

**Het Franse Stef S.A. is de Europese marktleider in koellogistiek van levensmiddelen.** Het bedrijf is bovengemiddeld winstgevend en het aandeel is momenteel aantrekkelijk gewaardeerd, vindt Buffett-kenner Hendrik Oude Nijhuis.



# Stef

## IS BEST EEN cool AANDEEL

**S**tef is actief in zeven Europese landen (Frankrijk, België, Italië, Nederland, Portugal, Spanje en Zwitserland) en is gespecialiseerd in goederenstromen onder gecontroleerde temperatuur (van -21°C tot +15°C).

Het bedrijf heeft 227 distributiecentra, 2.500 vrachtauto's die geschikt zijn voor gekoeld transport en drie veerboten. Die veerboten houden zich onder een publiek-private samenwerking bezig met het vervoer van personen en vracht tussen Corsica en het Europese vasteland.

### STERK NETWERK

De marktpositie van Stef is redelijk goed. Wanneer het aankomt op de

distributie van producten zoals zuivel, vlees, vis, schaal- en schelpdieren en groenten en fruit heeft Stef duidelijk voordelen van zijn sterke distributienetwerk. Wanneer een nieuwe klant van de koellogistiekdiensten van Stef gebruik gaat maken, is dat voor Stef al snel winstgevend, terwijl het bedienen van dezelfde klant door een concurrent die niet in het werkgebied actief is vrijwel gegarandeerd onrendabel is. Klanten zijn met name horecagelegenheden als hotels en restaurants.

Verse producten zijn goed voor 78 procent van de omzet. Bevroren producten zoals ijs zijn goed voor 14 procent van de omzet en producten waarvoor de ideale



### OVER DE AUTEUR

*Hendrik Oude Nijhuis is een expert op het gebied van waarde-beleggen en auteur van de bestseller:*

*'Leer beleggen als Warren Buffett - zijn beleggingsstrategie in theorie & praktijk' (www.beterinbeleggen.nl)*  
De auteur bezit geen aandelen Stef.

vervoerstemperatuur tussen de vijf en vijftien graden ligt voor de resterende 8 procent.

De beurswaarde van Stef is zo'n 920 miljoen euro en de omzet en winst achtereenvolgens 3 miljard euro en 93,6 miljoen euro. Aan cash is 46,6 miljoen euro aanwezig terwijl de schuld 742,2 miljoen euro bedraagt. Vanwege de stabiele activiteiten en inkomsten acht ik de netto schuldpositie van Stef acceptabel.

Hoewel de netto winstmarge slechts een schamele 3,1 procent bedraagt, is Stef goed winstgevend. Dit hangt samen met de hoge omloopsnelheid van de inventaris: de netto winstmarge mag dan laag zijn, maar Stef