

STEF – TFE

*Comptes consolidés
Exercice 2010*

STEF – TFE

Comptes consolidés

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(En milliers d'euros)

	note	Exercice 2010	Exercice 2009	variation
CHIFFRE D'AFFAIRES	4.1	2 057 437	1 983 965	3,7%
Consommations en provenance des tiers	4.2	(1 237 888)	(1 169 480)	
Impôts, taxes et versements assimilés		(42 898)	(47 264)	
Charges de personnel	4.3	(622 538)	(623 834)	
Dotations aux amortissements (Dotations) Reprises nettes aux dépréciations et provisions	4.4	173	(671)	
Autres produits et charges opérationnels	4.5	4 173	10 795	
BENEFICE OPERATIONNEL		80 616	75 199	7,2%
Charges financières	4.6	(13 004)	(14 050)	
Produits financiers	4.6	1 200	207	
Résultat Financier		(11 804)	(13 843)	14,7%
RESULTAT AVANT IMPÔT		68 812	61 356	12,2%
Charge d'impôt	4.7	(22 254)	(18 275)	
Quote-part du résultat des entreprises mises en équivalence	4.13	1 030	401	
RESULTAT		47 588	43 482	9,4%
* dont part du Groupe		47 242	39 345	20,1%
* dont intérêts minoritaires		346	4 137	
EBITDA	4.8	162 548	150 973	7,7%
Résultat par action :		(en euros)	(en euros)	
- de base :	4.19	3,66	3,05	
- dilué :	4.19	3,66	3,04	

STEF – TFE
Comptes consolidés
BILAN CONSOLIDÉ
(En milliers d'euros)

A C T I F S	note	31 décembre 2010	31 décembre 2009
Actif non courant			
Ecarts d'acquisition	4.9	96 239	96 911
Autres immobilisations incorporelles	4.10	21 049	23 671
Immobilisations corporelles	4.11	765 197	704 599
Actifs financiers non courants	4.12	16 808	13 518
Participations dans les entreprises associées	4.13	11 856	11 756
Actifs d'impôt différé	4.14	13 430	7 931
Total de l'actif non courant		924 579	858 386
Actif courant			
Stocks et en cours	4.15	22 538	22 435
Clients	4.16	345 752	334 964
Autres créances et actifs financiers courants		119 058	140 051
Trésorerie et équivalents de trésorerie (a)	4.17	45 349	41 998
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	4.11	715	973
Total de l'actif courant		533 412	540 421
Total des actifs		1 457 991	1 398 807
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			
Capitaux propres			
Capital		13 516	13 516
Primes		4 284	4 284
Réserves		303 448	271 066
Capitaux propres part du Groupe	4.18	321 248	288 866
Intérêts minoritaires		4 823	6 195
Total des Capitaux propres		326 071	295 061
Passifs non courants			
Provisions non courantes	4.22	17 196	15 931
Passifs d'impôt différé	4.14	42 174	36 902
Dettes financières non courantes (b)	4.20	342 003	324 527
Total du passif non courant		401 373	377 360
Passifs courants			
Dettes fournisseurs		266 225	251 526
Provisions courantes	15	15 214	14 278
Autres dettes courantes		275 702	312 742
Dettes d'impôt courant		3 955	7 443
Dettes financières courantes (c)	4.20	169 224	140 062
Passifs classés comme détenus en vue de la vente		227	335
Total du passif courant		730 547	726 386
Total des capitaux propres et passifs		1 457 991	1 398 807
Endettement net (b) + (c) - (a)		465 878	422 591
Ratio Endettement net /Total des capitaux propres		1,43	1,43

STEF – TFE

Comptes consolidés

ÉTAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

(En milliers d'euros)

		Exercice 2010	Exercice 2009
RESULTAT		47 588	43 482
Autres éléments du résultat global			
Ecart de change résultant des activités à l'étranger		1 384	310
Variation de juste valeur des instruments dérivés de couverture		(874)	(628)
Réévaluation d'immobilisations corporelles			184
Charge d'impôt sur les autres éléments du résultat global		39	136
Total des autres éléments du résultat global, nets d'impôt		549	2
Résultat Global total de la période		48 137	43 484
* dont part du Groupe		47 791	39 347
* dont intérêts minoritaires		346	4 137

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(En milliers d'euros)

	Capital	Primes	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Actions propres	Réserve de juste valeur	Total attribuable aux actionnaires de STEF-TFE	Part des minoritaires	Total Capitaux Propres
Capitaux propres au 31 décembre 2008	13 516	4 284	271 665	(1 531)	(24 214)	(605)	263 115	56 275	319 390
Augmentation de capital							0		0
Réduction de capital							0		0
Dividendes versés			(13 512)				(13 512)	(291)	(13 803)
Regroupement d'entreprises							0		0
Achats et ventes d'actions propres					(84)		(84)		(84)
Opérations avec les intérêts minoritaires (SGF/CMN)							0	(53 926)	(53 926)
Total des transaction avec les actionnaires	0	0	(13 512)	0	(84)	0	(13 596)	(54 217)	(67 813)
Résultat global de la période	0	0	39 345	239		(237)	39 347	4 137	43 484
Capitaux propres au 31 décembre 2009	13 516	4 284	297 498	(1 292)	(24 298)	(842)	288 866	6 195	295 061
Capitaux propres au 31 décembre 2009	13 516	4 284	297 498	(1 292)	(24 298)	(842)	288 866	6 195	295 061
Augmentation de capital							0		0
Réduction de capital							0		0
Dividendes versés			(13 557)				(13 557)	(215)	(13 772)
Effet de la variation des taux de change							0	182	182
Achats et ventes d'actions propres					(231)		(231)		(231)
Opérations avec les intérêts minoritaires (SGF/CMN/SLF Sicilia)			(1 621)				(1 621)	(1 685)	(3 306)
Total des transaction avec les actionnaires	0	0	(15 178)	0	(231)	0	(15 409)	(1 718)	(17 127)
Résultat global de la période	0	0	47 242	1 131		(582)	47 791	346	48 137
Capitaux propres au 31 décembre 2010	13 516	4 284	329 562	(161)	(24 529)	(1 424)	321 248	4 823	326 071

STEF – TFE
Comptes consolidés
TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE
(En milliers d'euros)

	31 décembre 2010	31 décembre 2009
Résultat de la période	47 588	43 482
+/- Dotations nettes aux amortissements, dépréciations d'actifs non courants et provisions	82 779	78 998
+/- Plus ou moins values de cession d'actifs non courants	(12 283)	(3 277)
+/- Quote-part de résultat des entreprises associées	(1 030)	(401)
+/- Variation en juste valeur des instruments dérivés	(213)	384
+/- Variation des écarts de conversion	(736)	207
+/- Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie	1 667	(2 053)
- Impôts différés	(33)	(7 752)
Capacité d'autofinancement (A)	117 739	109 588
+/- Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité (B)	9 449	31 998
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE (C)=(A+B)	127 188	141 586
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles	(7 306)	(7 331)
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles	(149 254)	(136 688)
+/- Variation des prêts et avances consentis + actifs financiers	(3 284)	(718)
- Acquisitions d'intérêts minoritaires et différés de paiement liés	(26 452)	(22 889)
- Décaissements liés aux acquisitions de filiales nets de la trésorerie acquise (**)		(7 305)
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	31 074	21 365
+ Dividendes reçus sur instruments de capitaux propres	959	567
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (D)	(154 263)	(152 999)
+/- Achats et ventes d'actions propres	(140)	(84)
+ Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital		
- Sommes versées aux actionnaires lors de réductions de capital		
- Dividendes versés aux actionnaires de STEF-TFE	(13 557)	(13 512)
- Dividendes versés aux minoritaires des filiales	(176)	(291)
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts	161 587	113 640
- Remboursements d'emprunts	(90 666)	(90 160)
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (E)	57 048	9 593
Trésorerie nette à l'ouverture	(18 874)	(17 054)
Trésorerie nette à la clôture	11 099	(18 874)
= VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE (C+D+E)	29 973	(1 820)
Montant de l'impôt versé dans la période :	(12 860)	(21 221)
	-	-
Les trésoreries nettes à la clôture s'analysent comme suit :	31-déc-10	31-déc-09
Trésorerie et équivalents de trésorerie	45 349	41 998
Découverts bancaires et crédits spot	(34 250)	(60 872)
	11 099	(18 874)
(**)	31-déc-10	31-déc-09
Coût d'achat des titres des entreprises acquises		8 491
Trésorerie acquise		(1 186)
Décaissement net		7 305

Sommaire

1	Référentiel comptable.....	8
2	Principes comptables.....	9
2.1	Règles et modalités de consolidation.....	9
2.2	Écarts d'acquisition.....	9
2.3	Acquisition d'intérêts minoritaires.....	10
2.4	Autres immobilisations incorporelles.....	10
2.5	Immobilisations corporelles.....	10
2.6	Actifs financiers non dérivés.....	10
2.7	Dépréciation des écarts d'acquisition et des immobilisations.....	11
2.8	Stocks.....	11
2.9	Actifs non courants détenus en vue de la vente.....	11
2.10	Impôt sur les bénéfices.....	12
2.11	Avantages au personnel.....	12
2.12	Passifs financiers non dérivés.....	12
2.13	Instruments dérivés.....	13
2.14	Provisions.....	13
2.15	Actions propres.....	13
2.16	Paiements en actions.....	13
2.17	Contrats de location.....	14
2.18	Conversion monétaire.....	14
2.19	Produits des activités ordinaires.....	14
2.20	Information sectorielle.....	14
2.21	Options en matière de présentation.....	15
2.22	Nouvelles normes, amendements et interprétations non encore applicables.....	15
2.23	Indicateurs non comptables.....	15
3	Périmètre de consolidation.....	16
3.1	Évolution du périmètre.....	16
3.2	Changements intervenus en 2010.....	16
3.2.1	Acquisitions, créations, cessions.....	16
3.2.2	Opérations internes.....	16
3.3	Changements intervenus en 2009.....	16
3.3.1	Acquisitions, créations, cessions.....	16
3.3.2	Opérations internes.....	17
3.4	Regroupements d'entreprises.....	17
3.4.1	Exercice 2010.....	17
3.4.2	Exercice 2009 (Rappel).....	17
3.5	Acquisition d'intérêts minoritaires.....	17
4	Notes explicatives sur les comptes.....	17
4.1	Information sectorielle.....	17
4.1.1	Informations par secteurs.....	18
4.1.2	Informations par zones géographiques.....	19
4.2	Consommations en provenance des tiers.....	19
4.3	Charges de personnel.....	19
4.4	Dotations (reprises) nettes aux dépréciations et provisions.....	20
4.5	Autres produits et charges opérationnels.....	20
4.6	Produits et charges financiers.....	20
4.7	Charge d'impôt sur les bénéfices.....	21
4.8	EBITDA.....	21
4.9	Écarts d'acquisition.....	22
4.10	Immobilisations incorporelles.....	23
4.11	Immobilisations corporelles.....	24

4.12	Actifs financiers non courants	25
4.13	Entreprises associées	25
4.14	Actifs et passifs d'impôt différé	25
4.15	Stocks.....	27
4.16	Clients.....	27
4.17	Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	28
4.18	Capitaux propres.....	28
4.19	Résultat par action	28
4.20	Dettes financières.....	29
4.21	Avantages au personnel.....	30
4.22	Provisions	33
4.23	Instruments dilutifs	33
4.24	Gestion des risques	34
4.25	Présentation des instruments financiers par catégorie	36
4.26	Engagements hors bilan.....	37
4.27	Locations simples	38
4.28	Opérations avec des parties liées	38
4.29	Gestion du capital	39
4.30	Honoraires des Commissaires aux comptes.....	39
4.31	Passifs éventuels.....	39
4.32	Convention de délégation de service public	39
4.33	Événements postérieurs à la clôture.....	39
5	Liste des sociétés consolidées	40

STEF – TFE

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS EXERCICE 2010

La société STEF-TFE et ses filiales (ci-après STEF-TFE ou le Groupe) ont pour principales activités le transport routier et la logistique sous température contrôlée ainsi que le transport maritime.

La société mère, STEF-TFE S.A. est une société de droit français dont le siège situé à Paris 8ème – 93, boulevard Malesherbes et dont les actions sont inscrites au compartiment B de NYSE Euronext Paris.

1 Référentiel comptable

Les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010 de la société STEF-TFE sont établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards), tel qu'adopté dans l'Union Européenne et applicable à l'exercice clos le 31 décembre 2010.

Le référentiel IFRS est disponible sur le site internet de la Commission européenne à l'adresse suivante : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission.

Les états financiers consolidés sont également conformes au référentiel IFRS édicté par l'IASB (International Accounting Standards Board), applicable à l'exercice clos le 31 décembre 2010.

Les états financiers consolidés sont préparés sur la base du coût historique, à l'exception des instruments financiers dérivés et des actifs financiers classés comme disponibles à la vente, qui sont évalués en juste valeur.

Le Groupe a appliqué pour la première fois les normes suivantes entrées en vigueur au 1^{er} janvier 2010 :

- IFRS 3 « Regroupements d'entreprises » et IAS 27 « États financiers consolidés et individuels »

Le Groupe a appliqué, depuis le 1^{er} janvier 2010, les normes IAS 27 révisée « États financiers consolidés et individuels » et IFRS3 révisée « Regroupement d'entreprises » pour comptabiliser les acquisitions d'intérêts minoritaires et les regroupements d'entreprises, ces normes s'appliquant concomitamment. Le changement de méthode est appliqué prospectivement et n'a pas eu d'impact sur le résultat par action de la période. L'application d'IAS 27 révisée n'a eu qu'un impact peu significatif sur les capitaux propres.

Les autres normes, amendements aux normes publiées et interprétations d'application obligatoire à compter de l'exercice 2010 et qui concernent le Groupe n'ont pas eu d'incidence sur les comptes consolidés de l'exercice 2010.

Les normes, amendements et interprétations de normes adoptées par l'Union Européenne, et qui seront d'application obligatoire en 2011 et postérieurement, n'ont pas fait l'objet d'une application anticipée au 31 décembre 2010 (note 2.22).

La préparation des états financiers selon les normes IFRS nécessite, de la part de la Direction, l'exercice du jugement, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables, sur les montants comptabilisés de certains actifs, passifs, produits et charges ainsi que sur certaines informations données en notes annexes. Les estimations et hypothèses retenues sont celles que la Direction considère comme étant les plus pertinentes et réalisables, compte tenu de l'environnement du Groupe et des retours d'expérience disponibles. En raison du caractère incertain inhérent à ces estimations, les montants définitifs peuvent se révéler différents de ceux initialement estimés. Pour limiter ces incertitudes, les estimations et hypothèses font l'objet de revues périodiques et les modifications apportées sont immédiatement comptabilisées. L'utilisation d'estimations et hypothèses revêt une importance particulière dans les domaines suivants :

- détermination des durées d'utilisation des immobilisations (note 2.5)
- détermination de la valeur recouvrable des actifs non financiers à long terme (notes 4.10 et 4.11)
- qualification des contrats de location (note 2.17)
- évaluation des actifs et passifs identifiables acquis dans le cadre de regroupements d'entreprises (note 3.4)
- reconnaissance des impôts différés actifs (notes 2.10 et 4.14)

Ces états financiers ont été arrêtés par le conseil d'administration de la société réuni le 23 mars 2011. Ils ne seront définitifs qu'à l'issue de leur approbation par l'assemblée générale des actionnaires qui se tiendra le 18 mai 2011. Sauf indication contraire, les états financiers consolidés sont présentés en euro qui est la monnaie fonctionnelle de STEF-TFE, arrondi au millier le plus proche.

2 Principes comptables

Les méthodes comptables, présentées ci-après, ont été appliquées de manière constante à l'ensemble des exercices présentés dans les états financiers.

2.1 Règles et modalités de consolidation

Filiales

Les comptes des entités contrôlées sont consolidés suivant la méthode de l'intégration globale. Le contrôle sur une entité est acquis lorsque STEF-TFE dispose, d'une manière directe ou indirecte, du droit de prendre les décisions d'ordre opérationnel et financier sur une entité, de manière à bénéficier de ses activités. Le contrôle est présumé lorsque le Groupe détient directement ou indirectement plus de 50% des droits de vote d'une entité. L'appréciation de l'existence du contrôle se fonde, non seulement sur les droits de vote dont dispose le Groupe, mais également sur ceux susceptibles d'être obtenus grâce à l'exercice d'options, si ces options sont immédiatement exerçables. L'intégration des comptes d'une entité débute à la date de prise de contrôle et prend fin lorsque celui-ci cesse.

Entreprises associées

La mise en équivalence est appliquée aux titres des entités dans lesquelles le Groupe dispose d'une influence notable sans pouvoir en exercer le contrôle. L'influence notable est présumée lorsque le Groupe dispose, directement ou indirectement, d'au moins 20 % des droits de vote. La mise en équivalence débute lorsque l'influence notable est obtenue et cesse lorsqu'elle disparaît.

Élimination des opérations et résultats intragroupe

Les créances, dettes et transactions entre filiales, sont intégralement éliminées. Les profits internes, réalisés à l'occasion de cessions d'actifs, sont également éliminés de même que les pertes internes, sauf si celles-ci sont indicatives de pertes de valeur.

Les profits et pertes internes entre le Groupe et les entreprises associées sont éliminés en proportion de la participation du Groupe dans ces entreprises.

2.2 Écarts d'acquisition

Les acquisitions de filiales et de participations dans des entreprises associées sont comptabilisées selon la méthode de l'acquisition.

Lors de la transition aux IFRS, le Groupe a choisi de ne pas retraiter les regroupements d'entreprises antérieurs au 1^{er} janvier 2004. Pour ces regroupements, les écarts d'acquisition correspondent aux montants comptabilisés selon le référentiel comptable antérieur du Groupe.

Les écarts d'acquisition provenant d'acquisitions postérieures au 1er janvier 2004 sont égaux à la différence existant, à la date d'acquisition, entre le coût d'acquisition et la part acquise dans la juste valeur des actifs, des passifs et des passifs éventuels identifiables.

Pour les acquisitions survenues depuis le 1^{er} janvier 2010, le groupe évalue le goodwill à la date d'acquisition comme :

- la juste valeur de la contrepartie transférée, plus
- le montant comptabilisé pour toute participation minoritaire de l'entreprise acquise ; plus, si l'acquisition est réalisée par étapes, la juste valeur de toute participation précédemment détenue dans la société ; moins
- le montant net comptabilisé (généralement à la juste valeur) au titre des actifs identifiables et des passifs repris.

Quand la différence est négative un profit, au titre de l'acquisition avantageuse, est comptabilisé immédiatement en résultat.

Les écarts d'acquisition sont évalués à leur coût, diminué du cumul des dépréciations. Ils font l'objet, a minima, d'un test de dépréciation annuel ou dès survenance d'un événement indicatif d'une perte de valeur.

2.3 Acquisition d'intérêts minoritaires

Depuis le 1^{er} janvier 2010, le Groupe applique IAS27 « États financiers consolidés et individuels 2008 » pour comptabiliser les acquisitions de participations minoritaires. Elles sont désormais comptabilisées comme des transactions avec les propriétaires agissant en cette qualité et il ne résulte, en conséquence, aucun goodwill de telles transactions. Les ajustements de participations minoritaires sont déterminés sur la base de la quote-part dans les actifs nets de la filiale.

2.4 Autres immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles, autres que les écarts d'acquisition, sont principalement constituées de logiciels informatiques, créés de manière interne ou acquis. Ils figurent au bilan à leur coût d'acquisition ou de production. Ils sont amortis linéairement sur leur durée estimée d'utilisation qui actuellement n'excède pas cinq ans.

Les coûts de développement des logiciels à usage interne ou destinés à être commercialisés, sont immobilisés à partir du jour où certaines conditions sont réunies, en particulier lorsqu'il est démontré que ces logiciels généreront des avantages économiques futurs probables du fait d'une amélioration significative des processus d'exploitation, et que le Groupe dispose des ressources techniques et financières suffisantes pour le mener à bien et a l'intention de l'utiliser ou de le commercialiser.

2.5 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont principalement constituées par des entrepôts frigorifiques, des plates-formes, des véhicules de transport, des navires transbordeurs et des immeubles de bureau. S'agissant des immobilisations réévaluées antérieurement au 1^{er} janvier 2004, date de transition aux normes IFRS, leurs valeurs réévaluées ont été présumées correspondre à leur coût d'acquisition à cette date.

Les amortissements sont déterminés de manière linéaire sur la durée d'utilité estimée des immobilisations corporelles. La base amortissable est leur coût, à l'exception des entrepôts et plates-formes construits en France, pour lesquels la base amortissable est égale à 90 % du coût. Lorsque certains éléments des constructions ont des durées d'utilité inférieures à la durée d'utilité de l'ensemble de la construction, ils sont amortis sur leur durée d'utilité propre. Les terrains ne sont pas amortis. Les durées d'utilité, estimées à compter de la livraison à neuf, sauf dans le cas des immeubles du siège social, sont les suivantes :

✚ Entrepôts et plates-formes :	25 – 30 ans
✚ Extensions ultérieures :	20 ans
✚ Immeubles du siège social :	40 ans
✚ Matériel et installation de production :	10 ans
✚ Agencements et installations :	6 à 10 ans
✚ Navires :	20 ans
✚ Matériel de transport :	5 à 9 ans
✚ Mobilier de bureau :	7 à 10 ans
✚ Matériel informatique :	3 à 5 ans

Les coûts d'emprunts directement attribuables à l'acquisition, la construction et la production d'un actif qualifié sont incorporés au coût de l'actif. Les actifs qualifiés sont les navires acquis à neuf, dont la durée de construction excède largement 12 mois.

2.6 Actifs financiers non dérivés

Les actifs financiers comprennent les créances liées à l'exploitation, la trésorerie, les équivalents de trésorerie, les titres de participation classés comme disponibles à la vente, les prêts et les dépôts et cautionnements détenus jusqu'à leur échéance. Ils sont comptabilisés, initialement, à la juste valeur.

Les créances clients et les autres créances d'exploitation ayant des échéances courtes figurent à l'actif à leur valeur nominale qui est proche de leur juste valeur. En cas de défaillance des débiteurs et d'indication objective

de perte de valeur, les créances clients font l'objet de dépréciations pour que leurs montants nets reflètent les flux de trésorerie espérés.

Les prêts sans intérêt, consentis à des organismes dans le cadre de la contribution obligatoire des employeurs à l'effort de construction, sont enregistrés pour leur montant actualisé à la date du versement. La différence avec le montant versé est enregistrée en charges au moment du versement. Ces prêts sont ultérieurement évalués au coût amorti et des produits financiers, évalués selon la méthode du taux d'intérêt effectif, sont enregistrés pendant la durée de ces prêts, afin que leur montant au bilan soit porté à leur valeur de remboursement à l'échéance.

Les instruments de capitaux propres (titres de participation non consolidés) classés comme disponibles à la vente sont évalués à leur juste valeur, les variations de juste valeur ultérieures étant comptabilisées dans les autres éléments du résultat global, à l'exception des dépréciations qui sont inscrites en résultat. Les instruments non cotés, dont la juste valeur ne peut être déterminée de manière sûre, sont évalués à leur coût, diminué le cas échéant du cumul des dépréciations ultérieures. Celles-ci ne sont jamais reprises.

Les équivalents de trésorerie sont des investissements à court terme, très liquides, facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et qui sont soumis à un risque négligeable de variation de valeur. Ces actifs figurent au bilan à leur juste valeur, les variations de juste valeur ultérieures étant portées en résultat.

2.7 Dépréciation des écarts d'acquisition et des immobilisations

La norme IAS 36 prescrit de s'assurer que la valeur comptable des immobilisations incorporelles (y compris les écarts d'acquisition) et corporelles, n'excède pas leur valeur recouvrable.

Cette vérification a lieu systématiquement, une fois par an, pour les écarts d'acquisition, les éléments incorporels à durée de vie indéterminée et ceux en cours de développement. Elle est effectuée pour les autres immobilisations lorsqu'il existe un indice de perte de valeur.

La valeur recouvrable d'une immobilisation est la valeur la plus élevée entre sa valeur d'utilité et sa juste valeur, nette des coûts de la vente. La valeur d'utilité d'une immobilisation est la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs attendus de son utilisation. Les immobilisations qui ne produisent pas des flux de trésorerie suffisamment autonomes sont regroupées en unités génératrices de trésorerie qui correspondent aux plus petits groupes d'immobilisations produisant des flux de trésorerie autonomes. Les écarts d'acquisition sont affectés aux unités génératrices de trésorerie qui bénéficient des synergies des regroupements d'entreprises correspondants.

Les flux de trésorerie futurs attendus d'une immobilisation ou d'une unité génératrice de trésorerie sont établis sur la base d'un plan d'affaires à 5 ans et d'une valeur terminale déterminée par capitalisation d'un flux normatif, obtenu par extrapolation du dernier flux de l'horizon explicite du plan d'affaires, affecté d'un taux de croissance spécifique à l'activité concernée. Les flux ainsi obtenus sont actualisés à un taux déterminé, sur la base du coût moyen pondéré du capital.

Une dépréciation est constatée si la valeur comptable d'une immobilisation ou d'une unité génératrice de trésorerie est supérieure à sa valeur recouvrable. Cette dépréciation est d'abord affectée à la réduction de la valeur comptable de tout écart d'acquisition attaché à l'unité génératrice de trésorerie, puis à celle de la valeur comptable des autres actifs de l'unité. Une dépréciation constatée au titre d'un écart d'acquisition ne peut pas être reprise.

2.8 Stocks

Les principaux stocks sont constitués de carburants, de pièces détachées, d'emballages commerciaux et de matières consommables et de marchandises de l'activité restauration. Ils sont évalués à leur coût d'acquisition et, pour la plupart, valorisés selon la méthode premier entré/premier sorti (FIFO). Les stocks endommagés font l'objet d'une dépréciation, évaluée sur la base de leur valeur probable de réalisation.

2.9 Actifs non courants détenus en vue de la vente

Les actifs non courants (ou groupes d'actifs et de passifs détenus en vue de la vente), dont la valeur comptable sera recouvrée principalement par le biais d'une vente plutôt que par leur utilisation continue, sont classés au bilan comme actifs détenus en vue de la vente. A compter de leur classement sous cette rubrique, ils sont comptabilisés pour le montant le plus faible entre leur valeur comptable et leur juste valeur diminuée des coûts

de la vente. Les immobilisations incorporelles amortissables et les immobilisations corporelles ne sont plus amorties à compter de leur classement en actifs détenus en vue de la vente.

2.10 Impôt sur les bénéfices

La charge (ou le produit) d'impôt sur les bénéfices comprend, d'une part, l'impôt exigible au titre de l'exercice, d'autre part, la charge ou le produit d'impôts différés. Les impôts exigibles et différés sont comptabilisés en résultat sauf s'ils se rattachent à un regroupement d'entreprises ou à des éléments qui sont comptabilisés directement en capitaux propres ou en autres éléments du résultat global, auxquels cas ils sont comptabilisés en capitaux propres, ou en autres éléments du résultat global.

Des impôts différés sont calculés par entité fiscale lorsqu'il existe des différences temporelles entre les valeurs comptables des actifs et des passifs et leurs valeurs fiscales. Ils sont évalués en appliquant les taux d'impôt qui seront en vigueur au moment du dénouement des différences temporelles, sur la base de législations fiscales adoptées ou quasiment adoptées à la date de clôture.

Les actifs d'impôt différé ne sont comptabilisés au titre des différences temporaires déductibles et des pertes fiscales reportables et crédits d'impôt non utilisés que dans la mesure où il est probable que les entités fiscales concernées disposeront de bénéfices imposables futurs sur lesquels ces actifs pourront s'imputer. Ils sont examinés à chaque date de clôture et, le cas échéant, réduits à proportion de la partie dont il n'est plus probable qu'elle pourra s'imputer sur des bénéfices imposables futurs.

2.11 Avantages au personnel

Avantages postérieurs à l'emploi

Les avantages post-emploi à prestations définies consentis par le Groupe sont constitués par les indemnités de fin de carrière, versées au moment du départ des salariés à la retraite, et dont le montant est fonction de leur dernier salaire et de leur ancienneté. L'engagement correspondant est comptabilisé au passif, au fur et à mesure de l'acquisition des droits, en utilisant la méthode actuarielle des unités de crédit projetées, appliquée à une estimation des salaires au moment du versement des indemnités. La juste valeur des fonds cantonnés auprès de compagnies d'assurance pour couvrir l'engagement, est déduite du passif. Les écarts actuariels provenant des changements d'hypothèses ou des différences entre les prévisions et les montants versés ne sont pas immédiatement constatés en résultat et donnent lieu à un étalement selon la méthode dite du "corridor". Selon cette méthode, l'amortissement des écarts actuariels n'est déclenché que lorsque leur montant cumulé excède un seuil égal à 10 % de la dette actuarielle ou de la juste valeur des fonds cantonnés, si celle-ci est supérieure. Il est déterminé linéairement sur la durée moyenne d'activité résiduelle des bénéficiaires du régime.

Autres avantages à long terme

Le Groupe accompagne l'attribution des médailles du travail à ses salariés de gratifications qui sont comptabilisées, au fur et à mesure de l'acquisition des droits par les salariés, et évaluées selon les mêmes modalités que les indemnités de fin de carrière. Toutefois, les écarts actuariels qui en résultent sont immédiatement constatés en résultat.

Les engagements au titre des régimes d'indemnités de fin de carrière et des médailles du travail sont évalués par un actuaire indépendant.

2.12 Passifs financiers non dérivés

Les passifs financiers comprennent les emprunts, les dettes financières ainsi que celles engendrées par les opérations d'exploitation (fournisseurs et autres). Lors de leur comptabilisation initiale, ils sont évalués à leur juste valeur, nette des coûts de transaction. Dans le cas des dettes d'exploitation, du fait de leurs échéances très courtes, leur juste valeur correspond à leur valeur nominale. Les passifs financiers sont ultérieurement évalués au coût amorti, selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Instruments composés

Certains instruments financiers composés contiennent, à la fois, une composante de dette et une composante de capitaux propres. Les deux composantes sont comptabilisées séparément, la première en dettes, la seconde en capitaux propres, et déterminées de la manière suivante :

- Composante de dette

La composante de dette est évaluée à la date de l'émission sur la base de la juste valeur d'un instrument similaire, présentant les mêmes caractéristiques (maturité, flux de trésorerie) mais non assorti d'une option de conversion ou de remboursement en actions. Celle-ci correspond à la valeur des flux de trésorerie futurs contractuels (incluant le coupon et les remboursements), actualisée au taux de marché (tenant compte du risque de crédit à l'émission).

- Composante de capitaux propres

La composante de capitaux propres représente la valeur de l'option de conversion ou de remboursement en actions. Elle est déterminée par différence entre la valeur de la composante dette, déterminée selon les modalités décrites ci-dessus, et le produit d'émission de l'emprunt.

2.13 Instruments dérivés

Des instruments dérivés sont mis en place par le Groupe pour gérer son exposition au risque de taux d'intérêt lié à son endettement. Ces instruments sont initialement comptabilisés à la juste valeur. Même lorsque l'objectif du Groupe est de couvrir économiquement un risque, certains instruments dérivés ne remplissent pas les conditions imposées par la norme IAS 39 pour être qualifiés de couverture comptable. Dans ce cas, les variations de valeur ultérieures sont enregistrées en résultat.

Lorsqu'un dérivé a pu être qualifié d'instrument de couverture, les variations ultérieures de la juste valeur sont comptabilisées comme suit:

- ✚ s'il s'agit d'une couverture de juste valeur (échange de flux d'intérêts fixes contre des flux variables), celles-ci sont inscrites en résultat, sous la même rubrique que les variations de juste valeur de la dette couverte ;
- ✚ s'il s'agit d'une couverture de flux futurs de trésorerie (échange de flux d'intérêts variables contre des flux fixes), celles-ci sont enregistrées comme autres éléments du résultat global, pour la partie efficace de la couverture, et sont, par la suite, transférées en résultat lors de la comptabilisation des flux d'intérêts faisant l'objet de la couverture. La part inefficace est, quant à elle, constatée en résultat.

2.14 Provisions

Les provisions sont des passifs dont l'échéance ou le montant comporte un certain degré d'incertitude. Elles sont comptabilisées lorsque le Groupe doit faire face à une obligation actuelle, juridique ou implicite, résultant d'événements passés, que l'obligation peut être estimée de façon fiable et qu'il est probable qu'il en résultera une sortie de ressource représentative d'avantages économiques. Elles sont évaluées pour le montant le plus probable de décaissement à effectuer.

Les provisions pour litiges commerciaux consécutifs à des avaries survenues lors de l'exécution des prestations de transport et de logistique sont évaluées au cas par cas sur la base des réclamations reçues ou connues à la clôture de l'exercice.

2.15 Actions propres

Les montants décaissés par le Groupe pour l'acquisition d'actions STEF-TFE (actions propres) sont présentés en déduction des capitaux propres. Lorsque les actions propres sont vendues ou remises en circulation, les montants encaissés sont portés en augmentation des capitaux propres. En conséquence, les plus ou moins-values sur cessions d'actions propres sont directement comptabilisées en réserves.

2.16 Paiements en actions

Les options de souscription d'actions attribuées à certains dirigeants de la société STEF-TFE font l'objet d'une évaluation en juste valeur à la date d'attribution. Cette évaluation, non modifiée par la suite, est comptabilisée en charge linéairement au cours de la période nécessaire pour que l'attribution devienne définitive. Cette charge n'est révisée que si le nombre définitif d'attributaires est différent de celui qui avait été prévu lors de l'évaluation initiale de la charge.

La contrepartie de cette charge est constituée par des crédits dans les capitaux propres au poste réserves, de sorte que le montant global des capitaux propres n'est pas modifié.

2.17 Contrats de location

STEF-TFE utilise des contrats de location pour financer une partie de ses immobilisations corporelles, telles que des véhicules "porteurs" et des "semi-remorques", du matériel naval et de l'immobilier d'exploitation (entrepôts, plates-formes). Ces locations sont considérées comme des financements lorsqu'elles transfèrent au groupe l'essentiel des risques et des avantages procurés par les actifs loués; tel est, notamment, le cas lorsque les contrats donnent au Groupe la faculté de devenir propriétaire en fin de location, dans des conditions suffisamment incitatives à la date de signature des contrats, pour qu'il soit très probable que le Groupe exerce son option d'achat en fin de contrat.

Lorsqu'un contrat de location a, lors de sa mise en place, les caractéristiques d'un financement, les immobilisations corporelles sont inscrites à l'actif pour un montant égal à leur juste valeur ou, si celle-ci est inférieure, à la valeur actualisée des loyers futurs minimaux; en contrepartie, une dette est comptabilisée au passif et se réduit au fur et à mesure du paiement des loyers, pour la part correspondant à l'amortissement de la dette.

Les loyers dus au titre des locations simples sont pris en charge au cours des périodes au titre desquelles ils sont appelés. En cas de loyers dégressifs, STEF-TFE procède à leur étalement de manière linéaire sur la durée du contrat et constate les excédents de loyers, à l'actif, en charges constatées d'avance.

2.18 Conversion monétaire

Les créances et les dettes en monnaies étrangères sont converties au cours du change en vigueur à la clôture de l'exercice. Les écarts de conversion correspondants sont enregistrés en résultat, à l'exception de ceux relatifs à des créances et dettes qui font partie, en substance, des investissements nets dans les filiales étrangères et qui sont comptabilisés directement en autres éléments du résultat global.

Les actifs et les passifs des filiales étrangères, dont la monnaie de fonctionnement n'est pas l'euro, sont convertis au cours du change en vigueur à la clôture de l'exercice. Les charges et les produits sont convertis au cours moyen de l'exercice qui, sauf fluctuations importantes des cours, est considéré comme approchant les cours en vigueur aux dates des transactions. Les écarts de conversion qui en résultent sont comptabilisés en autres éléments du résultat global.

2.19 Produits des activités ordinaires

Les produits des activités ordinaires sont évalués à la juste valeur de la contrepartie à recevoir, nette des remises et rabais accordés. Ils sont enregistrés lorsqu'il est probable que la contrepartie soit recouvrée et lorsque le degré d'accomplissement des prestations et les coûts associés peuvent être mesurés de façon fiable, quel que soit le type d'activité concernée.

Les produits des activités de transport sont reconnus lorsque la prestation est achevée.

Les produits des activités logistiques sont reconnus au fur et à mesure de l'exécution des prestations convenues.

Les produits provenant des activités maritimes incluent les contributions de l'Office des Transports de Corse prévues au contrat de délégation de service public.

2.20 Information sectorielle

Un secteur opérationnel est une composante du Groupe :

- qui se livre à des activités dont elle est susceptible de retirer des produits et d'encourir des charges, y compris des produits et des charges liées à des transactions avec d'autres composantes du Groupe.
- dont le résultat opérationnel du secteur est régulièrement examiné par la Direction Générale en vue de prendre des décisions quant aux ressources à affecter au secteur et d'évaluer sa performance ; et
- pour laquelle des informations financières distinctes sont disponibles.

2.21 Options en matière de présentation

Le Groupe a choisi de présenter, par nature, les charges opérationnelles au compte de résultat.

La charge de l'exercice au titre des régimes de retraite à prestations définies est incluse dans les charges opérationnelles pour son montant total y compris la composante financière.

Les « autres produits et charges opérationnels » comprennent les plus et moins-values sur cessions d'actifs non courants, les dépréciations d'actifs non courants ainsi que les produits et charges opérationnels de montants significatifs, liés à des événements ou opérations inhabituels et qui sont de nature à altérer la comparabilité des exercices.

Le résultat net de change, est présenté en produits financiers (gain net) ou en charges financières (perte nette).

Les flux de trésorerie engendrés par l'activité sont présentés, selon la méthode indirecte, dans le tableau des flux de trésorerie.

En France, la création de la Contribution Économique Territoriale, (C.E.T.), introduite par la loi de finances pour 2010, n'a entraîné aucun changement de présentation dans le cadre de l'arrêté des comptes 2010. Comme la Taxe Professionnelle, à laquelle elle se substitue, la C.E.T. est comptabilisée à la rubrique « Impôts et taxes et versements assimilés » du résultat opérationnel.

2.22 Nouvelles normes, amendements et interprétations non encore applicables

Un certain nombre de normes, amendements de normes et interprétations adoptés par l'Union européenne au 31 décembre 2010 ne sont pas encore en vigueur pour l'exercice clôturant le 31 décembre 2010, et n'ont pas été appliqués pour la préparation des états financiers consolidés. Le Groupe a commencé à évaluer les impacts éventuels de ses nouveaux textes sur ses états financiers. A ce stade de son analyse, il n'anticipe pas d'impacts significatifs.

2.23 Indicateurs non comptables

Le Groupe présente dans ses états financiers les indicateurs de performance suivants :

EBITDA : cet indicateur est égal au bénéfice opérationnel avant dotations aux amortissements des immobilisations, dépréciations des immobilisations y compris les pertes de valeur des éléments incorporels, dotations/(reprises) sur provisions et écarts d'acquisition négatifs.

Endettement net : cet indicateur est égal au total des dettes financières courantes et non courantes, diminué de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

3 Périmètre de consolidation

3.1 Évolution du périmètre

EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION			
	Filiales	Entreprises associées	Total
Nombre de sociétés au 31 décembre 2009 :	223	14	237
- Absorptions et confusions de patrimoine au sein du Groupe	-6		
- SNC PIANA	1		
Nombre de sociétés au 31 décembre 2010 :	218	14	232

3.2 Changements intervenus en 2010

3.2.1 Acquisitions, créations, cessions

Au cours de l'exercice, le groupe a :

- ✚ porté de 60,6% à 98,5% sa participation dans la société S.G.F. dont elle avait acquis le contrôle en 2009 et de 51% à 95% sa participation dans la filiale italienne SLF Sicilia.
- ✚ Créé la société SNC PIANA

3.2.2 Opérations internes

Au cours de l'exercice le groupe a :

- ✚ procédé à des transmissions universelles de patrimoine des sociétés CryoLogistic S.A.S. à CryoLogis Développement puis cette dernière, ainsi que la société C.F.F. à STEF-TFE. La société SCI Vendargues Le Serpolet a été apportée à STEF-TFE TRANSPORT ;
- ✚ En Espagne, les SNC IMMOSTEF ALCALA et IMMOSTEF NEW TORREJON ont été apportées à la société IMMOSTEF LOS OLIVOS qui devient IMMOSTEF ESPANA;
- ✚ 12 sociétés à caractère immobilier encore détenues par des filiales ont été transférées à IMMOSTEF moyennant une augmentation du capital de cette dernière.

La liste des sociétés incluses dans le périmètre figure en note 5.

3.3 Changements intervenus en 2009

3.3.1 Acquisitions, créations, cessions

Au cours de l'exercice précédent, le groupe avait :

- ✚ acquis en tout début d'année la société D.P.F., renommée STEF COURCELLES. Cette société exploite une plateforme frigorifique en Belgique (voir note 3.4.2)
- ✚ pris une participation majoritaire dans la société S.G.F. qu'il détenait déjà à hauteur de 31,33%. Le Groupe détenait, dès lors, 60,56% du capital dans cette société, et 66,22% des droits de vote (voir note 3.4.2.)
- ✚ porté à 97,40% sa participation dans C.M.N. dont elle détenait déjà le contrôle
- ✚ cédé une participation d'une société (G.F.M.) sans activité opérationnelle.

3.3.2 Opérations internes

Au cours de l'exercice précédent le groupe avait :

- ✚ procédé à des transmissions universelles de patrimoine des sociétés IMMOTRANS 33 et B.V. Participations vers la société STEF-TFE TRANSPORT.
- ✚ continué à rationaliser l'organisation juridique de ses activités espagnoles: la société Prestalog a ainsi été absorbée par SDF Iberica et la société IMMOSTEF Iberica a été liquidée.

3.4 Regroupements d'entreprises

3.4.1 Exercice 2010

Aucun regroupement d'entreprises significatif n'est intervenu au cours de l'exercice 2010.

3.4.2 Exercice 2009 (Rappel)

Noms des entités acquises	Société des Gares Frigorifiques S.G.F.		D.P.F.	
	Entreposage et transport frigorifique		Plateforme logistique Courcelles (Belgique)	
Description	Satigny (Suisse)		18 janvier 2009	
Localisation	2 février 2009			
Date d'acquisition				
Pourcentage d'instruments de capitaux propres acquis conférant droits de vote	33,28%		100,00%	
Détail des activités dont le Groupe a décidé de se séparer	Néant		Néant	
Emission d'instrument de capitaux propres	NON		NON	
	En milliers d'euros		En milliers d'euros	
Coût du regroupement	2807		770	
Montant des actifs acquis	645		267	
Goodwill	2162		503	
	du 01/01 au 31/12/09	depuis l'acquisition	du 01/01 au 31/12/09	depuis l'acquisition
Chiffre d'affaires	12 988	11 948	5 539	5 539
Résultat Opérationnel	1 172	1 086	(205)	(205)

3.5 Acquisition d'intérêts minoritaires

Le groupe STEF-TFE a porté sa participation au capital de la société S.G.F. de 60,5% à 98,5% au cours de l'exercice 2010 grâce à l'acquisition d'actions sur le marché. Le Groupe avait pris le contrôle de S.G.F. en 2009. Il a également augmenté sa participation dans la filiale italienne SLF Sicilia.

Conformément à IAS27 révisée, ces acquisitions ont été comptabilisées en contrepartie des capitaux propres pour un montant total de 1.621 millions d'euros.

4 Notes explicatives sur les comptes

4.1 Information sectorielle

L'information sectorielle consiste en une analyse des données consolidées par activités et par zones géographiques. L'information sectorielle, fournie ci-dessous, résulte de l'organisation du Groupe et de son mode de « reporting » interne.

Il est rappelé que le Groupe identifie et présente, en application d'IFRS 8 « Secteurs opérationnels », quatre secteurs opérationnels basés sur l'information transmise, en interne, à la Direction Générale qui est le principal décideur opérationnel du Groupe, les activités peu significatives étant regroupées dans un secteur « Autres ».

Ces quatre secteurs représentent les quatre principales activités du Groupe qui opère chacune de ses activités en France au travers de 2 entités distinctes, STEF pour la logistique et TFE pour le transport. Le développement international du Groupe se fait sous des bannières locales communes transport et logistique. L'activité maritime est, elle, très distincte.

Les investissements du secteur correspondent aux coûts encourus au cours de la période pour l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles autres que les écarts d'acquisition.

Les informations concernant les résultats des secteurs sont incluses dans les tableaux ci-après. La performance de chacun des secteurs présentés est évaluée par la direction générale sur la base de leur résultat opérationnel.

4.1.1 Informations par secteurs

						Données consolidées
2010	Transport	Logistique	International	Maritime	Autres	
Chiffre d'affaires des activités	1 061 887	371 236	385 984	87 626	150 704	2 057 437
Résultat d'exploitation courant	38 878	20 250	10 988	2 432	3 894	76 443
<i>Autres charges et produits opérationnels</i>	389	7 946	(2 369)	(5 221)	3 429	4 174
Résultat opérationnel des activités	39 267	28 196	8 619	(2 789)	7 323	80 616
Charges financières nettes						(11 804)
Charges d'impôt sur les bénéfices	(13 384)	(5 064)	(4 931)	690	434	(22 254)
Quote-part du résultat net des entreprises associées			61		969	1 030
Bénéfice net des sociétés intégrées						47 588
Actifs des activités	501 110	263 639	389 899	181 799	121 544	1 457 991
Actifs non affectés						-
Total des actifs						1 457 991
<i>dont écarts d'acquisition</i>	50 236	3 992	25 433	8 128	8 450	96 239
<i>dont actifs non courants détenus en vue de la vente</i>					715	715
<i>dont entreprises associées</i>	0	0	2 168	0	9 688	11 856
Passifs des activités	326 747	84 980	155 714	43 848	9 402	620 693
Passifs non affectés et capitaux propres						837 298
Total des passifs						1 457 991
Montant des amortissements et dépréciations comptabilisés au cours de l'exercice	25 326	22 210	14 638	10 421	5 249	77 843

						Données consolidées
2009	Transport	Logistique	International	Maritime	Autres	
Chiffre d'affaires des activités	1 041 903	360 644	367 786	87 791	125 841	1 983 965
Résultat d'exploitation courant	30 121	21 041	4 942	4 495	3 805	64 404
<i>Autres charges et produits opérationnels</i>	5 697	819	(5 708)	9 690	297	10 795
Résultat opérationnel des activités	35 818	21 860	(766)	14 185	4 102	75 199
Charges financières nettes						(13 843)
Charges d'impôt sur les bénéfices	(13 608)	(6 645)	(2 992)	1 091	3 879	(18 275)
Quote-part du résultat net des entreprises associées			44		357	401
Bénéfice net des sociétés intégrées						43 482
Actifs des activités	529 393	272 735	376 971	115 479	104 229	1 398 807
Actifs non affectés						-
Total des actifs						1 398 807
<i>dont écarts d'acquisition</i>	50 904	1 792	25 437	8 128	10 650	96 911
<i>dont actifs non courants détenus en vue de la vente</i>					973	973
<i>dont entreprises associées</i>			2 047		9 709	11 756
Passifs des activités	315 051	118 934	137 890	20 293	36 065	628 233
Passifs non affectés et capitaux propres						770 574
Total des passifs						1 398 807
Montant des amortissements et dépréciations comptabilisés au cours de l'exercice	25 456	20 065	14 386	10 211	8 194	78 312

Les activités regroupées sous le secteur « Autres » correspondent à l'activité de la holding et à des activités peu significatives (telles que le négoce de vin et les prestations informatiques à destination des clients). Sont également affectés à ce secteur les actifs non courants détenus en vue de la vente.

Les actifs des activités sont constitués de la totalité des actifs du bilan. Les passifs non affectés sont les dettes financières. Ces dernières, dans la mesure où le financement du Groupe est assuré par une structure centrale, ne peuvent être raisonnablement affectées.

Le résultat opérationnel du secteur « International » comprenait, en 2009, une dépréciation de l'écart d'acquisition de la société Cavalieri pour 6.525 milliers d'euros. En 2010, il enregistre une dépréciation de 2.630 milliers d'euros d'éléments incorporels divers en Italie.

Le résultat opérationnel du secteur « Maritime » comprenait, en 2009, un produit de 9 734 milliers d'euros consécutif à l'acquisition d'intérêts minoritaires dans la CMN. Il enregistre, en 2010 les frais de la structuration du financement du navire en cours de construction (voir note 4.5).

Le résultat opérationnel du secteur « Autres » inclut, en 2010, des plus-values immobilières pour 11,6 millions d'euros (1,8 millions d'euros en 2009).

4.1.2 Informations par zones géographiques

	France	Autres régions	Données consolidées
2010			
Chiffre d'affaires	1 571 183	486 254	2 057 437
Actifs non courants des zones	752 598	171 981	924 579
2009			
Chiffre d'affaires	1 512 194	471 771	1 983 965
Actifs non courants des zones	625 390	232 996	858 386

4.2 Consommations en provenance des tiers

	2010	2009
Achats hors énergie	161 581	135 113
Achats de gazole et autres carburants	114 095	95 955
Achats d'autres énergies	32 306	32 756
Sous-traitance	597 466	577 761
Loyers et charges locatives	75 466	79 220
Entretien et maintenance	60 501	62 972
Personnels externes et rémunérations d'intermédiaires	116 628	103 084
Assurances et avaries	46 255	45 703
Services extérieurs et divers	33 590	33 765
Total :	1 237 888	1 169 480

Le poste sous-traitance comprend principalement les charges d'affrètement et de traction liées aux activités de transports.

4.3 Charges de personnel

	2010	2009
Salaires et rémunérations	422 296	425 749
Charges sociales	179 222	178 412
Charges nettes d'indemnités de départ à la retraite	2 335	2 432
Paiements fondés sur des actions	-	-
Intéressement et Participation des salariés	18 685	17 241
Total :	622 538	623 834

Les charges sociales incluent les versements dans le cadre des plans de retraite à cotisations définies ainsi que, en 2010, la variation des provisions pour charges de retraites pour 1.175 milliers d'euros (en 2009, cette variation figure au poste variation des provisions ci-dessous pour 1.487 milliers d'euros). Les charges nettes d'indemnités de départ à la retraite sont analysées en note 4.21.

4.4 Dotations (reprises) nettes aux dépréciations et provisions

	2 010	2 009
Dépréciation des stocks	-	85
Dépréciation des créances clients	-	1 467
Dépréciation d'autres actifs financiers	-	590
Dépréciation d'actifs corporels et incorporels	-	235
Mouvements nets sur provisions	2 204	297
Total :	- 173	671

Les mouvements de provisions sont analysés en note 4.22.

4.5 Autres produits et charges opérationnels

	2010	2009
Badwill d'acquisition des intérêts minoritaires CMN		9 734
Récupération RSI/ORGANIC antérieurs		4 688
Plus-value de cessions immobilières	11 607	1 770
Dépréciation de Goodwills (Cavaliere en 2009 ; Tradimar Sète en 2010)	(668)	(6 525)
Dépréciation d'autres éléments incorporels	(2 630)	
Dépréciation d'un logiciel (Voyager)	(964)	
Plus-values de cession d'autres immobilisations corporelles (véhicules et autres)	753	1 146
Commission de montage financement navire	(4 443)	
Profit de cession de société (GFM)		146
Indemnités d'assurances (incendie Feyzin)	209	
Mise au rebut et plus et moins-values sur matériels divers	309	(164)
Montant net	4 173	10 795

En 2010, les plus-values immobilières concernent des terrains et immeubles sis à St Etienne, Avranches, Perpignan, Celles sur Belle, une partie de St Jean de Braye et une opération concernant un immeuble de bureau en région parisienne, en 2009 des terrains en province.

4.6 Produits et charges financiers

	2010	2009
Produits financiers		
Produits nets perçus des actifs disponibles à la vente	445	83
Dividendes perçus des actifs disponibles à la vente	16	99
Gain de change net	739	25
Charges financières		
Charges d'intérêts sur passifs financiers au coût amorti	(13 217)	(13 219)
Perte de change nette		
Variation de juste valeur des actifs et passifs financiers désignés à la juste valeur par le résultat	234	(447)
Part inefficace des instruments qualifiés de couverture	(21)	(384)
Charges financières nettes	(11 804)	(13 843)

L'amélioration de la charge financière nette, en dépit d'une hausse de l'endettement, provient d'une baisse significative des taux, de variations de juste valeur positives pour les instruments dérivés qualifiés de spéculatifs et d'un profit de change provenant pour l'essentiel de la revalorisation de la livre sterling. La dette du groupe est en majeure partie à taux variable (voir note 4.24).

4.7 Charge d'impôt sur les bénéfices

Analyse de la charge d'impôt sur les bénéfices au compte de résultat :

	2010	2009
Charge d'impôt courant		
- au titre de l'exercice	22 287	26 027
- au titre des exercices précédents		
Sous-total charge d'impôt courant	<u>22 287</u>	<u>26 027</u>
Charge d'impôt différé		
- liée aux différences temporaires	(1 443)	(7 967)
- impôts différés activés sur déficits étrangers	1 237	92
- liée aux reports déficitaires	173	123
Sous-total charge d'impôt différé	<u>(33)</u>	<u>(7 752)</u>
Total charge d'impôt sur les bénéfices	<u>22 254</u>	<u>18 275</u>

Analyse de la différence entre la charge théorique d'impôt calculée sur la base des taux d'imposition applicables à la société mère et la charge effective :

	2010	2009
Bénéfice avant impôt	<u>68 812</u>	<u>61 356</u>
Eléments non soumis	1 386	(3 209)
Eléments soumis comptabilisés en résultat global	736	
Bénéfices soumis à la taxe au tonnage (activités maritimes)	(2 302)	(4 687)
Bases soumises à l'impôt	<u>68 632</u>	<u>53 460</u>
Impôt théorique au taux de (impôt courant):	34,43% 23 630	34,43% 18 406
(Des)Activation de déficits reportables	(119)	123
Différentiels de taux (sociétés non intégrées fiscalement et étranger)	(191)	(167)
Effet du traitement fiscal des sociétés italiennes	1 538	
Effet du régime spécifique du maritime	(876)	(7)
Impositions non assises sur le résultat	(489)	
Effets de la fiscalité du navire	(2 555)	
Effet des différences permanentes	1 461	
Autres effets d'impôt	(145)	(80)
Impôt effectif	<u>22 254</u>	<u>18 275</u>
Taux effectif d'impôt	32,34%	29,79%

4.8 EBITDA

	31-déc-10	31-déc-09
Bénéfice opérationnel	80 616	75 199
Dotations nettes aux amortissements	77 843	78 312
Reprises nettes sur dépréciations et provisions	(173)	671
Badwill CMN		(9 734)
Pertes de valeur d'éléments incorporels	4 262	6 525
Total EBITDA	162 548	150 973

4.9 Écarts d'acquisition

	31 décembre 2010	31 décembre 2009
Valeur nette au 1 ^{er} janvier	96 911	100 568
Acquisition de filiales		2 665
Écarts d'acquisition précédemment liés aux entreprises associées		170
Variation des taux de change	- 4	
Cessions et régularisations		33
Dépréciations	- 668	- 6 525
Valeur nette au 31 décembre	96 239	96 911

La dépréciation constatée en 2010 concerne l'écart d'acquisition de la filiale Transports Frigorifiques de Sète à la suite de la cession d'une partie substantielle de sa clientèle. La dépréciation est affectée au secteur Transport France.

La ligne « acquisition de filiales » concerne, en 2009, l'écart d'acquisition de D.P.F. (STEF Courcelles) et de S.G.F. La dépréciation de 6.525 milliers d'euros concerne la société Cavalieri et correspond à la perte de valeur de la société.

Des tests de dépréciation ont été effectués à la clôture de l'exercice 2010, conformément à la méthodologie décrite en note 2.7. Pour ce besoin, les écarts d'acquisition sont affectés aux unités génératrices de trésorerie (UGT) qui correspondent aux quatre secteurs opérationnels du Groupe.

Les valeurs d'utilité des UGT, qui correspondent aux flux de trésorerie futurs actualisés, ont été déterminées sur la base des principales hypothèses suivantes :

	<u>Transport</u>	<u>Logistique</u>	<u>International</u>	<u>Maritime</u>
- Taux d'actualisation	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%
- Taux de croissance à long terme	1,5%	2,3%	2,5%	3,0%

Le taux d'actualisation correspond au coût moyen pondéré du capital incluant les paramètres généralement admis (bêta, prime de risque du marché). Ce taux tient compte de l'effet d'impôt.

Les hypothèses utilisées en 2009 étaient de 7,5 % pour le taux d'actualisation (après impôt) et identiques à celles utilisées en 2010 pour ce qui concerne les taux de croissance à long terme des unités génératrices de trésorerie.

Pour ce qui concerne l'UGT Maritime, les flux de trésorerie futurs ont été estimés sur la durée résiduelle de la convention de délégation de service public dans le cadre de laquelle la filiale CMN opère (soit 3 ans) tandis que la valeur terminale de l'UGT a été déterminée à partir de la valeur vénale estimée, à dire d'experts, des navires.

Informations requises par IAS 36 § 134

	Transport	Logistique	International	Maritime	Autres	Total
Écarts d'acquisition et actifs incorporels à durée d'utilité indéterminée	62 912	6 880	25 727	8 873	12 896	117 288

Analyse de sensibilité

Le tableau ci-dessous indique, pour chacune des unités génératrices de trésorerie, la marge des tests correspond à la différence entre la valeur recouvrable et la valeur comptable résultant d'une part d'une variation des taux de croissance (baisse d'1pt), d'autre part d'une variation du taux d'actualisation (hausse d'1pt).

Hypothèses retenues :

- Les taux de croissance normatifs varient de		à	
Transport	1,5%		0,5%
Logistique	2,3%		1,3%
Maritime	3,0%		2,0%
International	2,5%		1,5%

- Le taux d'actualisation (WACC) varie de 6,70% à 7,70%

Résultat des tests :

31/12/2010	marge de résistance à la variation des taux	
	de croissance (baisse de 1pt)	d'actualisation (hausse de 1pt)
Logistique	127	117
Transport	544	519
Maritime *	105	105
STEF-TFE International	99	88
TOTAL	874	829

* Comparé à la valeur nette de dette des navires

Le taux d'actualisation qui conduirait à des valeurs recouvrables égales aux valeurs nettes comptable se situe à 15,65%.

4.10 Immobilisations incorporelles

Valeurs brutes	Logiciels	Autres immobilisations incorporelles	Total
Au 1er janvier 2009	65 181	17 439	82 620
Acquisitions	5 980	1 349	7 329
Autres variations	3 730	506	4 236
Cessions et mises au rebut	(235)	(34)	(269)
Au 31 décembre 2009	74 656	19 260	93 916
Acquisitions	6 489	817	7 306
Autres variations	1 562	(1 234)	328
Cessions et mises au rebut	(223)	(37)	(260)
Au 31 décembre 2010	82 484	18 806	101 290
Amortissements et dépréciations	Logiciels	Autres immobilisations incorporelles	Total
Au 1er janvier 2009	54 575	7 349	61 924
Dotations	5 983	139	6 122
Autres mouvements	2 943	926	3 869
Reprises et cessions	(696)	(974)	(1 670)
Au 31 décembre 2009	62 805	7 440	70 245
Dotations	7 273	3 013	10 286
Autres mouvements	43	(148)	(105)
Reprises et cessions	(185)		(185)
Au 31 décembre 2010	69 936	10 305	80 241
Valeur nette comptable au 31 décembre 2009	11 851	11 820	23 671
Valeur nette comptable au 31 décembre 2010	12 548	8 501	21 049

4.11 Immobilisations corporelles

Valeurs brutes	Terrains et constructions	Matériel de transport	Navires	Autres	Total
Au 1er janvier 2009	720 854	76 096	200 231	343 272	1 340 453
Acquisitions	81 117	5 086	22 926	28 899	138 028
Mouvements de périmètre	19 877	688		7 660	28 225
Cessions et mises au rebut	(27 268)	(8 110)	-	(26 147)	(61 525)
Autres variations	(2 337)	11 227	-	(6 272)	2 618
Au 31 décembre 2009	792 243	84 987	223 157	347 412	1 447 799
Acquisitions	38 620	1 926	75 037	33 133	148 716
Mouvements de périmètre					-
Cessions et mises au rebut	(25 655)	(5 607)	-	(17 749)	(49 011)
Autres variations	2 158	1 104	-	1 528	4 790
Au 31 décembre 2010	807 366	82 410	298 194	364 324	1 552 294

Amortissements et dépréciations	Terrains et constructions	Matériel de transport	Navires	Autres	Total
Au 1er janvier 2009	270 336	58 964	136 392	224 701	690 393
Augmentations	25 622	7 988	8 921	30 274	72 805
Mouvements de périmètre	10 907	484		6 598	17 989
Cessions et mises au rebut	(13 443)	(5 541)		(21 362)	(40 346)
Autres variations	2 111	9 600		(10 325)	1 386
Au 31 décembre 2009	295 533	71 495	145 313	229 886	742 227
Augmentations	26 460	5 522	9 812	29 158	70 952
Mouvements de périmètre	-	-	-	-	-
Cessions et mises au rebut	(10 284)	(4 533)	-	(15 400)	(30 217)
Autres variations	2 959	441	(135)	155	3 420
Au 31 décembre 2010	314 668	72 925	154 990	243 799	786 382
Valeur nette comptable au 31 décembre 2009	496 710	13 492	77 844	117 526	705 572
- des actifs non courants détenus en vue de la vente	(973)				(973)
- des actifs non courants	495 737	13 492	77 844	117 526	704 599
Valeur nette comptable au 31 décembre 2010	492 698	9 485	143 204	120 525	765 912
- des actifs non courants détenus en vue de la vente	(715)				(715)
- des actifs non courants	491 983	9 485	143 204	120 525	765 197

Au 31 décembre 2010, la rubrique « Valeur des actifs non courants détenus en vue de la vente » comprend un bâtiment situé dans la banlieue d'Orléans. Au 31 décembre 2009, elle comprenait ce même bâtiment dont une partie a été cédée courant 2010.

Les mouvements de périmètre, en 2009, correspondent aux immobilisations provenant de l'acquisition des sociétés SGF et STEF Courcelles.

Le montant des coûts d'emprunts comptabilisés, en 2010, en application d'IAS 23 révisé, dans le coût d'acquisition du navire en construction s'élève à 519 milliers d'euros (175 milliers d'euros en 2009). Le taux de capitalisation utilisé pour en déterminer le montant est celui utilisé par le Groupe pour répercuter aux filiales la rémunération des dettes. Il correspond approximativement au taux moyen d'endettement du Groupe.

La valeur nette comptable des immobilisations utilisées par le Groupe, par le biais de contrats de location financement, s'analyse comme suit :

	31-déc.-10	31-déc.-09
- Véhicules	5 863	6 163
- Installations techniques	9 776	18 873
- Plateformes et entrepôts	136 684	137 917
- Terrains attachés	39 150	39 218
Total :	191 473	202 171

Par ailleurs, les valeurs nettes comptables ci-dessus incluent des immobilisations en cours pour un montant de 129 980 milliers d'euros (contre 47 848 milliers d'euros au 31 décembre 2009). Ce montant comprend notamment le coût de revient d'un navire en construction pour environ 113 millions d'euros (38 millions au 31 décembre 2009). L'acquisition de ce navire est assortie de mesures fiscales d'incitation à l'investissement qui seront reconnues lors de la livraison du navire prévue mi-2011.

Les commandes fermes d'immobilisations corporelles au 31 décembre 2010, non encore exécutées, s'élèvent à 46.718 milliers d'euros dont 37 millions d'euros pour le navire (contre 130.117 milliers d'euros au 31 décembre 2009).

4.12 Actifs financiers non courants

	2010	2009
Participations non consolidées	3 866	1 599
Prêts et créances	12 818	11 854
Autres actifs financiers non courants	124	65
Total :	16 808	13 518

Les prêts et créances comprennent principalement les prêts versés dans le cadre de la participation à l'effort de construction (10.221 milliers d'euros en 2010, 8.408 milliers d'euros en 2009). Les autres actifs financiers non courants sont constitués de dépôts divers et de prêts au personnel.

4.13 Entreprises associées

Les sociétés, dans lesquelles le Groupe détient des participations mises en équivalence, sont citées au paragraphe 5. Les données issues des états financiers des sociétés dont les titres sont mis en équivalence sont les suivantes :

	2 010	part du groupe	Total chiffre d'affaires	Total des actifs	Total des passifs	Actif net de la société	Valeur de mise en équivalence	Résultat net	Quote part résultat
FROIDCOMBI		25,50%	9 847	3 061	1 839	1 222	312	(60)	(15)
TRANSCOSATAL FINANCES		34,34%	59 547	7 897	-	7 897	2 449	870	299
MESSAGERIES LAITIÈRES		38,69%	45 452	29 503	14 004	15 499	6 746	1 810	700
SDR SUD		20,00%	2 265	2 702	855	1 847	369	(138)	(28)
BRIGANTINE DE NAVIGATION (1)		100,00%	-	24	4	20	20	(36)	(36)
TOMSA		32,00%	15 082	7 853	5 469	2 384	1 109	317	101
LOGIREST ESP (2)		40,00%	32 807	8 744	8 808	(64)	(26)	(64)	(26)
OLANO CAUDETE		20,00%	2 670	1 341	-	1 341	689	64	13
TOMSA MADRID (2)		32,00%	-	167	(5)	172	(6)	-	-
STEFOWER TUNISIE		49,00%	245	213	-	213	161	43	21
TOTAL			167 915	61 505	30 974	30 531	11 824	2 806	1 030

(1) sociétés sans activité ou en cours de liquidation

(2) la quote part négative des titres de mis en équivalence est portée au passif du bilan dans le poste "provisions non courantes"

4.14 Actifs et passifs d'impôt différé

Les principales natures ou origines d'impôt différé, ainsi que leurs variations au cours de l'exercice sont les suivantes (après compensation des actifs et passifs au sein de chacune des entités fiscales concernées) :

2010	1er janvier 2010	Variations au compte de résultat	Autres variations	Variations du résultat net global	31 décembre 2010
Actifs d'impôt différé					
FRANCE et autres	1 846	(210)			1 636
Italie	3 337	(1 036)	108	55	2 464
Espagne	1 693	(164)	1		1 530
Différences temporaires	1 055	(150)	4 514		5 419
Prêts construction		(5)	1 812		1 807
Juste valeur des instruments de couverture		7	114	236	357
Autres		73	144		217
Total actifs d'impôt différé	7 931	(1 485)	6 693	291	13 430
Passifs d'impôt différé					
Différences temporaires	4 519		(4 519)		-
Amortissements dérogatoires	(9 746)	(1 673)	(27)		(11 446)
Différentiel d'amortissement d'immobilisations corporelles	(550)	519			(31)
Immobilisations corporelles en location- financement	(22 282)	573			(21 709)
Amortissement de navires	(3 278)	1 165			(2 113)
Instruments dérivés	114		(114)		0
Réévaluation d'immobilisations	(4 511)	402			(4 109)
Opérations sur actions propres	(165)	(565)			(730)
OBSAAR	(1 242)	344			(898)
Impôt de fusion	(648)	361			(287)
Prêts construction	1 812		(1 812)		-
Ecart de conversion	(3)	252		(252)	(3)
Autres	(921)	74			(847)
Sous-Total	(36 902)	1 452	(6 472)	(252)	(42 174)
Mouvements de périmètre	-				-
Total passifs d'impôt différé	(36 902)	1 452	(6 472)	(252)	(42 174)
Imposition différée des actifs cédés	(335)	128			(207)
Impact net	(28 971)	(33)	221	39	(28 744)

2009	1er janvier 2009	Variations au compte de résultat	Autres variations	Variations du résultat net global	31 décembre 2009
Actifs d'impôt différé					
FRANCE et autres	1 881	(35)	-	-	1 846
Italie	1 533	388	1 323	93	3 337
Espagne	3 075	(237)	(90)	-	2 748
Total actifs d'impôt différé	6 489	116	1 233	93	7 931
Passifs d'impôt différé					
Différences temporaires	5 887	(1 373)	5	-	4 519
Amortissements dérogatoires	(8 542)	(1 204)	-	-	(9 746)
Différentiel d'amortissement d'immobilisations corporelles	(1 411)	861	-	-	(550)
Immobilisations corporelles en location- financement	(20 612)	48	(1 718)	-	(22 282)
Amortissement de navires	(4 497)	1 218	1	-	(3 278)
Instruments dérivés	(23)	23	-	114	114
Réévaluation d'immobilisations	(6 698)	2 162	25	-	(4 511)
Opérations sur actions propres	(2 067)	1 902	-	-	(165)
OBSAAR	(1 643)	401	-	-	(1 242)
Impôt de fusion	(1 344)	-	696	-	(648)
Autres	55	238	666	(71)	888
Sous-Total	(40 896)	4 276	(325)	43	(36 902)
Mouvements de périmètre	-	-	-	-	-
Total passifs d'impôt différé	(40 896)	4 276	(325)	43	(36 902)
Imposition différée des actifs cédés	(3 360)	3 360	(335)	-	(335)
Impact net en résultat	(34 407)	7 752	573	136	(28 971)

Les autres variations consistent en des reclassements par nature qui sont sans impact sur le résultat ou aux impôts différés nés d'éléments comptabilisés dans les capitaux propres.

Le Groupe n'a pas constaté au 31 décembre 2010 de nouveaux actifs d'impôt différé au titre des pertes fiscales reportables de certaines de ses filiales à l'étranger. Les actifs d'impôts différés en Italie ont été dépréciés de 1.036 milliers d'euros.

L'ensemble des impôts différés activés, au titre des pertes reportables, s'élève en net et toutes sociétés confondues, à fin 2010, à 5.189 milliers d'euros (6.484 milliers d'euros à fin 2009).

Le Groupe estime que, sur la base des plans d'actions engagés localement et des prévisions de résultat qui en découlent et qui ont été établies sur la base d'hypothèses prudentes, les filiales porteuses de ces actifs disposeront dans un avenir prévisible de bénéfices imposables suffisants sur lesquels les actifs d'impôts différés reconnus pourront s'imputer.

4.15 Stocks

	2010	2009
Pièces détachées, combustibles	13 466	14 803
Stocks d'en-cours	1 170	1 212
Marchandises	7 932	6 535
Total	22 568	22 550
Dépréciations	(30)	(115)
Coût net des stocks	22 538	22 435

Les stocks de marchandises résultent des activités de négoce pour le compte de certaines enseignes de la restauration et des activités maritimes.

4.16 Clients

	2010	2009
Montant brut des créances clients	356 622	347 300
Dépréciations	(10 870)	(12 336)
Net	345 752	334 964

Les mouvements de dépréciations des créances clients, constatés en résultat en 2010 et 2009, sont mentionnés en note 4.4.

Il n'y a pas de clients importants au sens d'IFRS 8.

4.17 Trésorerie et équivalents de trésorerie

	2010	2009
Soldes en banque	45 306	41 930
Caisses	43	68
Total trésorerie et équivalents de trésorerie	<u>45 349</u>	<u>41 998</u>

4.18 Capitaux propres

Le nombre d'actions composant le capital social est de 13.515.649 actions de valeur nominale de 1€ au 31 décembre 2010 ; inchangé par rapport au 31 décembre 2009.

En ce qui concerne l'exercice des options d'achat d'actions en 2010, 18.625 options sur les 36.115 restantes de la dernière tranche du plan de 2003 ont été exercées au prix de 16,28 euros par actions. Les actions correspondantes ont été prélevées sur les actions d'autocontrôle. En 2009, 43 018 options de la première tranche du plan 2 de 2001 avaient été exercées au prix de 13,73 euros par option, et 16 373 options de la deuxième tranche au prix de 16,28 euros par action soit un montant total 857.189,58 euros. Les actions correspondantes avaient été prélevées sur les actions d'autocontrôle.

Le conseil d'administration réuni le 23 mars 2011 a fixé à 1,25 euro par action le dividende à verser au titre de l'exercice 2010 (1,05 euro au titre de l'exercice 2009). Ce dividende n'est pas comptabilisé dans les états financiers consolidés 2010 et constituera une dette de la société s'il est approuvé par l'Assemblée Générale des actionnaires.

4.19 Résultat par action

Le résultat non dilué par action est déterminé en divisant le bénéfice net attribuable aux actionnaires de STEF-TFE par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice.

Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation est déterminé en tenant compte (i) des actions émises à la suite de l'exercice d'options de souscription par les bénéficiaires de ces options, (ii) des actions propres acquises par le Groupe qui sont déduites et (iii) des actions propres attribuées aux bénéficiaires d'options d'achat d'actions qui exercent leurs options d'achat.

Les seuls instruments de capitaux propres émis par le Groupe, à effet potentiellement dilutif, sont des options de souscription et d'achat d'action ainsi que des bons de souscription et/ou d'acquisition d'actions remboursables (BSAAR - voir note 4.20). Le calcul du résultat dilué par action est effectué sur la base d'un nombre d'actions majoré par l'effet de l'exercice de l'ensemble de ces instruments

Le rapprochement entre les actions existantes au début de l'exercice et le nombre moyen pondéré d'actions retenu dans les calculs des résultats par action est le suivant :

	exercice 2010	exercice 2009
Nombre d'actions de capital au 1er janvier	13 515 649	13 515 649
- émission d'actions à la suite de l'exercice d'options de souscription	-	-
- annulation d'actions à la suite de réduction de capital	-	-
Nombre d'actions de capital au 31 décembre (a)	13 515 649	13 515 649
Pondération des mouvements de l'exercice (b)		
Nombre d'actions propres détenues au 1er janvier	607 209	609 121
Achat d'actions au cours de la période	10 731	57 479
- remise d'actions propres à la suite de l'exercice d'options d'achats d'actions et d'annulation d'actions	(18 625)	(59 391)
Nombre d'actions d'actions propres à fin de période (c)	599 315	607 209
Pondération des mouvements de l'exercice (d)	(219)	943
Nombre moyen pondéré d'actions au cours de l'exercice pour le calcul du résultat non dilué (a) + (b) - (c) - (d)	12 916 553	12 907 497
Nombre d'options de souscription ou d'achat d'actions	922 466	941 091
Pondération	(917 142)	(905 457)
Nombre moyen pondéré d'actions retenu pour le calcul du résultat par action dilué	12 921 877	12 943 131
Résultat par action en Euro (part du Groupe) :		
- Non dilué :	3,66	3,05
- Dilué :	3,66	3,04

4.20 Dettes financières

	31 décembre 2010	31 décembre 2009
Dettes financières non courantes		
- Emprunt obligataire OBSAAR	97 391	96 392
Emprunts bancaires et tirages de lignes de crédit confirmées à plus d'un an	145 050	130 907
Dettes liées à des locations financement	96 515	95 206
Autres dettes financières diverses	607	-
Juste valeur des instruments financiers dérivés	2 440	2 022
Total des dettes non courantes	342 003	324 527
Dettes financières courantes		
Part à moins d'un an des:		
- emprunts bancaires et de lignes de crédit spot	121 957	61 595
- dettes liées à des locations financement	11 718	15 944
- dettes financières diverses		491
Intérêts courus non échus	1 086	1 160
Juste valeur des instruments financiers dérivés	213	
Découverts bancaires et crédits à court terme	34 250	60 872
Total des dettes courantes	169 224	140 062
Total des dettes financières	511 227	464 589

En juillet 2008, STEF-TFE avait procédé à l'émission, avec maintien du droit préférentiel de souscription, d'un emprunt obligataire d'un montant nominal de 100 M€ représenté par 452.488 obligations à bons de souscription et/ou d'actions remboursables (OBSAAR), 2 bons (BSAAR) étant attachés à chaque obligation. Ces obligations ont été souscrites à hauteur de 98% par un groupe de banques françaises, le solde par le public. Les banques ont cédé la totalité des BSAAR attachés aux obligations qu'elles ont souscrites à certains actionnaires de la société ainsi qu'à une centaine de cadres du Groupe.

Les obligations ont été admises dès leur émission aux négociations sur le marché Eurolist d'Euronext Paris. Elles sont remboursables in fine le 22 juillet 2013 et portent un intérêt annuel calculé au taux Euribor 3 mois-0,23%. STEF-TFE dispose du droit de procéder à tout moment, partiellement ou en totalité, au remboursement anticipé des obligations au pair majoré des intérêts dus au titre de la dernière période d'intérêt échue. Les porteurs d'obligations disposent du droit de demander le remboursement anticipé des obligations en cas de changement de contrôle de la société ou dans certains cas d'exigibilité anticipée, notamment le non respect de certains ratios financiers.

Chaque BSAAR donnera droit à son porteur de souscrire une action nouvelle ou d'acquérir une action existante STEF-TFE au prix de 51,20 euro. Les bons sont cessibles depuis le 21 juillet 2010 et sont exerçables depuis cette date jusqu'au 20 juillet 2015. Ils sont remboursables au seul gré de STEF-TFE, au prix unitaire de 0,01 euro, à compter du 22 juillet 2013 jusqu'au 20 juillet 2015, si le produit du cours de l'action et de la parité d'exercice excède 71,69 euros. Les porteurs de bons pourront toutefois éviter un tel remboursement en exerçant leurs BSAAR avant la date fixée pour le remboursement.

Le produit net d'émission s'est élevé à 98,8 millions d'euros. Les composantes de dette et de capitaux propres ont été évaluées respectivement à 95,2 millions d'euros et 3,6 millions d'euros, selon les modalités décrites en note 2.11.

L'exigibilité des dettes financières se présente, comme suit, au 31 décembre 2010 et au 31 décembre 2009 :

2010	Total	Moins d'un an	Plus d'un an et moins de cinq ans	Plus de cinq ans
Emprunt obligataire (OBSAAR)	97 391		97 391	
Emprunts bancaires et tirages sur lignes de crédits	267 007	121 957	89 395	55 655
Location financement	108 233	11 718	47 131	49 384
Autres crédits à court terme	-			
Découverts bancaires	34 250	34 250		
Dettes financières diverses	4 346	1 299	84	2 963
	511 227	169 224	234 001	108 002

2009	Total	Moins d'un an	Échéances Échéances Plus d'un an et moins de cinq ans	Plus de cinq ans
Emprunt obligataire (OBSAAR)	96 392		96 392	
Emprunts bancaires et tirages sur lignes de crédits	192 502	61 595	95 471	35 436
Location financement	111 150	15 944	44 424	50 782
Autres crédits à court terme	-			
Découverts bancaires	60 872	60 872		
Dettes financières diverses	3 673	1 651	1 575	447
	464 589	140 062	237 862	86 665

L'exposition du Groupe aux risques de change, de taux et de liquidité du fait de son endettement financier sont analysés en note 4.24:

4.21 Avantages au personnel

Informations relatives aux engagements en matière d'indemnités de départ à la retraite :

Les montants nets comptabilisés au bilan s'analysent comme suit :

	31 décembre 2010	31 décembre 2009
Indemnités de départ à la retraite	5 383	4 691
- Sociétés couvertes par une assurance (passifnet)	2736	1789
- Filiales Italiennes	2411	2584
- Autres filiales	236	318
Médailles du travail	7 821	7 222
Total	13 204	11 913

Informations relatives aux engagements en matière d'indemnités de départ à la retraite :

	31 décembre 2010	31 décembre 2009
Dette actuarielle (n'ayant pas fait l'objet d'une couverture d'assurance)	2 647	2 833
Dette actuarielle (ayant fait l'objet d'une couverture d'assurance)	32 258	29 083
Juste valeur des fonds cantonnés auprès des compagnies d'assurance	(25 764)	(24 434)
Montant net	9 141	7 482
Ecarts actuariels non reconnus	(3 758)	(2 791)
Montant net comptabilisé au bilan	5 383	4 691

Variation des montants nets comptabilisés au bilan :

	31 décembre 2010	31 décembre 2009
Montant au 1 ^{er} janvier	4691	3644
Charge de l'exercice (voir ci-dessous)	2 335	2 432
Regroupement d'entreprises	(2)	89
(Prime versée) / remboursement reçu des compagnies d'assurance	81	38
Prestations payées	(1 722)	(1 512)
Montant au 31 décembre	5 383	4 691

Détail de la charge de l'exercice :

	31 décembre 2010	31 décembre 2009
Droits acquis au cours de l'exercice	1833	1717
Coût financier lié à la désactualisation de la dette actuarielle	1458	1405
Rendement prévu des fonds cantonnés	(987)	(719)
Amortissement des écarts actuariels	31	29
Charge de l'exercice	2 335	2 432

La charge de l'exercice a été comptabilisée en charges opérationnelles. Les fonds cantonnés, gérés en euros, sont déposés auprès d'investisseurs institutionnels en France. Ils bénéficient de la garantie en capital et, pour l'essentiel, d'une garantie de rendement minimal. Les fonds recherchent principalement la sécurité et la régularité (capital garanti) ou offrent pour une partie mineure une diversification permettant d'optimiser la performance.

Les principales hypothèses retenues pour évaluer la dette actuarielle, au titre des indemnités de départ à la retraite, sont les suivantes :

	31 décembre 2010	31 décembre 2009
Taux d'actualisation	4,00%	4,75%
Taux prévu d'augmentation des salaires	3 ou 3,5 %	3 ou 3,5 %
Taux de rendement attendu des fonds cantonnés	4,00%	3%
Age de départ à la retraite	De 56 à 62 ans	De 56 à 62 ans
Table de mortalité	TGH 05 et TGF 05	TGH 05 et TGF 05

L'âge de départ en retraite dépend de la qualification des salariés et des secteurs d'activité au sein desquels ils sont employés. Il est, par ailleurs, retenu, comme hypothèse, que les salariés quittent le Groupe sur la base d'une demande de départ volontaire. Par conséquent, les indemnités qui leur sont versées sont assujetties à charges sociales conformément à la loi Fillon de 2003 et aux lois ultérieures de financement de la sécurité sociale.

Un test de sensibilité a été effectué avec un taux d'actualisation variant de 0,25% par rapport au taux ci-dessus. Il conduit à une diminution de l'engagement de 2,6% ou à une augmentation de 2,7% selon le sens de la variation du taux d'actualisation.

La comparaison des engagements actuariels au cours des quatre derniers exercices s'établit comme suit :

	2007	2008	2009	2010
Coût des services rendus	1 426	1 596	1 717	1 833
Résultat financier net	- 44	242	686	471
Amortissement des écarts actuariels	16	53	29	31
Charge de l'exercice	1 398	1 891	2 432	2 335
Engagement à la clôture	29 721	29 362	31 916	34 905
Juste valeur des actifs cantonnés	23 432	24 252	24 434	25 764
Différence (engagement total net)	6 289	5 110	7 482	9 141
Écarts actuariels différés	2 309	1 466	2 791	3 758
Montant net au bilan (actif)	3 980	3 644	4 691	5 383

La réconciliation entre la valeur des actifs de couverture, à l'ouverture et à la clôture des derniers exercices, est présentée ci-dessous :

Juste valeur des actifs au 31 décembre 2007	23 432
Rendement financier prévu pour 2008	1 109
Ecart actuariel sur rendement financier	(279)
Remboursements sur prestations reçus des fonds	(10)
Juste valeur des actifs au 31 décembre 2008	24 252
Rendement financier prévu pour 2009	719
Ecart actuariel sur rendement financier	(499)
Remboursements sur prestations reçus des fonds	(38)
Juste valeur des actifs au 31 décembre 2009	24 434
Rendement financier prévu pour 2010	987
Ecart actuariel sur rendement financier	424
Remboursements sur prestations reçus des fonds	(81)
Juste valeur des actifs au 31 décembre 2010	25 764

L'évolution des écarts actuariels, sur l'exercice 2010, s'analyse comme suit :

Écarts actuariels à la clôture du 31 décembre 2009	2 791
Ecart actuariel sur les hypothèses	2 436
Ecart d'expérience en 2010	(1 161)
Ecart sur les données	147
Ecart sur le rendement des actifs	(424)
Amortissement de l'écart actuariel	(31)
Écarts actuariels à la clôture du 31 décembre 2010	3 758

Seules la France et l'Italie sont concernées par des engagements en matière d'avantages au personnel.

4.22 Provisions

	Avantages au personnel	Litiges	Autres	Total
Au 1 ^{er} janvier 2010	11 914	11 516	6 779	30 209
Mouvements de périmètre				
Autres variations	52	(83)	28	(3)
Dotations	2 939	11 173	3 342	17 454
Reprises	(1 550)	(11 027)	(2 673)	(15 250)
Au 31 décembre 2010	13 355	11 579	7 476	32 410
Non courantes	13 355	2 877	964	17 196
Courantes		8 702	6 512	15 214
Au 31 décembre 2010	13 355	11 579	7 476	32 410
	Avantages au personnel	Litiges	Autres	Total
Au 1 ^{er} janvier 2009	10 285	11 293	8 154	29 732
Mouvements de périmètre		255		255
Reclassement	89	(8)	10	91
Dotations	2 118	10 149	4 169	16 436
Reprises	(578)	(10 173)	(5 554)	(16 305)
Au 31 décembre 2009	11 914	11 516	6 779	30 209
Non courantes	11 914	2 898	1 119	15 931
Courantes		8 618	5 660	14 278
Au 31 décembre 2009	11 914	11 516	6 779	30 209

La provision pour litiges couvre, pour la part courante, les coûts engendrés par les avaries intervenues pendant les prestations de transport, manutention ou entreposage et pour la part non courante la prise en compte de risques dans des contentieux divers.

4.23 Instruments dilutifs

Des options donnant droit à la souscription ou à l'achat d'action ont été accordées aux dirigeants et à certains cadres du Groupe depuis 1998. Leur acquisition définitive suppose que les bénéficiaires restent en fonction pendant au moins 5 ans à compter de la date d'attribution.

Dans le cadre de l'opération d'émission d'OBSAAR, 904 976 bons de souscription d'actions ont été émis en juillet 2008, ces bons sont assortis d'une période d'incessibilité jusqu'au 21 juillet 2010. Ils peuvent ensuite être exercés pendant une période de cinq ans. Chaque bon permet d'acquérir une action moyennant un prix d'exercice de 51,20€.

Date d'attribution	Nombre d'options	Prix d'exercice en euros	Durée de vie des options à compter de la date d'attribution
10-déc-03	17 490	16,28	8 ans
22-juillet-2008 OBSAAR	904 976	51,20	7ans
	922 466	49,86	

	31/12/2010		31/12/2009	
	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre	Prix d'exercice moyen pondéré
Nombre d'options existantes en début de période	941 091		1 000 482	
Options exercées pendant la période	18 625	50,54 €	59 391	49,86 €
Options accordées pendant la période				
Options devenues caduques				
Nombre d'options existantes en fin de période	<u>922 466</u>		<u>941 091</u>	
Options exerçables en fin de période	17 490		36 115	
Options non encore exerçables	904 976		904 976	

4.24 Gestion des risques

Risque de crédit

Aucun client ne représente plus de 10 % du chiffre d'affaires du Groupe, ce qui limite le risque que la défaillance de l'un d'entre eux puisse avoir des effets significatifs sur les résultats du Groupe. Fin 2009, le groupe STEF-TFE a étendu le périmètre de son contrat d'assurance-crédit à tous les pays européens où il est présent afin de se couvrir du risque de défaillance de ses clients.

Risque de taux

Ainsi que l'indique le tableau ci-dessous, l'endettement financier du Groupe est essentiellement à taux variable, qu'il s'agisse des tirages à court terme sur lignes confirmées à long terme ou de l'endettement en crédit-bail.

La structure de la dette financière par type de taux, après prise en compte des instruments de couverture en place, est la suivante :

	2010		2009	
	Taux fixes	Taux variables	Taux fixes	Taux variables
Emprunts obligataires		97 391		96 392
Emprunts bancaires	63 909	203 098	64 330	128 172
Dettes liées à des locations financement	30 258	77 975	34 483	76 667
Dettes financières diverses	820	3 526		3 673
Découverts bancaires et crédits à court terme	6 000	28 250		60 872
Total des dettes financières après couverture	100 987	410 240	98 813	365 776

L'endettement financier consolidé du Groupe est essentiellement à taux variable, qu'il s'agisse des tirages à court terme sur lignes confirmées ou de l'endettement en crédit-bail et en prêt long terme hypothécaire qui constituent les deux modes habituels de financement des immobilisations.

L'objectif du Groupe en termes de gestion du risque de taux d'intérêt est de poursuivre une logique de micro-couverture au fur et à mesure de la signature de nouveaux contrats de financements immobiliers. Cette politique de couverture du Groupe doit permettre à terme d'optimiser l'adossement des instruments de couverture aux dettes sous-jacentes tout en améliorant son efficacité et en respectant les obligations comptables en termes de comptabilité de couverture.

En France, 3 nouveaux swaps de taux d'intérêts représentant un montant d'environ 17 M€ se sont ajoutés aux 8 swaps de taux souscrits entre 2008 et 2009, totalisant un notionnel cumulé de 65 M€. Il s'agit de swaps de taux parfaitement adossés aux financements longs en termes de durée et de notionnel amortissable. Leur échéance est fonction de la durée du financement sous-jacent, soit entre 10 et 12 ans.

En Espagne, la filiale SDF Iberica détient encore un instrument de macro-couverture mis en place en 2006, afin de couvrir un risque de taux inhérent à des contrats de financement de crédit-bail, indexés sur du taux variable. Il s'agit d'un swap représentant un notionnel de 6 M€, qui arrive à échéance en janvier 2011.

En Italie, la filiale Cavalieri dispose d'un swap de taux parfaitement adossé au financement de la plateforme de Tavazzano, pour un nominal de 12 M€ arrivant à échéance en 2022.

	Taux fixes	Taux variables	Dettes totales
Dettes financières avant couverture	17 489	493 738	511 227
Effet de la couverture de taux	83 498	- 83 498	
Dettes financières après couverture	100 987	410 240	511 227

Analyse de sensibilité au risque de taux :

Une variation de 50 points de base des taux d'intérêts, à la date de clôture, aurait eu pour conséquence une augmentation (diminution) des capitaux propres et du résultat (avant impôt) à hauteur des montants indiqués ci-dessous. Pour les besoins de cette analyse, toutes les autres variables sont supposées constantes.

(-) Débit / (+) Crédit

	Impact sur le Compte de résultat		Impact sur le résultat global	
	Hausse de 50 bps	Baisse de 50 bps	Hausse de 50 bps	Baisse de 50 bps
Charges d'intérêt sur actifs/passifs à taux variable	(1 777)	1 777	0	0
Variation de JV des dérivés	24	(106)	1 935	(1 714)
Impact net	(1 754)	1 672	1 935	(1 714)

Risque de change

Les activités du Groupe sont essentiellement localisées dans la zone Euro (France, Espagne, Portugal, Benelux, Italie) et elles ne comportent que peu d'échanges avec d'autres zones monétaires à l'exception du Royaume Uni et de la Suisse.

Par ailleurs, les dettes financières du Groupe sont intégralement libellées en euros ou dans la monnaie fonctionnelle des filiales qui les portent, de sorte que le Groupe n'a pas d'exposition au risque de variation des taux de change à raison de son endettement.

Risque de liquidité

Les besoins de trésorerie du Groupe sont assurés, majoritairement, par les lignes de crédit obtenues au niveau de la société mère. STEF-TFE dispose au 31 décembre 2010, de 19 lignes de crédit confirmées à moyen terme, totalisant 129 millions d'euros. Elles sont utilisées à hauteur de 73 millions au 31 décembre 2010. Les tirages sont effectués pour des périodes comprises entre 10 jours et trois mois et portent intérêt au taux du jour du tirage. L'échéance de ces lignes de crédit s'établit de 3 à 5 ans.

La société STEF-TFE dispose également de crédits spot totalisant 22 millions d'euros, dont 17 millions d'euros utilisés au 31 décembre 2010 et d'autorisations de découverts, sans échéances convenues, totalisant 54 millions d'euros, dont 6 utilisées au 31 décembre 2010. Les lignes de crédit confirmées, non utilisées, et les autorisations de découvert disponibles et crédits spot, combinées avec une bonne planification des flux, assurent au Groupe une excellente maîtrise de son risque de liquidité.

Certaines lignes et emprunts (y compris l'emprunt OBSAAR) sont assortis d'engagements de la part du groupe, notamment le respect de ratios financiers. Les principaux ratios sont les suivants : EBITDA / Charges financières nettes supérieur à 6 (6,5 pour l'OBSAAR) et Endettement Net / Fonds Propres inférieur à 1,6 ou 1,7 (1,7 pour l'OBSAAR). Au 31 décembre 2010, le Groupe respecte l'ensemble des engagements attachés aux financements dont il dispose.

Les flux de trésorerie attachés aux passifs financiers et aux dettes de locations financement s'analysent comme suit :

	2010		Échéances des flux de trésorerie contractuels		
	Valeur nette comptable	Flux de trésorerie contractuels	Moins d'un an	Plus d'un an et moins de cinq ans	Plus de cinq ans
Emprunts obligataires	97 391	102 645	756	101 889	
Emprunts bancaires	267 007	278 492	121 957	94 694	61 841
Location financement	108 233	121 667	14 134	56 131	51 402
Découverts bancaires	34 250	34 250	34 250		
Dettes financières diverses	1 693	3 673	3 673		
Fournisseurs	266 225	266 225	266 225		
Autres dettes courantes	279 657	283 138	283 138		
Passifs financiers dérivés	2 653	4 385	3 622	1 532	- 770
Total	1 057 109	1 094 475	727 755	254 246	112 473

	2009		Échéances des flux de trésorerie contractuels		
	Valeur nette comptable	Flux de trésorerie contractuels	Moins d'un an	Plus d'un an et moins de cinq ans	Plus de cinq ans
Emprunts obligataires	96 392	104 932	1 409	103 523	
Emprunts bancaires	192 502	206 958	61 595	103 995	41 368
Location financement	111 150	134 579	18 168	55 295	61 116
Découverts bancaires	60 872	60 872	60 872		
Dettes financières diverses	3 673	3 673	3 673		
Fournisseurs	274 026	274 026	274 026		
Autres dettes courantes	295 663	296 565	296 565		
Passifs financiers dérivés	2 022	1 120	1 785	503	- 1 168
Total	1 036 300	1 082 725	706 503	270 096	106 126

Risque sur le gazole

En tant que consommateur important de gazole, STEF-TFE qui est exposé aux variations du prix de ce carburant n'envisage pas, pour le moment, de procéder à des achats d'instruments de couverture. Outre les mécanismes de répercussion des variations du prix du gazole et qui résultent de la réglementation en matière de transport, le Groupe privilégie surtout l'optimisation des achats avec des acheteurs dédiés ainsi que la mise en œuvre de mesures visant à réduire les consommations.

4.25 Présentation des instruments financiers par catégorie

	Valeur au bilan 31/12/2010		Juste valeur par résultat	Actifs disponibles à la vente	Prêts et Créances	Dettes au coût amorti	Instruments dérivés qualifiés de couverture	Actifs non qualifiés de financiers
	Juste valeur	Juste valeur						
Titres de participation non consolidés	1 112	1 112		1 112				
Autres actifs financiers non courants	2 901	2 901			2 901			
Prêts et créances des activités de financement	10 045	10 045			10 045			
Titres de placement	2 754	2 754		2 754				
Clients	345 752	345 752			345 752			
Autres débiteurs	119 058	119 058			41 474			77 584
Actifs financiers courants	-	-						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	45 349	45 349	45 349					
Actifs	526 971	526 971	45 349	3 866	400 172	-	-	77 584

	Valeur au bilan 31/12/2010		Juste valeur par résultat	Actifs disponibles à la vente	Prêts & Créances	Dettes au coût amorti	Instruments dérivés qualifiés de couverture	Passifs non qualifiés de financiers
	Juste valeur	Juste valeur						
Passifs financiers non courants	2 653	2 653	213				2 440	
Dettes des activités de financement	468 345	468 345				371 830		96 515
Fournisseurs	266 225	266 225				266 225		
Autres créanciers	279 657	279 657				23 114		256 543
Passifs financiers courants	40 229	40 229				28 511		11 718
Passifs	1 057 109	1 057 109	213	-	-	689 680	2 440	364 776

	Valeur au bilan 31/12/2009	Juste valeur	Juste valeur par résultat	Actifs disponibles à la vente	Prêts et Créances	Dettes au coût amorti	Instruments dérivés qualifiés de couverture	Actifs non qualifiés de financiers
Titres de participation non consolidés	1 599	1 599		1 599				
Autres actifs financiers non courants	65	65						65
Prêts et créances des activités de financement	11 854	11 854			11 854			
Titres de placement	-	-						
Clients	334 964	334 964			334 964			
Autres débiteurs	140 051	140 051			63 014		4	77 033
Actifs financiers courants	-	-						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	41 998	41 998	41 998					
Actifs	530 531	530 531	41 998	1 599	409 832	-	4	77 098

	Valeur au bilan 31/12/2009	Juste valeur	Juste valeur par résultat	Actifs disponibles à la vente	Prêts & Créances	Dettes au coût amorti	Instruments dérivés qualifiés de couverture	Passifs non qualifiés de financiers
Passifs financiers non courants	2 022	2 022	447				1 575	
Dettes des activités de financement	322 505	322 505				227 299		95 206
Fournisseurs	274 026	274 026				274 026		
Autres créanciers	297 685	297 685				70 074		227 611
Passifs financiers courants	140 062	140 062				124 118		15 944
Passifs	1 036 300	1 036 300	447	-	-	695 517	1 575	338 761

Les actifs et passifs non qualifiés d'instruments financiers au sens de la norme IAS 39 sont principalement constitués des créances et dettes fiscales et sociales et des dettes de location financement.

Hiérarchie des justes valeurs au 31 décembre 2010

Les instruments financiers 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 disponibles à la vente		3 866	
Trésorerie et équivalent de trésorerie	45 349		
Actifs	45 349	3 866	
Instruments dérivés		2 653	
Passifs		2 653	

Méthode de détermination des justes valeurs

La juste valeur des swaps de taux d'intérêt, et les options reposent sur les cotations effectuées par des intermédiaires financiers. Le groupe s'assure que ces cotations sont raisonnables en valorisant les swaps par actualisation des flux de trésorerie futurs estimés et les options à partir de modèle de valorisation (type Black & Scholes).

La juste valeur des « dettes fournisseurs » et « créances clients » correspond à la valeur comptable au bilan car l'actualisation des flux de trésorerie présente un impact non significatif compte tenu des faibles délais de paiement et de règlement

La juste valeur des dettes à taux variables est sensiblement égale à la valeur comptable.

4.26 Engagements hors bilan

Les garanties et cautions données par STEF-TFE au titre de divers contrats de location simple de véhicules s'élèvent à 2.594 milliers d'euros au 31 décembre 2010 (7.587 milliers d'euros au 31 décembre 2009).

Par ailleurs, STEF-TFE a délivré une caution bancaire de 3 millions d'euros, pour garantir la bonne exécution de la convention de délégation de service public conclue avec l'Office des Transports de Corse (voir note 4.32). Dans le cadre de cette convention, le Groupe s'est également engagé, par l'intermédiaire de sa filiale Compagnie Méridionale de Navigation (CMN), à remplacer l'un des navires affecté à la desserte de la Corse par un nouveau cargo mixte de grande capacité dont la livraison est prévue à mi-2011, ce navire figure au bilan en immobilisations en cours pour 113 millions d'euros.

Le montant des commandes fermes d'immobilisations corporelles est indiqué en note 4.11.

	Soldes au 31 décembre 2009				Transactions de l'exercice	
	Clients	Fournisseurs	Prêts	Compte - courant	Ventes de biens ou de services	Achats de biens ou de services
Brigantine de Navigation (1)	-	-	-	417	-	-
Transcosatal Finances	53	-	-	-	574	(1 640)
Froid Combi	-	-	-	-	-	-
Messageries Laitières	1 840	(53)	-	2 444	17 749	(286)
Tomsa & Tomsa Madrid	5	5	-	-	1	(76)
Olano Caudete	-	2	-	-	-	(14)
Logirest (2)	391	-	-	-	2 169	(3)
Stefover Tunisie	332	(29)	-	-	1 840	(311)
CDR (Cavalieri)	-	-	-	-	-	-

Toutes les transactions effectuées avec les parties liées sont facturées aux conditions normales du marché.

Il n'est pas intervenu de transaction significative, en 2010 et 2009, entre le Groupe, d'une part, et les structures d'actionariat de cadres et de dirigeants et le fonds commun de placement des salariés d'autre part.

4.29 Gestion du capital

La politique du Groupe consiste à maintenir une base de capital solide, afin de préserver la confiance des investisseurs, des créanciers, du marché, de soutenir le développement futur de l'activité et d'assurer la liquidité du titre. Pour assurer un certain volume d'échange sur le titre, le Groupe a conclu un contrat de liquidité avec un établissement financier.

4.30 Honoraires des Commissaires aux comptes

Au titre de l'exercice 2010, les honoraires suivants de commissariat aux comptes sont les suivants:

Mazars	: 841,4 milliers d'euros
KPMG Audit	: 769,8 milliers d'euros
Autres cabinets	: 69 milliers d'euros.

4.31 Passifs éventuels

Dans le cadre normal de ses activités, le Groupe peut être défendeur dans des litiges et contentieux. Il comptabilise une provision à chaque fois qu'il estime probable un dénouement défavorable devant se traduire par une sortie de ressources dont le montant peut être estimé de manière fiable. Au 31 décembre 2010 et au 31 décembre 2009, il n'existait aucun litige ou contentieux susceptible d'avoir des incidences significatives sur la situation financière du Groupe et ses résultats futurs.

4.32 Convention de délégation de service public

L'activité maritime de STEF-TFE est essentiellement exercée par la CMN qui assure la desserte de la Corse en vertu d'une convention de délégation de service public conclue avec l'Office des Transports de Corse (OTC). Cette convention a pris effet au 1^{er} juillet 2007 pour une durée de six ans et demi. Cette convention autorise la CMN à assurer l'exploitation de trois cargos mixtes rouliers dans le cadre de la continuité territoriale.

En vertu de cette convention, CMN perçoit une indemnisation en contrepartie de sujétions de service public. Cette indemnisation est acquise au fur et à mesure de l'accomplissement des prestations de transport. CMN a toute liberté d'utiliser ses navires pour d'autres activités sous réserve de leur substituer un ou des équivalents. La propriété de ces navires demeure à l'armateur à l'issue de la convention.

4.33 Événements postérieurs à la clôture

Il n'est pas survenu d'événement significatif depuis le 31 décembre 2010.

5 Liste des sociétés consolidées

En application des règles énoncées au paragraphe 2.1 ci-dessus les sociétés suivantes sont comprises dans les états financiers consolidés :

SOCIETES INTEGREES GLOBALEMENT:

Société STEF-TFE – SA (Mère)

	<i>Pourcentage de contrôle</i>	
	31 déc. 2010	31 déc. 2009
■ Agrostar SA	100 %	100 %
■ Atlantique SA (Espagne)	100 %	100 %
■ Chais de la Transat et sa filiale	100 %	100 %
- Magasin de Bord des Paquebots	98 %	98 %
■ Cie Frigorifique Française	-	100 %
■ Cryologis Développement et ses filiales	-	100 %
- Cryologistic SAS	-	100 %
- Bretagne Frigo	100 %	100 %
- Cryologistic Services SAS	100 %	100 %
- Entrepôts Frigorifiques de Nord et de l'Est (EFNE)	100 %	100 %
- Entrepôts Frigorifiques de Normandie Loire (EFNL)	100 %	100 %
- Entrepôts Frigorifiques du Sud Ouest (EFSO)	100 %	100 %
- FSD SAS	100 %	100 %
■ Entrepôts Frigorifiques du Léon (EFL)	79 %	79 %
■ Immostef SA et ses filiales	100 %	100 %
- Immostef Italia	100 %	100 %
- Frigaurice	100 %	100 %
- Normandie Rapides (Transports Souchet)	100 %	100 %
- SCI des Vallions	100 %	100 %
- SCI Imm'o	100 %	100 %
- SCI Immotrans 49	100 %	100 %
- SCI Immotrans 56	100 %	100 %
- SCI Immotrans 69	100 %	100 %
- SCI PPI 45	100 %	100 %
- SCI BV 18	100 %	100 %
- SNC de la Prairie	100 %	100 %
- SNC La Vesvroise	100 %	100 %
- SNC Adour Cap de Gascogne	100 %	100 %
- SNC Agen Champs de Lasalle	100 %	100 %
- SNC Allonnes-Entrepôts	100 %	100 %
- SNC Atton Logistique	100 %	100 %
- SNC Bondoufle La Haie fleurie	100 %	100 %
- SNC Brignais-Charvolin	100 %	100 %
- SNC Burnhaupt les Mulhouse	100 %	100 %
- SNC Carros La Manda	100 %	100 %
- SNC Cavaillon Le Castagné	100 %	100 %
- SNC Cergy Frais	100 %	100 %
- SNC Cergy Froid	100 %	100 %
- SNC Donzenac La Maleyrie	100 %	100 %
- SNC Donzenac Entrepôt	100 %	100 %
- SNC France Plateforme	100 %	100 %
- SNC Gap Plan de Lardier	100 %	100 %
- SNC Guilberville Bocage Normand	100 %	100 %
- SNC Saint Herblain Chasseloire	100 %	100 %
- SNC La Pointe de Pessac	100 %	100 %
- SNC Les Essarts Sainte Florence	100 %	100 %
- SNC Louverné les Guichérons	100 %	100 %
- SNC Les Mares en Cotentin	100 %	100 %
- SNC Mâcon Est Replonges	100 %	100 %
- SNC Perpignan Canal Royal	100 %	100 %
- SNC Plan d'Orgon sur Durance	100 %	100 %
- SNC Reims La Pompelle	100 %	100 %
- SNC Saran les Champs Rouges	100 %	100 %
- SNC Strasbourg Pont de l'Europe	100 %	100 %
- SNC Toussieu Chabroud	100 %	100 %
- SNC Trangé le Bois Chardon	100 %	100 %

SOCIETES INTEGREES GLOBALEMENT:**Pourcentage de contrôle**

	31 déc. 2010	31 déc. 2009
- SNC Valence Pont des Anglais	100 %	100 %
■ Institut des Métiers du Froid	100 %	100 %
■ Société des Gares Frigorifiques (S.G.F.)	98 %	61 %
■ SCI Bruges Conteneurs	51 %	51 %
■ SNC Navale STEF-TFE	100 %	100 %
■ Sté des Glacières Frigorifiques de Saint-Nazaire (SGN) et sa filiale	100 %	100 %
- SNC Loudéac Froid	100 %	100 %
■ SLD Aix	100 %	100 %
■ SLR Benelux	100 %	100 %
■ SLR France	100 %	100 %
■ GIE STEF-TFE Géodis	50 %	50 %
■ STEF BENELUX (EX STEF COURCELLES)	100 %	100 %
■ STEF SAS et ses filiales :	100 %	100 %
- Bordeaux Surgelés	100 %	100 %
- Ile de France Surgelés	100 %	100 %
- SLD Aix en Provence	100 %	100 %
- SLD Allonnes	100 %	100 %
- SLD Atton	100 %	100 %
- SLD Bain de Bretagne	100 %	100 %
- SLD Blanquefort	100 %	100 %
- SLD Cergy	100 %	100 %
- SLD Le Mans	100 %	100 %
- SLD Lesquin	100 %	100 %
- SLD Lorraine Surgelés	100 %	100 %
- SLD Moulins les Metz	100 %	100 %
- SLD Neudorf	100 %	100 %
- SLD Nord Paris	100 %	100 %
- SLD Rouen	100 %	100 %
- SLD Toussieu	100 %	100 %
- SLD Vénissieux	100 %	100 %
- SLD Vitry	100 %	100 %
- SLF Aurice	100 %	100 %
- SLF Givors	100 %	100 %
- SLF Le Plessis Belleville	100 %	100 %
- SLF Niort	100 %	100 %
- SLF Tours	100 %	100 %
- SLS Cergy	100 %	100 %
- SLS Pessac	100 %	100 %
- SLS Saint Dizier	100 %	100 %
- SLS Saint Sever	100 %	100 %
- STEF Alsace	100 %	100 %
- STEF Bretagne Nord	100 %	100 %
- STEF Bretagne Sud	100 %	100 %
- STEF Logistique Santé	100 %	100 %
- STEF Lyon	100 %	100 %
- STEF Méditerranée	100 %	100 %
- STEF Midi Pyrénées Limousin	100 %	100 %
- STEF Montsault	100 %	100 %
- STEF Nord	100 %	100 %
- STEF Normandie	100 %	100 %
- STEF Pays de Loire	100 %	100 %
- STEF Sud Rhône Alpes	100 %	100 %
- STEF Vitry	100 %	100 %
■ Sofrilib	100 %	100 %
■ S.N.C. PIANA	100 %	-
■ STIM d'Orbigny et ses filiales :	100 %	100 %
- Atlantique Développement	100 %	100 %
- Compagnie Méridionale de Participation (CMP)	98 %	97 %
et sa filiale Compagnie Méridionale de Navigation (C.M.N. La Méridionale)	98 %	97 %

SOCIETES INTEGREES GLOBALEMENT:

	<i>Pourcentage de contrôle</i>	
	31 déc. 2010	31 déc. 2009
- Cie Méridionale de Manutention (C.M.M.) filiale de C.M.N.	98 %	97 %
- A.M.C. filiale de C.M.N.	98 %	97 %
- Financière Immobilière et Maritime (FIM)	100 %	100 %
- Sata-Minfos	100 %	100 %
■ STEF-TFE Transport et ses filiales :	100 %	100 %
➤ Cavalieri Fin et ses filiales	100 %	100 %
- Cavalieri Trasporti Spa et sa filiale	100 %	100 %
- TFE DA (codétenue avec STEF-TFE Transport)	100 %	100 %
- SLF Sicilia	95 %	51 %
- ST1 Food	51 %	51 %
- SDR Sicilia	51 %	51 %
- Calabria Distribution Logistica (CDL)	46 %	46 %
- Dispack	100 %	100 %
- Etienne Logistique	100 %	100 %
- Express Surgelés	100 %	100 %
- Provence Surgelés	100 %	100 %
- Rhône Alpes Surgelés	100 %	100 %
- SCI Immotrans 35	100 %	100 %
- SCI Vendargues Le Serpolet	-	100 %
➤ SDF Iberica et ses filiales :	100 %	100 %
- SDF Portugal	90 %	90 %
- SDF Los Olivos	100 %	100 %
- Immostef Alcalá	-	100 %
- Immostef New Torrejon	-	100 %
- Immostef Espana (ex : Los Olivos)	100 %	100 %
- Immostef Portugal	100 %	100 %
➤ Transports Frigorifiques Spadis et ses filiales :	100 %	100 %
- SCI Immotrans 42	100 %	100 %
- TFE Saint Etienne	100 %	100 %
- Seagull Transport Ltd (U.K.) et sa filiale :	100 %	100 %
- Tradimar Ltd – (U.K.)	100 %	100 %
- SLF Caen	100 %	100 %
- SLT Lyon	100 %	100 %
- Société Logistique de Vannes SLV	100 %	100 %
- Stefover	100 %	100 %
- TFE AG (Bale)	100 %	100 %
- TFE Agen	100 %	100 %
- TFE Alpes	100 %	100 %
- TFE Angers	100 %	100 %
- TFE Atton	100 %	100 %
- TFE Auvergne	100 %	100 %
- TFE Avignon	100 %	100 %
- TFE Benelux	100 %	100 %
- TFE Bordeaux	100 %	100 %
- TFE Bourges	100 %	100 %
- TFE Brive	100 %	100 %
- TFE Caen	100 %	100 %
- TFE Chaulnes	100 %	100 %
- TFE Côte d'Azur	100 %	100 %
- TFE Dijon	100 %	100 %
- TFE Epinal	100 %	100 %
- TFE Eurofrischfracht Logistique France	100 %	100 %
- TFE International Ltd (Grande Bretagne)	100 %	100 %
- TFE International Est	100 %	100 %
- TFE International Ouest	100 %	100 %
- TFE International Paris	100 %	100 %
- TFE International Sud Est (ex N.A.E.)	100 %	100 %
- TFE International Sud Ouest	100 %	100 %
- TFE Investissement	100 %	100 %

SOCIETES INTEGREES GLOBALEMENT:

	<i>Pourcentage de contrôle</i>	
	31 déc. 2010	31 déc. 2009
- TFE Langres	100 %	100 %
- TFE Languedoc Roussillon	100 %	100 %
- TFE Laval	100 %	100 %
- TFE Le Mans	100 %	100 %
- TFE Lille	100 %	100 %
- TFE Limoges	100 %	100 %
- TFE Logistiek Nederland BV	100 %	100 %
- TFE Lyon	100 %	100 %
- TFE Mâcon	100 %	100 %
- TFE Marseille	100 %	100 %
- TFE Metz	100 %	100 %
- TFE Montigny	100 %	100 %
- TFE Mulhouse	100 %	100 %
- TFE Nantes	100 %	100 %
- TFE Niort	100 %	100 %
- TFE Nord Surgelés	100 %	100 %
- TFE Orléans	100 %	100 %
- TFE Paris	100 %	100 %
- TFE Paris Nord	100 %	100 %
- TFE Quimper	100 %	100 %
- TFE Reims	100 %	100 %
- TFE Rennes	100 %	100 %
- TFE Rouen	100 %	100 %
- TFE St Brieuc	100 %	100 %
- TFE Saint Sever	100 %	100 %
- TFE Strasbourg	100 %	100 %
- TFE Toulouse	100 %	100 %
- TFE Tours	100 %	100 %
- TFE Valence	100 %	100 %
- TFE Vannes	100 %	100 %
- TFE Velaines	100 %	100 %
- TFE Vendée (ex Déramé Vendée)	100 %	100 %
- TFE Vire	100 %	100 %
- Tradimar Arras	100 %	100 %
- Tradimar Bordeaux	100 %	100 %
- Tradimar Boulogne	100 %	100 %
- Tradimar Bretagne	100 %	100 %
- Tradimar Caen	100 %	100 %
- Tradimar Dijon	100 %	100 %
- Tradimar Logistica del Mar Barcelone	100 %	100 %
- Tradimar Lyon	100 %	100 %
- Tradimar Milano – Italie	100 %	100 %
- TFE EST Surgelés (Ex Tradimar Metz)	100 %	100 %
- Trnsports frigorifiques des Alpes (ex Tradimar Nantes)	100 %	100 %
- Tradimar Niort	100 %	100 %
- Tradimar Plan d’Orgon	100 %	100 %
- Tradimar Rennes	100 %	100 %
- Tradimar Rungis	100 %	100 %
- Tradimar Sète	100 %	100 %
- Tradimar Strasbourg	100 %	100 %
- Transports Fréret	100 %	100 %

SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE :

	<i>Pourcentage de contrôle</i>	
	31 déc. 2010	31 déc. 2009
<u>Participation de STEF-TFE:</u>		
- Société Brigantine de Navigation ⁽¹⁾	100 %	100 %

SOCIETE MISES EN EQUIVALENCE (Suite)

Pourcentage de contrôle
31/12/2010 31/12/2009

Participations de STEF TFE Transport :

- Froid Combi SA	26 %	26 %
- Logirest (filiale de SDF Iberica)	40 %	40 %
- Messageries Laitières SNC	39 %	39 %
- Olano Caudete Logistica SL (filiale de SDF Iberica)	20 %	20 %
- SDR Sud (filiale de Cavalieri)	20 %	20 %
- Stefover Tunisie (filiale de Stefover)	49 %	49 %
- Transcosatal Finances	34 %	34 %
- Tomsa Péninsule Ibérique	32 %	32 %
- Tomsa Madrid	32 %	32 %

(1) Société sans activité ou en cours de liquidation.