



*Société Anonyme au capital de 13.624.030 Euros.
Siège social : 93 Boulevard Malesherbes 75008 Paris
RCS Paris B 999 990 005*

DESCRIPTIF RELATIF A LA MISE EN OEUVRE D'UN PROGRAMME DE RACHAT D' ACTIONS PROPRES QUI SERA SOUMIS A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 22 MAI 2007

Synthèse des principales caractéristiques de l'opération soumise à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire du 22 mai 2007

Emetteur : STEF-TFE

Autorisation de l'opération : Assemblée générale ordinaire du 22 mai 2007

Place de cotation : Eurolist Paris Compartiment B

Titres concernés : actions de capital toutes de même catégorie

■ **Pourcentage de titres concernés :**

le pourcentage de rachat autorisé par l'assemblée générale est de 5%.

■ **Prix d'achat unitaire maximum autorisé :**

le prix d'achat ne devra pas dépasser 65 euros par action.

■ **Objectifs par ordre de priorité décroissante :**

- annuler les actions ainsi acquises,
- consentir des options d'achat d'actions aux salariés de la société et/ou de son groupe,
- attribuer les titres dans le cadre de la participation des salariés aux fruits de l'expansion,
- conserver et remettre ultérieurement les titres en paiement ou en échange dans le cadre d'opérations de croissance externe,
- remettre les titres à l'exercice de droits attachés à des valeurs mobilières donnant droit par remboursement, conversion, échange, présentation d'un bon ou de toute autre manière à l'attribution d'actions de la société,
- Assurer l'animation du marché secondaire ou la liquidité du titre au travers d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie reconnue par l'AMF confié à un prestataire de services d'investissement agissant de manière indépendante

■ **Durée du programme :** 18 mois à compter de la date de l'assemblée du 22 mai 2007 soit jusqu'au 21 novembre 2008.

Le présent document a pour objet de décrire les objectifs et les modalités du programme de rachat d'actions soumis à l'autorisation de l'assemblée générale ordinaire des actionnaires convoquée pour le 22 mai 2006 ainsi que les incidences estimées sur la situation des actionnaires.

La société STEF-TFE est spécialisée dans la logistique des produits sous température contrôlée. Elle assure l'ensemble des prestations de transport et de logistique pour les produits exigeant un contrôle de température et dispose également des systèmes d'information associés nécessaires à la traçabilité des produits concernés. Elle est cotée au compartiment B d'Eurolist Paris. La société a signé un contrat de liquidité avec la société Gilbert Dupond. Ce contrat sera conforme à la charte AFEI

A. BILAN DU PRECEDENT PROGRAMME DE RACHAT D' ACTIONS

Dans le cadre de l'autorisation donnée par l'assemblée générale du 15 décembre 1999 (visa COB n°99-1449 du 24 novembre 1999), le nombre d'actions achetées s'est élevé à 36.086 actions (prix moyen de 40,01 euros par action). Dans le cadre de l'autorisation donnée par l'assemblée générale du 13 juin 2001 (visa COB n°01-637 du 28 mai 2001), le nombre d'actions achetées s'est élevé à 4.231 actions (prix moyen de 54,12 euros par action) et le nombre d'actions vendues à 3.150 (prix moyen de 63,20 euros par action). Dans le cadre de l'autorisation donnée par l'assemblée générale du 11 décembre 2002 (visa COB 02-1249 en date du 16 décembre 2002), le nombre d'actions achetées s'est élevé à 12.557 actions (prix moyen de 58,14 euros par action). Dans le cadre des autorisations données par l'assemblée générale du 2 juin 2004 (visa AMF 04-401 en date du 11 mai 2004) et du 21 décembre 2005, aucune action n'a été acquise. Au total le nombre d'actions achetées jusqu'à la date du 31 mai 2006 s'élève à 198.896 actions (1,5%) pour un prix de revient moyen par action de 11,22 euros (hors frais) soit un montant total de 2.232.110 euros.

Ces titres ont été acquis en vue de consentir des options d'achat d'actions aux salariés de la société et/ou de son groupe. La première résolution de l'assemblée du 21 décembre 2005 a entériné le fait que la totalité des titres restant auto-détenus à la date du Conseil du 14 septembre, soit 192.404, titres était affectée au programme d'options d'achat d'actions autorisé par l'Assemblée Générale du 13 juin 2001. La différence entre les titres acquis et le solde des titres auto-détenus soit 6.492 actions correspond à l'exercice de 6.492 options d'achat d'actions en 2004 et 2005. A la date du 4 mai 2007, 51.564 options d'achat d'actions supplémentaires ont été exercées ramenant le nombre de titres auto-détenus à 140.840.

Dans le cadre de l'autorisation donnée par l'assemblée générale du 31 mai 2006, 23.289 actions ont été acquises en vue de leur annulation entre le 1^{er} novembre et 31 décembre 2006. Depuis le 1^{er} janvier 2007, 4.455 actions (pour une valeur d'inventaire de 211.3166) ont été acquises dans ce cadre. Par ailleurs, au titre du contrat de liquidité signé avec la société Gilbert Dupond, STEF-TFE détient 2.508 (pour une valeur d'inventaire de 123.547) de ses propres actions au 30 avril 2007.

Tableau de déclaration synthétique

Déclaration des opérations réalisées sur ses propres titres du 31 mai 2006 au 30 avril 2007.

Pourcentage de capital auto-détenu de manière directe et indirecte	1,09%
Nombre d'actions annulées au cours des 24 derniers mois	23.289
Nombre de titres détenus en portefeuille au 30 avril 2007	147 803
Valeur comptable du portefeuille au 30 avril 2007 en €	1.915.456 €
Valeur de marché du portefeuille (cours du 30/04/2007) en €	7.685.756 €

	Flux bruts cumulés		Positions ouvertes au 30 avril 2007			
	Achats	Ventes/ transferts	Positions ouvertes à l'achat		Positions ouvertes à la vente	
Nombre de titres	58.903	28.651	Options d'achat achetées	Achats à terme	Options d'achat vendues	Ventes à terme
Echéance maximale moyenne			Néant	Néant	Néant	Néant
Cours moyen de la transaction	42,81€	42,90€				
Prix d'exercice moyen			Néant	Néant	Néant	Néant
Montants	2.521.848	1.229.165				

L'assemblée générale du 13 juin 2001 a consenti, au profit de dirigeants et de salariés du Groupe, des options donnant droit à l'achat de ces actions dans la limite de 1,5% du capital soit 198.892 actions. Dans ce cadre, 144.344 options d'achat d'actions ont été attribuées par le conseil d'administration du 12 décembre 2001 avec un prix d'achat fixé à 13,73 euros. 54.548 options d'achat d'actions ont été accordées par le conseil d'administration du 10 décembre 2003 avec un prix d'achat fixé à 16,28 €uros. Compte tenu du fait que 7.024 options ont été accordées en 2001 à des bénéficiaires qui ont perdu le droit de les exercer, le nombre d'options exerçables pour ce plan est de 191.868. A la date du 30 avril 2006, 58.056 options d'achat d'actions ont été exercées.

La société n'a pas utilisé de produits dérivés dans le cadre d'un précédent programme de rachat d'actions.