trésorerie	350.000		(41.500)			0			308.500
Dettes financières diverses & ICNE	3.770		(1.868)			352			2.254
Découverts bancaires et crédits à court terme	18.436	65.816							84.252
Juste valeur des instruments financiers dérivés	3.876				(242)				3.634
Total :	1.037.024	177.816	(101.854)	0	(242)	886	26.120	(3.730)	1.136.020

* Les reclassements et autres mouvements intègrent notamment les résiliations de contrats de location

Le Groupe dispose de crédits spot totalisant 14 M€, non utilisés au 30 juin 2022 (14 M€, non utilisés au 31 décembre 2021) et d'autorisations de découvert, sans échéance convenue, totalisant 150 M€ (150 M€ au 31 décembre 2021) dont 84 M€ utilisés au 30 juin 2022 (18 M€ au 31 décembre 2021).

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 12 lignes de crédit confirmées à moyen terme, totalisant 233,8 M€ disponibles utilisées à hauteur de 172,5 M€ au 30 juin 2022 (10 lignes de crédit disponibles au 31 décembre 2021 pour 195 M€ dont 75 M€ utilisés à cette date). Enfin, 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 2022 est de 308,5 M€ (350 M€ au 31 décembre 2021).

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

	Valeur au bilan 30/06/2022	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	1.777		1.777		
Autres actifs financiers non courants	8.578			8.578	
Prêts et créances des activités de financement	32.483			32.483	
Titres de placement	2.133		2.133		
s/total : actifs financiers non courants	44.971		3.910	41.061	0
Clients	670.464			670.464	
Autres actifs financiers courants	162.557		5.761	156.796	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	144.225	144.225			
Actifs	1.022.217	144.225	9.671	868.320	0

	Valeur au bilan 30/06/2022	Juste valeur par résultat	Juste valeur par autre résultat global	Instruments financiers au coût amorti	Passifs non qualifiés de financiers
Passifs financiers dérivés	3.634	2.975	659		
Dettes des activités de financement	1.048.134			819.234	228.900
Passifs financiers courants	84.252			84.252	
s/total : dettes financières	1.136.020	2.975	659	903.486	228.900
Fournisseurs	586.867			586.867	
Autres créanciers	417.284			417.284	
Passifs	2.140.172	2.975	659	1.907.638	228.900

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		9.671	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.248	141.977	
Actifs	2.248	151.648	0
Instruments dérivés		3.634	
Passifs	0	3.634	0

21. 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'actionnariat 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 2022.

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

30 juin 2022	Part du groupe	Actif net de la société	Valeur de mise en équivalence	Résultat net	Quote part résultat
GROUPE PRIMEVER	40%	50.575	20.928	6.359	2.544
MESSAGERIES LAITIÈRES	39%	15.372	7.283	1.351	523
QSL	49%	4.061	1.990	132	65
FROID COMBI	26%	6.053	1.544	1.890	482
NORFRIGO	38%	24.137	6.211	(141)	(53)
SVAT	49%	16.963	21.773	1.540	755
MEDSEALOG	40%	1.526	1.129	285	114
OLANO SEAFOOD IBERICA	32%	6.355	2.380	1.345	430
OLANO VALENCIA	40%	3.921	2.463	512	205
SNC NORMANDIE EXPORT LOGISTICS	39%	7.084	2.741	(41)	(16)
AUTRES (SSCV)		453	(812)	107	51
TOTAL		136.500	67.630	13.339	5.100

La contribution au résultat des sociétés mises en équivalence est positive à hauteur de 5 100 k€ contre une quote-part de résultat positive au 30 juin 2021 de 2 836 k€.

22. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements hors bilan mentionnés dans l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice 2021 n'ont pas connu d'évolution significative au cours du 1^{er} semestre 2022.

23. PASSIFS ÉVENTUELS

Le litige Corsica Ferries décrit dans l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice 2021 à la note 30 n'a pas connu d'évolution au cours du 1^{er} semestre 2022.

24. ÉVÉNEMENTS POST CLÔTURE

En juillet 2022, le Groupe STEF a fait l'acquisition de 100% du Groupe TTC (7,5 M€ de chiffre d'affaires en 2021), opérateur de transport sous température dirigée opérant principalement en Galice (Espagne).



ATTESTATION DU RESPONSABLE DU
RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL



ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés au 30 juin 2022 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 2022 présente un tableau fidèle des informations mentionnées à l'article 222-6 du règlement général de l'A.M.F.

Fait à Paris, le 1^{er} septembre 2022

Stanislas LEMOR
Président Directeur général



RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX
COMPTES SUR L'INFORMATION
FINANCIERE SEMESTRIELLE 2021



KPMG S.A.
Tour EQHO
2 Avenue Gambetta – CS80055
92066 Paris-La Défense
France



Mazars.
Tour Exaltis
61 rue Henri Regnault
92400 Courbevoie
France

STEF

Siège social : 93 Boulevard Malesherbes - 75008 Paris

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2022

Période du 1^{er} janvier 2022 au 30 juin 2022

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, 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 consolidés semestriels résumés de la société STEF, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2022 au 30 juin 2022, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes consolidés semestriels 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.

I – 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 consolidés semestriels résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes consolidés semestriels 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 consolidés semestriels résumés.

Fait à Paris La-Défense et Courbevoie, le 1er septembre 2022

Les commissaires aux comptes

KPMG S.A.

MAZARS

Jérémie Lerondeau

Anne-Laure Rousselou

Associé

Associée