

STEF – TFE

*Comptes consolidés
Exercice 2008*

STEF – TFE

Comptes consolidés

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(En milliers d'euros)

| | note | Exercice 2008 | Exercice 2007 |
|--|------|-----------------|-----------------|
| Chiffre d'affaires | 4.1 | 2 081 369 | 1 931 815 |
| Consommations en provenance des tiers | 4.2 | (1 258 554) | (1 156 014) |
| Impôts, taxes et versements assimilés | | (42 726) | (44 779) |
| Charges de personnel | 4.3 | (621 133) | (580 803) |
| Dotations aux amortissements | | (73 347) | (67 481) |
| (Dotations) Reprises nettes aux provisions | 4.4 | (4 080) | 1 028 |
| Autres produits et charges opérationnels | 4.5 | 3 895 | (598) |
| Bénéfice opérationnel | | 85 424 | 83 168 |
| Charges financières | 4.6 | (21 019) | (15 878) |
| Produits financiers | 4.6 | 618 | 299 |
| Résultat Financier | | (20 401) | (15 579) |
| Résultat avant impôt | | 65 023 | 67 589 |
| Charge d'impôt | 4.7 | (19 833) | (18 197) |
| Quote-part du résultat des entreprises associées | 4.13 | 379 | (391) |
| Résultat | | 45 569 | 49 001 |
| * dont part attribuable aux actionnaires de STEF-TFE | | 40 488 | 44 429 |
| * dont part attribuable aux intérêts minoritaires | | 5 081 | 4 572 |
| EBITDA | 4.8 | 162 851 | 156 285 |
| Résultat par action : | | (en euros) | (en euros) |
| - non dilué | 4.19 | 3,07 | 3,30 |
| - dilué | 4.19 | 3,06 | 3,26 |

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

| ACTIFS | note | 31 décembre 2008 | 31 décembre 2007 |
|---|------|------------------|------------------|
| Actif non courant | | | |
| Ecarts d'acquisition | 4.9 | 110 874 | 108 162 |
| Autres immobilisations incorporelles | 4.10 | 11 546 | 12 175 |
| Immobilisations corporelles | 4.11 | 636 830 | 595 684 |
| Actifs financiers non courants | 4.12 | 13 676 | 12 224 |
| Participations dans des entreprises associées | 4.13 | 7 780 | 7 391 |
| Actifs d'impôt différé | 4.14 | 6 489 | 5 578 |
| Total de l'actif non courant | | 787 195 | 741 214 |
| Actif courant | | | |
| Stocks et en cours | 4.15 | 18 845 | 16 838 |
| Clients | 4.16 | 381 123 | 344 192 |
| Autres créances et actifs financiers courants | | 116 140 | 114 482 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie (a) | 4.17 | 44 183 | 69 059 |
| Actifs non courants détenus en vue de la vente | 4.11 | 13 230 | 13 573 |
| Total de l'actif courant | | 573 521 | 558 144 |
| Total des actifs | | 1 360 716 | 1 299 358 |
| CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | | | |
| Capitaux propres | | | |
| Capital | 4.18 | 13 516 | 13 604 |
| Primes | | 4 284 | 7 634 |
| Réserves | | 245 315 | 239 014 |
| Capitaux propres attribuables aux actionnaires de STEF-TFE | | 263 115 | 260 252 |
| Intérêts minoritaires | | 56 275 | 50 938 |
| Total des Capitaux propres | | 319 390 | 311 190 |
| Passifs non courants | | | |
| Provisions non courantes | 4.22 | 14 074 | 14 174 |
| Passifs d'impôt différé | 4.14 | 40 896 | 44 322 |
| Dettes financières non courantes (b) | 4.20 | 303 671 | 175 086 |
| Total du passif non courant | | 358 641 | 233 582 |
| Passifs courants | | | |
| Dettes fournisseurs | | 264 242 | 270 132 |
| Provisions courantes | 4.22 | 15 658 | 14 611 |
| Autres dettes courantes | | 267 327 | 257 627 |
| Dettes d'impôt courant | | 1 467 | 6 934 |
| Dettes financières courantes (c) | 4.20 | 130 631 | 201 922 |
| Passifs directement associés aux actifs non courants détenus en vue de la vente | | 3 360 | 3 360 |
| Total du passif courant | | 682 685 | 754 586 |
| Total des capitaux propres et passifs | | 1 360 716 | 1 299 358 |
| Endettement net (b) + (c) - (a) | | 390 119 | 307 949 |
| Ratio Endettement net /Total des capitaux propres | | 1,22 | 0,99 |

STEF – TFE

Comptes consolidés

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 2006 | 13 625 | 12 433 | 208 084 | (273) | (2 090) | 58 | 231 837 | 47 192 | 279 029 |
| Ecarts de conversion résultant des activités à l'étranger | | | | (304) | | | (304) | | (304) |
| Variation de juste valeur des couvertures de flux de trésorerie | | | | | | 152 | 152 | | 152 |
| Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres | - | - | 0 | (304) | - | 152 | (152) | - | (152) |
| Résultat de la période | | | 44 429 | | | | 44 429 | 4 572 | 49 001 |
| Total des produits et charges comptabilisés sur la période | - | - | 44 429 | (304) | - | 152 | 44 277 | 4 572 | 48 849 |
| Augmentation de capital | 94 | 907 | | | | | 1 001 | | 1 001 |
| Réduction de capital | (115) | (5 706) | | | | | (5 821) | | (5 821) |
| Dividendes versés | | | (11 459) | | | | (11 459) | (231) | (11 690) |
| Paiements fondés sur des actions | | | 45 | | | | 45 | | 45 |
| Regroupement d'entreprises | | | | | | | 0 | 341 | 341 |
| Achats et ventes d'actions propres | | | | | 372 | | 372 | | 372 |
| Acquisition d'intérêts minoritaires | | | | | | | 0 | (936) | (936) |
| Capitaux propres au 31 décembre 2007 | 13 604 | 7 634 | 241 099 | (577) | (1 718) | 210 | 260 252 | 50 938 | 311 190 |
| Ecarts de conversion résultant des activités à l'étranger | | | | (954) | | | (954) | | (954) |
| Réévaluation d'actifs (1) | | | 594 | | | | 594 | | 594 |
| Variation de juste valeur des couvertures de flux de trésorerie | | | | | | (815) | (815) | | (815) |
| Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres | - | - | 594 | (954) | - | (815) | (1 175) | - | (1 175) |
| Résultat de la période | | | 40 488 | | | | 40 488 | 5 081 | 45 569 |
| Total des produits et charges comptabilisés sur la période | - | - | 41 082 | (954) | - | (815) | 39 313 | 5 081 | 44 394 |
| Augmentation de capital | 13 | 113 | | | | | 126 | | 126 |
| Réduction de capital | (101) | (3 463) | | | | | (3 564) | | (3 564) |
| Dividendes versés | | | (12 966) | | | | (12 966) | (173) | (13 139) |
| Paiements fondés sur des actions | | | 45 | | | | 45 | | 45 |
| Composante capitaux propres des OBSAAR | | | 2 424 | | | | 2 424 | | 2 424 |
| Achats et ventes d'actions propres | | | | | (22 496) | | (22 496) | | (22 496) |
| Acquisition d'intérêts minoritaires | | | (19) | | | | (19) | 429 | 410 |
| Capitaux propres au 31 décembre 2008 | 13 516 | 4 284 | 271 665 | (1 531) | (24 214) | (605) | 263 115 | 56 275 | 319 390 |

(1) Différentiel de taux d'impôt sur réserve de réévaluation

Les montants figurant dans le tableau ci-dessus sont présentés nets d'impôt, le cas échéant.

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

| | 31 décembre 2008 | 31 décembre 2007 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Résultat de la période | 45 569 | 49 001 |
| +/- Dotations nettes aux amortissements, dépréciations d'actifs non courants et provisions | 77 427 | 80 125 |
| +/- Plus ou moins values de cession d'actifs non courants | (2 158) | (2 880) |
| +/- Quote-part de résultat des entreprises associées | (379) | 391 |
| +/- Variation en juste valeur des instruments dérivés | 1 470 | (716) |
| +/- Variation des écarts de conversion | (1 530) | |
| +/- Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie | 233 | 2 401 |
| +/- Coûts de paiement fondés sur des actions | (1 031) | 45 |
| - Impôts différés | (6 074) | (7 339) |
| Capacité d'autofinancement (A) | 113 527 | 121 028 |
| +/- Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité (B) | (35 903) | 20 966 |
| Flux nets de trésorerie généré par l'activité (C) = (A+B) | 77 624 | 141 994 |
| - Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles | (7 692) | (4 080) |
| - Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles | (117 187) | (80 640) |
| +/- Variation des prêts et avances consentis | (1 521) | (1 734) |
| - Décaissements liés aux acquisitions de filiales nets de la trésorerie acquise (*) | (1 213) | (18 369) |
| + Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles | 12 964 | 24 795 |
| + Dividendes reçus sur instruments de capitaux propres | 491 | 115 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (D) | (114 158) | (79 913) |
| +/- Achats et ventes d'actions propres | (22 496) | (372) |
| + Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital | 126 | 1 001 |
| - Sommes versées aux actionnaires lors de réductions de capital | (3 564) | (5 821) |
| - Dividendes versés aux actionnaires de STEF-TFE | (12 966) | (11 459) |
| - Dividendes versés aux minoritaires des filiales | (173) | (231) |
| + Encaissements liés aux nouveaux emprunts | 142 852 | 22 594 |
| - Remboursements d'emprunts | (77 384) | (52 839) |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (E) | 26 395 | (47 127) |
| Trésorerie nette à l'ouverture | (6 915) | (21 869) |
| Trésorerie nette à la clôture | (17 054) | (6 915) |
| = Variation de la trésorerie nette (C+D+E) | (10 139) | 14 954 |
| Montant de l'impôt versé dans la période : | (18 012) | (19 468) |
| | - | - |
| Les trésoreries nettes à la clôture s'analysent comme suit : | 31 décembre 2008 | 31 décembre 2007 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 44 183 | 69 059 |
| Découverts bancaires et crédits spot | (61 237) | (75 974) |
| | (17 054) | (6 915) |
| (*) | 31 décembre 2008 | 31 décembre 2007 |
| Coût d'achat des titres des entreprises acquises | 1 213 | 23 701 |
| Trésorerie acquise | 0 | (5 332) |
| Décaissement net | 1 213 | 18 369 |

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 | Autres immobilisations incorporelles..... | 10 |
| 2.4 | Immobilisations corporelles..... | 10 |
| 2.5 | Actifs financiers non dérivés..... | 11 |
| 2.6 | Dépréciation des écarts d'acquisition et des immobilisations..... | 11 |
| 2.7 | Stocks..... | 11 |
| 2.8 | Actifs non courants détenus en vue de la vente..... | 12 |
| 2.9 | Impôt sur les bénéfices..... | 12 |
| 2.10 | Avantages au personnel..... | 12 |
| 2.11 | Passifs financiers non dérivés..... | 12 |
| 2.12 | Instruments dérivés..... | 13 |
| 2.13 | Provisions..... | 13 |
| 2.14 | Actions propres..... | 13 |
| 2.15 | Paievements en actions..... | 14 |
| 2.16 | Contrats de location..... | 14 |
| 2.17 | Conversion monétaire..... | 14 |
| 2.18 | Produits de l'activité..... | 14 |
| 2.19 | Information sectorielle..... | 15 |
| 2.20 | Options en matière de présentation..... | 15 |
| 2.21 | Nouvelles normes et interprétations non encore applicables..... | 15 |
| 2.22 | Indicateurs non comptables..... | 16 |
| 3 | Périmètre de consolidation..... | 16 |
| 3.1 | Liste des sociétés comprises dans le périmètre..... | 17 |
| 3.2 | Changements intervenus en 2008..... | 21 |
| 3.2.1 | Acquisitions, créations, cessions..... | 21 |
| 3.2.2 | Opérations internes..... | 22 |
| 3.3 | Changements intervenus en 2007..... | 22 |
| 3.3.1 | Acquisitions, créations cessions..... | 22 |
| 3.3.2 | Opérations internes..... | 22 |
| 3.4 | Regroupements d'entreprises..... | 23 |
| 3.4.1 | Exercice 2008..... | 23 |
| 3.4.2 | Exercice 2007 (Rappel)..... | 23 |
| 4 | Informations sur les comptes..... | 24 |
| 4.1 | Information sectorielle..... | 24 |
| 4.1.1 | Données consolidées par activités..... | 24 |
| 4.1.2 | Données consolidées par zones géographiques..... | 25 |
| 4.2 | Consommations en provenance des tiers..... | 26 |
| 4.3 | Charges de personnel..... | 26 |
| 4.4 | Dotations (reprises) nettes aux dépréciations et provisions..... | 26 |
| 4.5 | Autres produits et charges opérationnels..... | 27 |
| 4.6 | Produits et charges financiers..... | 27 |
| 4.7 | Charge d'impôt sur les bénéfices..... | 28 |
| 4.8 | EBITDA..... | 29 |
| 4.9 | Écarts d'acquisition..... | 29 |
| 4.10 | Immobilisations incorporelles..... | 30 |
| 4.11 | Immobilisations corporelles..... | 31 |
| 4.12 | Actifs financiers non courants..... | 32 |
| 4.13 | Entreprises associées..... | 32 |

| | | |
|------|--|----|
| 4.14 | Actifs et passifs d'impôt différé..... | 33 |
| 4.15 | Stocks..... | 34 |
| 4.16 | Clients..... | 35 |
| 4.17 | Trésorerie et équivalents de trésorerie..... | 35 |
| 4.18 | Capitaux propres..... | 35 |
| 4.19 | Résultat par action..... | 35 |
| 4.20 | Dettes financières..... | 36 |
| 4.21 | Avantages au personnel..... | 38 |
| 4.22 | Provisions..... | 40 |
| 4.23 | Instruments dilutifs..... | 40 |
| 4.24 | Risques financiers..... | 41 |
| 4.25 | Présentation des instruments financiers par catégorie..... | 44 |
| 4.26 | Engagements hors bilan..... | 45 |
| 4.27 | Locations simples..... | 46 |
| 4.28 | Opérations avec des parties liées..... | 46 |
| 4.29 | Gestion du capital..... | 47 |
| 4.30 | Honoraires des Commissaires aux comptes..... | 47 |
| 4.31 | Passifs éventuels..... | 47 |
| 4.32 | Convention de délégation de service public..... | 47 |
| 4.33 | Evénements postérieurs à la clôture..... | 47 |

STEF – TFE

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS EXERCICE 2008

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 Euronext Paris.

1 Référentiel comptable

Les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2008 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 2008.

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 2008.

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.

L'interprétation et les amendements suivants, applicables pour la première fois en 2008, n'ont pas eu d'incidence sur les états financiers :

- l'interprétation IFRIC 11 « Actions propres et transactions intra-groupe » ;
- les amendements aux normes IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation » et IFRS 7 « Instruments financiers : informations à fournir » relatifs au reclassement d'actifs financiers.

Le Groupe a décidé d'appliquer par anticipation, à compter du 1^{er} janvier 2008, la norme IAS 23 révisée « Coûts d'emprunt » qui supprime l'option appliquée jusqu'en 2007 par le Groupe, consistant à comptabiliser immédiatement en charges les coûts d'emprunt directement attribuables à l'acquisition, la construction ou la production d'un actif qualifié. Un actif qualifié est un actif qui exige une longue période de préparation avant de pouvoir être utilisé ou vendu. Une entité doit, par conséquent, enregistrer à l'actif de tels coûts d'emprunt, en tant qu'élément du coût de cet actif. Les actifs du Groupe sont essentiellement composés d'entrepôts frigorifiques, de plateformes, de véhicules de transport routier et de navires. La durée moyenne de construction des plateformes et entrepôts n'excède généralement pas 12 mois. Le Groupe considère que sont éligibles au traitement des coûts d'emprunt selon IAS 23 révisée, certains actifs spécifiques, tels que les navires acquis à neuf, dont la durée de construction excède largement 12 mois.

Les autres normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne, et qui seront d'application obligatoire en 2009 et postérieurement, n'ont pas fait l'objet d'une application anticipée au 31 décembre 2008 (note 2.21).

La préparation des états financiers selon les normes IFRS requiert, de la part de la Direction, la prise en compte d'estimations et d'hypothèses pour la détermination des montants comptabilisés de certains actifs, passifs, produits et charges ainsi que de 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. Compte tenu 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
- ✚ détermination de la valeur recouvrable des actifs non financiers à long terme (notes 4.9 et 4.10)
- ✚ qualification des contrats de location (note 2.16)
- ✚ évaluation des actifs et passifs identifiables acquis dans le cadre de regroupements d'entreprises (note 3.4)
- ✚ reconnaissance des impôts différés actifs (notes 2.9 et 4.14)

Les états financiers de l'exercice 2008 ont été préparés dans un contexte de crise économique et de difficulté à appréhender l'évolution des conditions de marché à court et moyen terme, en France comme dans les principaux pays européens sur lesquels le Groupe opère. Dans ce contexte, le degré d'incertitude attaché aux hypothèses et estimations retenues s'en trouve accru, notamment pour ce qui concerne la reconnaissance des impôts différés actifs dans les filiales espagnoles et italiennes.

Ces états financiers ont été arrêtés par le conseil d'administration de la société réuni le 26 mars 2009. Ils ne seront définitifs qu'à l'issue de leur approbation par l'assemblée générale des actionnaires qui se tiendra le 13 mai prochain. Sauf indication contraire, les états financiers consolidés sont présentés en euro, 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.

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. Cette différence est inscrite, si elle est positive, au poste «Écarts d'acquisition». Lorsqu'elle est négative, elle est immédiatement reconnue au compte de résultat, à la rubrique «Autres produits et charges opérationnels». Les écarts d'acquisition relatifs à des participations dans des entreprises, dont les titres sont consolidés par mise en équivalence, sont inclus dans la valeur comptable des participations.

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 sont ultérieurement 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 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 lorsque le logiciel est appelé à améliorer de manière significative l'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.

2.4 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 1er 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 de l'immeuble du siège social, sont les suivantes :

| | |
|--|--------------------------|
| 🏗 Entrepôts et plates-formes : | 25 – 30 ans |
| 🏗 Extensions ultérieures : | 20 ans |
| 🏗 Immeuble du siège social : | 40 ans à compter de 1996 |
| 🏗 Matériel et installation de production : | 10 ans |
| 🏗 Agencements et installations : | 6 à 10 ans |
| 🏗 Matériel naval : | 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.

Le Groupe détient un immeuble qui n'est affecté ni à l'exploitation ni détenu en vue d'être cédé au sens d'IFRS 5. Cet actif n'a pas été comptabilisé selon IAS 40 sa valeur comptable et sa juste valeur sont estimées comme non significatives au regard de l'ensemble des actifs du Groupe.

2.5 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, les créances clients font l'objet de dépréciation pour que leur montant net reflète 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 directement comptabilisées en capitaux propres, à l'exception des dépréciations qui sont inscrites en résultat. Les titres, 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.

2.6 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 du Groupe.

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.

2.7 Stocks

Les principaux stocks sont constitués de carburants, de pièces détachées, d'emballages commerciaux et de matières consommables. Ils sont évalués à leur coût d'acquisition. Les stocks endommagés font l'objet d'une dépréciation, évaluée sur la base de leur valeur probable de réalisation.

2.8 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.

2.9 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. L'impôt est comptabilisé en résultat sauf s'il se rattache à des éléments qui sont comptabilisés directement en capitaux propres, auquel cas il est comptabilisé en capitaux propres.

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 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.

2.10 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.

2.11 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.

2.12 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 directement en capitaux propres, pour la partie efficace de la couverture, et sont, par la suite, transférées en résultat lors de la comptabilisation en charges des flux d'intérêts faisant l'objet de la couverture.

2.13 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.

2.14 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. Les produits et les charges (plus ou moins value de cession) engendrés par les actions propres sont directement comptabilisés en réserves.

2.15 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.

2.16 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 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.

En ce qui concerne l'immobilier d'exploitation (plates-formes et entrepôts), le Groupe distingue deux types de contrats de location. Ceux, conclus pour des immeubles intégrés aux réseaux du Groupe, pour lesquels il estime assumer la quasi totalité des risques et bénéficier de la quasi-totalité des avantages et ceux, conclus pour des immeubles spécialisés, construits conformément aux spécifications d'un client unique. Les premiers sont inscrits à l'actif. Pour les seconds, le Groupe considère que les risques sont partagés avec le client et qu'il n'existe aucune certitude qu'il exercera les options d'achat en fin de contrat, en dehors du cas où il existe une réelle incitation financière à lever l'option. Il en résulte que les plates-formes ou entrepôts ne sont pas inscrits à l'actif du bilan et les contrats sont comptabilisés en tant que locations simples.

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.

2.17 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 capitaux propres.

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 directement en capitaux propres.

2.18 Produits de l'activité

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 lorsque la recouvrabilité de la contrepartie est probable 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 provenant des activités maritimes incluent les contributions de l'Office des Transports de Corse prévues au contrat de délégation de service public.

2.19 Information sectorielle

Un secteur est une composante distincte du Groupe qui est engagée dans la fourniture de prestations dans un environnement économique particulier et qui est exposée à des risques et une rentabilité différents de ceux des autres composantes. Le premier niveau d'information sectorielle du Groupe est basé sur les secteurs d'activité.

2.20 Options en matière de présentation

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

Au bilan, l'écart entre l'engagement au titre des indemnités de départ à la retraite et les fonds cantonnés auprès de compagnies d'assurance est présenté, selon son sens, soit en passif non courant soit en actif courant. La charge de l'exercice est incluse dans les charges opérationnelles pour son montant total y compris la composante financière.

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

2.21 Nouvelles normes et interprétations non encore applicables

Les normes, amendements de normes et interprétations adoptés par l'Union européenne au 31 décembre 2008 mais qui ne sont pas encore en vigueur pour les exercices clôturant le 31 décembre 2008, n'ont pas été appliqués pour la préparation des états financiers consolidés, à l'exception de la norme IAS 23 révisée « Coûts d'emprunts » :

✚ IFRS 8 « Secteurs opérationnels » dont l'application sera obligatoire dans les états financiers 2009 du Groupe remplace la norme IAS 14 « Information sectorielle ». IFRS 8 requiert de fournir une information sectorielle basée sur les données internes de gestion utilisées par la direction pour mesurer la performance de chaque secteur et lui allouer des ressources. Le Groupe a étudié l'incidence de l'application de la norme sur la présentation de ses états financiers. Les secteurs d'activités retenus pour l'information sectorielle présentés jusqu'à présent, correspondent déjà au découpage opérationnel des activités du Groupe. Cependant, en prenant en considération, d'une part, l'information utilisée par les dirigeants, d'autre part, les critères introduits par la norme pour déterminer les secteurs à présenter, l'application d'IFRS 8 sur les états financiers aura pour effet de modifier les axes d'analyse comme suit :

- Information sectorielle selon IAS 14 : 3 secteurs opérationnels Logistique, Transport, Maritime, les activités peu significatives étant regroupées dans un secteur Autres
- Secteurs Opérationnels selon IFRS 8 : 4 secteurs de reporting Logistique France, Transport France, STEF-TFE International, Maritime, les activités peu significatives restant au sein d'un secteur Autres.

Ces 4 secteurs représentent les 4 principales activités du groupe en intégrant la spécificité du Groupe STEF-TFE : le Groupe opère chacune de ses activités en France au travers de 2 sociétés distinctes, héritage de l'histoire du Groupe qui s'est fait par le rapprochement de STEF et de TFE. Le développement international du Groupe, plus récent, se fait sous une bannière commune transport et logistique. L'activité maritime est, elle, très distincte.

L'évolution principale, par rapport à la présentation sectorielle actuelle, est la mise en évidence d'un pôle international. Ce pôle a été constitué en 2007 afin de piloter la plupart des activités domestiques hors de France c'est-à-dire l'Espagne, le Portugal, la Belgique, l'Italie, la Grande Bretagne et la Suisse, à l'exception des activités produits de la mer en Écosse et en Italie pour des raisons de spécificité du produit. Ce pôle couvre, par ailleurs, les structures spécialisées opérant sur les flux européens ainsi que sur le Maghreb.

La constitution de ce pôle résulte du constat de la spécificité des marchés locaux et de la nécessité de piloter la croissance future du Groupe dans ces pays en intégrant leurs spécificités. Par ailleurs, le développement en chiffre d'affaires des filiales européennes, l'intégration de Cavalieri, lui-même engagé dans une logique de croissance avec acquisition de fonds de commerce et déploiement du dispositif immobilier, renforcent le bien fondé de cette structuration.

L'application de la norme IFRS 8 sera effective pour le groupe STEF-TFE à partir du 1^{er} janvier 2009, et donnera lieu à la communication du chiffre d'affaires du Groupe selon ce nouveau découpage sectoriel dès la publication du chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2009.

- ✚ IAS 1 « Présentation des états financiers » révisée en 2007 et applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009. L'impact de cette révision sur les états financiers du Groupe est en cours d'analyse.
- ✚ Les amendements à la norme IFRS 2 « Paiements fondés sur des actions – Conditions d'acquisition des droits et annulations ». Ces amendements applicables aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009, ne devraient pas avoir d'impact significatif sur les états financiers du Groupe.
- ✚ IFRIC 13 « Programmes de fidélisation des clients ». Cette interprétation ne trouvera pas à s'appliquer au Groupe

2.22 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, 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. Pour la détermination de son endettement net à partir de l'exercice 2008, le Groupe a décidé de considérer que le passif représenté par la provision pour participation des salariés n'était pas une composante de la dette financière du Groupe mais un passif d'exploitation à l'égard de son personnel. Cette classification correspond mieux à la définition généralement admise de l'endettement financier net. Le montant reclassé à ce titre en 2007, pour une présentation homogène, s'élève à 10.111 milliers d'euros. Si le Groupe avait conservé la classification antérieure, son endettement net se serait élevé à 400.367 milliers d'euros (au lieu de 390.119 milliers d'euros) et le ratio d'endettement par rapport aux Capitaux propres se serait situé à 1,25 (au lieu de 1,22).

3 Périmètre de consolidation

| EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION | Filiales | Entreprises associées | Total |
|---|------------|-----------------------|------------|
| Nombre de sociétés au 1er janvier 2008 | 215 | 12 | 227 |
| Transmissions universelles de patrimoine France | -2 | | |
| Fusions Espagne | -2 | | |
| Création filiale immobilière Espagne | 1 | | |
| Palier Cavalieri | | 3 | |
| Création filiales Tradimar | 7 | | |
| Création SNC | 2 | | |
| Création société Maritime | 1 | | |
| Participation en Tunisie | | 1 | |
| Nombre de sociétés au 31 décembre 2008 | 222 | 16 | 238 |

3.1 Liste des sociétés comprises dans le périmètre

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

SOCIETES INTEGREES GLOBALEMENT:

| | <i>Pourcentage de contrôle</i> | |
|--|--------------------------------|---------------------|
| | 31 déc. 2008 | 31 déc. 2007 |
| Société STEF-TFE – SA (Mère) | | |
| ■ Agrostar SA | 100 % | 100 % |
| ■ Atlantique Développement | 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 % | 100 % |
| ■ Cryologis Développement et ses filiales | 100 % | 100 % |
| - Cryologic SAS | 100 % | 100 % |
| - Bretagne Frigo | 100 % | 100 % |
| - Cryologic 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 % |
| - Frigaurence | 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 Entrepôts | 100 % | 100 % |
| - SNC Donzenac La Maleyrie | 100 % | 100 % |
| - SNC France Plateforme | 100 % | 100 % |
| - SNC Gap Plan de Lardier | 100 % | - |
| - SNC Guilberville Bocage Normand | 100 % | 100 % |
| - SNC Saint Herblain Chasseloir | 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 % | - |
| - 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 % |
| - SNC Valence Pont des Anglais | 100 % | 100 % |
| ■ Institut des Métiers du Froid | 100 % | 100 % |
| ■ SNC Navale STEF-TFE | 100 % | - |
| ■ SCI Bruges Conteneurs | 51 % | 51 % |

SOCIETES INTEGREES GLOBALEMENT:

| | <i>Pourcentage de contrôle</i> | |
|--|--------------------------------|---------------------|
| | 31 déc. 2008 | 31 déc. 2007 |
| ■ Sté des Glacières Frigorifiques de Saint-Nazaire (SGN) et sa filiale | 100 % | 100 % |
| - SNC Loudéac Froid | 100 % | 100 % |
| ■ SLD Aix | 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 Tours | 100 % | 100 % |
| - SLR France | 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 Montsoul | 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 % |
| ■ SLR Benelux | 100 % | 100 % |
| ■ GIE STEF-TFE Géodis | 50 % | 50 % |
| ■ Sofrilim | 100 % | 100 % |
| ■ STEF-TFE Services | 100 % | 100 % |
| ■ Sté de Travaux Industriels et Maritimes d'Orbigny (STIM d'Orbigny) et ses filiales : | 100 % | 100 % |
| - Compagnie Méridionale de Participation (CMP) | 55 % | 55 % |
| et sa filiale la Compagnie Méridionale de Navigation (CMN) | | |
| - Financière Immobilière et Maritime (FIM) | 100 % | 100 % |
| - Sata-Minfos | 100 % | 100 % |

SOCIETES INTEGREES GLOBALEMENT:

| | <i>Pourcentage de contrôle</i> | |
|---|--------------------------------|---------------------|
| | 31 déc. 2008 | 31 déc. 2007 |
| ■ STEF-TFE Transport et ses filiales : | 100 % | 100 % |
| - BV Participation et ses filiales | 100 % | 100 % |
| - TFE Bourges (ex : FA Berry Distribution) | 100 % | 100 % |
| - TFE Orléans (ex : FA BV Distribution) | 100 % | 100 % |
| - SCI PPI 45 | 100 % | 100 % |
| - SCI BV 18 | 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 | 51 % | - |
| - ST1 Food | 51 % | 51 % |
| - SDR Sicilia | 51 % | 51 % |
| - Dispack | 100 % | 100 % |
| - Etienne Logistique | 100 % | 100 % |
| - Express Surgelés | 100 % | 100 % |
| - Normandie Rapides (Transports Souchet) | 100 % | 100 % |
| - Mélédo Bretagne (fusionnée avec TFE Vannes) | - | 100 % |
| - Provence Surgelés | 100 % | 100 % |
| - Rhône Alpes Surgelés | 100 % | 100 % |
| - SCI des Vallions | 100 % | 100 % |
| - SCI Imm'o | 100 % | 100 % |
| - SCI Immotrans 33 | 100 % | 100 % |
| - SCI Immotrans 49 | 100 % | 100 % |
| - SCI Immotrans 35 | 100 % | 100 % |
| - SCI Immotrans 56 | 100 % | 100 % |
| - SCI Immotrans 69 | 100 % | 100 % |
| - SNC de la Prairie | 100 % | 100 % |
| - SNC La Vesvraise | 100 % | 100 % |
| - SCI Vendargues Le Serpolet | 100 % | 100 % |
| ➤ SDF Iberica et ses filiales : | 100 % | 100 % |
| - SDF Galicia (fusionnée avec SDF Iberica) | - | 100 % |
| - SDF Portugal | 90 % | 90 % |
| - SDF Pais Vasco (fusionnée avec SDF Iberica) | - | 100 % |
| - SDF Los Olivos | 100 % | 100 % |
| - SDF Prestalog | 100 % | 100 % |
| - Immostef Alcalá | 100 % | 100 % |
| - Immostef España | 100 % | 100 % |
| - Immostef New Torrejon | 100 % | - |
| - Immostef Los Olivos | 100 % | 100 % |
| - Immostef Portugal | 100 % | 100 % |
| ➤ Transports Frigorifiques Spadis et ses filiales : | 100 % | 100 % |
| - SCI Immotrans 42 | 100 % | 100 % |
| - TFE Saint Etienne (ex Spadis) | 100 % | 100 % |
| - SLF Caen | 100 % | 100 % |
| - SLF Niort | 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 (ex Mélédo Anjou) | 100 % | 100 % |
| - TFE Atton | 100 % | 100 % |
| - TFE Auvergne | 100 % | 100 % |
| - TFE Avignon | 100 % | 100 % |
| - TFE Benelux | 100 % | 100 % |
| - TFE Bordeaux | 100 % | 100 % |
| - TFE Brive | 100 % | 100 % |

SOCIETES INTEGREES GLOBALEMENT:

| | <i>Pourcentage de contrôle</i> | |
|--|--------------------------------|---------------------|
| | 31 déc. 2008 | 31 déc. 2007 |
| - 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 % |
| - TFE Landivisiau | 100 % | 100 % |
| - TFE Langres | 100 % | 100 % |
| - TFE Languedoc Roussillon | 100 % | 100 % |
| - TFE Laval | 100 % | 100 % |
| - TFE Le Mans | 100 % | 100 % |
| - Transports Frigorifiques du Maine (Absorbée par TFE Le Mans) | 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 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 % | - |
| - Tradimar Bordeaux | 100 % | 100 % |
| - Tradimar Boulogne et ses filiales | 100 % | 100 % |
| - Seagull - Grande Bretagne | 100 % | 100 % |
| - Tradimar Ltd – Grande Bretagne | 100 % | 100 % |
| - Tradimar Bretagne | 100 % | 100 % |
| - Tradimar Caen | 100 % | 100 % |
| - Tradimar Dijon | 100 % | 100 % |
| - Tradimar Logistica del Mar Barcelone | 100 % | - |
| - Tradimar Lyon | 100 % | 100 % |
| - Tradimar Milano – Italie | 100 % | 100 % |
| - Tradimar Metz | 100 % | - |
| - Tradimar Nantes | 100 % | - |

SOCIETES INTEGREES GLOBALEMENT:

| | <i>Pourcentage de contrôle</i> | |
|-------------------------|--------------------------------|---------------------|
| | 31 déc. 2008 | 31 déc. 2007 |
| - Tradimar Niort | 100 % | - |
| - Tradimar Plan d'Orgon | 100 % | 100 % |
| - Tradimar Rennes | 100 % | - |
| - Tradimar Rungis | 100 % | - |
| - Tradimar Sète | 100 % | 100 % |
| - Tradimar Strasbourg | 100 % | 100 % |
| - Transports Fréret | 100 % | 100 % |

SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE :*Pourcentage de contrôle***Participation de STEF-TFE:**

| | 31 déc. 2008 | 31 déc. 2007 |
|--|---------------------|---------------------|
| - Société des Gares Frigorifiques et Ports Francs (SGF)-(Genève) | 31,33 % | 28,5 % |
| - Société Brigantine de Navigation ⁽¹⁾ | 100 % | 100 % |

Participations de STEF TFE Transport :

| | | |
|---|------|------|
| - Calabria Dist Log (filiale de Cavalieri) | 46 % | 51 % |
| - Froid Combi SA | 25 % | 25 % |
| - Gare Frigorifique de Marée | 50 % | 50 % |
| - Logirest (filiale de SDF Iberica) | 40 % | 40 % |
| - Messageries Laitières SNC | 40 % | 40 % |
| - Olano Caudete Logistica SL (filiale de SDF Iberica) | 20 % | 20 % |
| - SDR Sud (filiale de Cavalieri) | 20 % | 20 % |
| - Stefover Tunisie (filiale de Stefover) | 49 % | - |
| - Transcosatal Finances | 34 % | 34 % |
| - Tomsa Péninsule Ibérique | 32 % | 24 % |
| - Tomsa Madrid | 32 % | 24 % |

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

3.2 Changements intervenus en 2008

3.2.1 Acquisitions, créations, cessions

Au cours de l'exercice, le groupe a :

- ✚ créé une filiale maritime « Navale STEF TFE » destinée à porter l'investissement d'un nouveau navire
- ✚ créé trois sociétés immobilières SNC Gap Plan de Lardier, SNC Reims La Pompelle et Immostef New Torrejon (filiale de SDF Iberica)
- ✚ acquis une participation de 49 % dans le capital de la société Stefover Tunisie par l'intermédiaire de sa filiale française Stefover
- ✚ créé sept filiales au sein de son activité « produits de la mer » : Tradimar Arras, Tradimar Metz, Tradimar Nantes, Tradimar Niort, Tradimar Rennes, Tradimar Rungis et Tradimar Logistica del Mar (filiale de SDF Iberica)
- ✚ créé une filiale au sein du palier Cavalieri : SLF Sicilia.

3.2.2 Opérations internes

Au cours de l'exercice le groupe a :

- ✚ procédé à des transmissions universelles de patrimoine de la société Méledo Bretagne vers la société TFE Vannes et de la société Transports frigorifiques du Maine vers la société TFE Le Mans.
- ✚ effectué des fusions au sein de son palier espagnol : les sociétés SDF Pais Vasco et SDF Galicia ont été absorbées par SDF Iberica.
- ✚ continué à renommer les filiales de transport sous son enseigne générique TFE suivi du nom de la ville dans laquelle la société exerce son activité (voir le périmètre ci-dessus).

3.3 Changements intervenus en 2007

3.3.1 Acquisitions, créations cessions

Au cours de l'année 2007, le Groupe a :

- ✚ levé, dès le 30 juin 2007, son option d'achat des actions de la société Cavalieri Fin. s.r.l, exerçable à compter du 1^{er} juin et porté sa participation à 51%, puis à 90% en décembre 2007 à la suite de l'acquisition d'un second bloc d'actions ;
- ✚ acquis la totalité du capital de la société Transports Frigorifiques Spadis dont les filiales Spadis SARL, Dispack et Immotrans 42 sont détenues à 100% ;
- ✚ acquis la totalité des parts restantes (60%) de la société Transports Fréret, au 1^{er} mai 2007, ainsi que de la société Déramé Vendée (20%) et accessoirement de la société SGN (13%) ;
- ✚ pris une participation minoritaire (20%) dans la société Olano Caudete Logistica SL en Espagne, et complété à hauteur de 79% sa participation dans la société EFL ;
- ✚ procédé à la liquidation des sociétés Logipesca et MAT et n'a pas participé à l'augmentation de capital de la société Transports Navarro S.A., la participation du Groupe dans cette société ayant été ramenée à 3,77%. Cette société a, par conséquent, été déconsolidée ;
- ✚ créé les sociétés SNC Trangé le Bois Chardon, SNC Plan d'Orgon sur Durance, SNC Strasbourg Pont de l'Europe, SLF Niort, Prestalog, Tradimar Dijon, Tradimar Plan d'Orgon, Immostef Italia, SNC Guilberville Bocage Normand, SNC Saran les Champs Rouges.
- ✚ Par ailleurs, une réorganisation du pôle logistique a été engagée par le Groupe, pour compléter le dispositif existant, 14 sociétés ont été créées en fin d'année, ces sociétés n'ont exercé aucune activité dans l'exercice.

Le Groupe n'a effectué aucune cession externe de participation en 2007.

3.3.2 Opérations internes

- ✚ La société Frigaurice qui était codétenue par Immostef SA, STEF-TFE Transport, SLS Saint Sever est désormais détenue directement à 100 % par Immostef SA.
- ✚ Dans le cadre de la réorganisation du pôle logistique entreprise par le Groupe en 2007, STEF-TFE SA a apporté à sa filiale STEF SAS les titres de ses 18 filiales logistiques. Par ailleurs, STEF SAS a acquis 8 sociétés logistiques auprès de STEF-TFE Transport, Lacroix Nord et Maine Denrées. Ces reclassements de titres à l'intérieur du Groupe sont sans incidences sur le périmètre de consolidation.

3.4 Regroupements d'entreprises

3.4.1 Exercice 2008

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

Le Groupe a finalisé au 1^{er} semestre 2008 l'évaluation des actifs et passifs identifiables acquis dans le cadre de la prise de contrôle du groupe Cavalieri en 2007. Aucun ajustement significatif n'a été apporté aux valeurs d'actifs provisoires retenues au 31 décembre 2007. S'agissant des passifs repris, les investigations menées par le Groupe ont conduit à la découverte d'un litige avec un sous-traitant dont l'origine est antérieure à la prise de contrôle. L'impact du règlement de ce litige en 2008, soit 1 100 milliers d'euros, a conduit à modifier l'écart d'acquisition du même montant, net de l'effet d'impôt (voir note 4.9).

3.4.2 Exercice 2007 (Rappel)

Le 1^{er} juin 2007, le Groupe a acquis le contrôle de la société Cavalieri Fin. S.r.l. l'option d'achat d'actions qu'il détenait et qui lui permettait de porter sa participation de 33% à 51% du capital étant devenue exerçable à compter de cette date. Cette option a été levée le 27 juin 2007. Début décembre 2007, le Groupe a porté sa participation de 51% à 90% à la suite de l'achat d'un deuxième bloc d'actions. Il détient, par ailleurs, une option d'achat irrévocable qui lui permet d'acquérir les 10% restants du capital. Cette option était exerçable entre le 1^{er} janvier 2008 et le 31 décembre 2010.

Réciproquement, les actionnaires minoritaires détiennent une option de vente portant sur l'intégralité des actions qu'ils conservent, exerçables jusqu'au 31 décembre 2010. Conformément à la norme IAS 32 « *Instruments financiers : présentation* », ces engagements d'achat d'intérêts minoritaires ont été comptabilisés comme des passifs financiers à compter du 1^{er} juin 2007.

Les filiales de la société Cavalieri Fin. Srl. dont la principale est Cavalieri Trasporti Spa ont pour activité le transport et l'entreposage frigorifiques en Italie et opèrent à partir de 28 plateformes.

La prise de contrôle de Cavalieri Fin. Srl. et de ses filiales, antérieurement consolidées par mise en équivalence, a entraîné leur intégration globale dans les états financiers consolidés du Groupe à compter du 30 juin 2007.

Par ailleurs, le Groupe a acquis la totalité des parts constituant le capital de la société Transports Frigorifiques Spadis, ainsi que les 60% restants du capital de la société Transport Fréret dont il détenait déjà 40%.

Les impacts de ces acquisitions sur les actifs et passifs du Groupe s'analysent comme suit :

| | Cavalieri | Spadis | Freret |
|---------------------------------------|---------------|--------------|------------|
| Immobilisations incorporelles | 17 949 | 2 886 | 297 |
| Immobilisations corporelles | 53 697 | 3 786 | 91 |
| Autres actifs | 43 311 | 6 241 | 1 750 |
| Sous-total (a) | 114 957 | 12 913 | 2 138 |
| A déduire : | | | |
| Part détenue en équivalence | 2 527 | - | 65 |
| Dettes financières nettes | 45 217 | 2 242 | 17 |
| Autres dettes et provisions | 50 177 | 3 671 | 1 936 |
| Sous-total (b) | 97 921 | 5 913 | 1 888 |
| Coût du regroupement (a) - (b) | 17 036 | 7 000 | 250 |

S'agissant de Cavalieri, les actifs et passifs acquis ont été provisoirement inscrits pour leur valeur comptable déterminée selon le référentiel IFRS préalablement au regroupement ; le Groupe n'ayant pas terminé de procéder à l'affectation du coût du regroupement et à la détermination de la juste valeur des actifs et passifs acquis. L'écart, entre le coût du regroupement et la valeur comptable de l'actif net acquis, est provisoirement comptabilisé en écart d'acquisition (voir note 4.9). Il figure, dans le tableau ci-dessus, au poste immobilisations incorporelles.

Les contributions de ces acquisitions ont été comptabilisées par mise en équivalence jusqu'à la date de prise de contrôle par le Groupe, puis intégrées dans les comptes consolidés du Groupe.

Si ces acquisitions avaient été réalisées au 1^{er} janvier 2007, les contributions complémentaires au chiffre d'affaires, au résultat opérationnel et au résultat net jusqu'à leur intégration, se seraient élevées à environ 68 870 milliers d'euros, - 777 milliers d'euros et - 1 456 milliers d'euros respectivement.

4 Informations 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.

Le premier niveau d'information sectorielle du Groupe est basé sur ses secteurs d'activité qui sont les suivants :

- ✚ Le transport routier sous température dirigée
- ✚ La logistique du froid comprenant l'entreposage frigorifique
- ✚ Le transport maritime.

Les activités de négoce ont été regroupées au sein des métiers de rattachement.

4.1.1 Données consolidées par activités

| 2008 | Transport | Logistique | Maritime | Autres | Eliminations | Données consolidées |
|--|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------------|
| Chiffre d'affaires des activités | 1 379 919 | 596 477 | 91 768 | 13 205 | | 2 081 369 |
| Chiffre d'affaires inter activités | 478 993 | 105 924 | 384 | 54 752 | (640 053) | 0 |
| Résultat opérationnel des activités | 45 713 | 32 546 | 5 286 | 1 879 | | 85 424 |
| Charges financières nettes | | | | | | (20 401) |
| Charges d'impôt sur les bénéfices | | | | | | (19 833) |
| Quote-part du résultat net des entreprises associées | 365 | 10 | | 4 | | 379 |
| Bénéfice net des sociétés intégrées | | | | | | 45 569 |
| Actifs des activités | 758 889 | 465 886 | 99 394 | 36 547 | | 1 360 716 |
| Actifs non affectés | | | | | | - |
| Total des actifs | | | | | | 1 360 716 |
| <i>dont écarts d'acquisition</i> | 87 119 | 15 261 | 8 128 | 366 | | 110 874 |
| <i>dont actifs non courants détenus en vue de la vente</i> | | | | 13 230 | | 13 230 |
| <i>dont entreprises associées</i> | 5 448 | 1 920 | | 412 | | 7 780 |
| Passifs des activités | 366 907 | 183 774 | 20 941 | 35 401 | | 607 023 |
| Passifs non affectés | | | | | | |
| Total des passifs | | | | | | 607 023 |
| Montant des amortissements et dépréciations comptabilisés au cours de l'exercice | 30 223 | 32 038 | 12 296 | 2 870 | | 77 427 |

| 2007 | Transport | Logistique | Maritime | Autres | Eliminations | Données consolidées |
|--|----------------|---------------|--------------|----------------|------------------|------------------------|
| Chiffre d'affaires des activités | 1 194 774 | 639 291 | 85 376 | 12 374 | | 1 931 815 |
| <i>Chiffre d'affaires inter activités</i> | <i>459 938</i> | <i>57 490</i> | <i>267</i> | <i>52 670</i> | <i>(570 365)</i> | - |
| Résultat opérationnel des activités | 49 834 | 31 343 | 4 578 | (2 587) | | 83 168 |
| Charges financières nettes | | | | | | (15 579) |
| Charges d'impôt sur les bénéfices | | | | | | (18 197) |
| Quote-part du résultat net des entreprises associées | (116) | (275) | | | | (391) |
| Bénéfice net des sociétés intégrées | | | | | | 49 001 |
| Actifs des activités | 665 987 | 488 600 | 107 391 | 37 380 | | 1 299 358 |
| Actifs non affectés | | | | | | - |
| Total des actifs | | | | | | 1 299 358 |
| <i>dont écarts d'acquisition</i> | <i>84 598</i> | <i>15 421</i> | <i>7 921</i> | <i>222</i> | | <i>108 162</i> |
| <i>dont actifs non courants détenus en vue de la vente</i> | | | | <i>13 573</i> | | <i>13 573</i> |
| <i>dont entreprises associées</i> | <i>5 502</i> | <i>1 889</i> | | | | <i>7 391</i> |
| Passifs des activités | 260 238 | 254 897 | 25 199 | 60 715 | | 601 049 |
| Passifs non affectés | | | | | | 698 309 |
| Total des passifs | | | | | | 1 299 358 |
| Montant des amortissements et dépréciations comptabilisés au cours de l'exercice | 32 975 | 26 776 | 10 276 | 4 224 | | 74 251 |

L'évolution du résultat des autres activités concerne essentiellement l'activité des systèmes d'information.

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.

Aucune dépréciation d'actifs sectoriels n'a été comptabilisée en 2008. Les dépréciations comptabilisées en 2007 pour 6.770 milliers d'euros concernaient des logiciels à usage commercial et à usage interne (voir note 4.10). Elles avaient affecté le résultat opérationnel du secteur Transport pour 6.011 milliers d'euros, et celui du secteur Logistique pour 759 milliers d'euros.

Les activités regroupées sous le secteur « Autres » correspondent 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.

4.1.2 Données consolidées par zones géographiques

| | France | Autres régions | Données consolidées |
|--------------------|-----------|----------------|------------------------|
| 2008 | | | |
| Chiffre d'affaires | 1 572 480 | 508 889 | 2 081 369 |
| Actifs des zones | 1 009 056 | 351 660 | 1 360 716 |
| 2007 | | | |
| Chiffre d'affaires | 1 498 008 | 433 807 | 1 931 815 |
| Actifs des zones | 933 247 | 366 111 | 1 299 358 |

4.2 Consommations en provenance des tiers

| | 2008 | 2007 |
|---|------------------|------------------|
| Achats hors énergie | 107 851 | 104 957 |
| Achats de gazole et autres carburants | 141 723 | 120 643 |
| Achats d'autres énergies | 26 896 | 26 611 |
| Sous-traitance | 614 094 | 529 975 |
| Loyers et charges locatives | 72 862 | 70 042 |
| Entretien et maintenance | 65 798 | 66 027 |
| Personnels externes et rémunérations d'intermédiaires | 101 402 | 99 676 |
| Assurances | 17 809 | 15 361 |
| Services extérieurs | 102 824 | 107 967 |
| Autres | 7 295 | 14 755 |
| Total : | 1 258 554 | 1 156 014 |

Le poste sous-traitance comprend principalement les charges d'affrètement et de traction liées aux activités de transports. Sur l'augmentation de 85 millions d'euros du poste sous-traitance, environ 49 millions proviennent de l'effet périmètre de l'intégration de Cavalieri en 2007 pour le seul second semestre.

4.3 Charges de personnel

| | 2008 | 2007 |
|---|----------------|----------------|
| Salaires et rémunérations | 426 716 | 401 891 |
| Charges sociales | 182 496 | 167 705 |
| Charges nettes d'indemnités de départ à la retraite | 1 407 | 1 398 |
| Paiements fondés sur des actions | 45 | 45 |
| Participation des salariés (participation légale en France) | 10 469 | 9 764 |
| Total : | 621 133 | 580 803 |

Les charges sociales incluent les versements dans le cadre des plans de retraite à cotisations définies.

4.4 Dotations (reprises) nettes aux dépréciations et provisions

| | 2008 | 2007 |
|---|--------------|----------------|
| Dépréciation des stocks | 54 | (132) |
| Dépréciation des créances clients | 1 185 | 92 |
| Dépréciation d'autres actifs financiers | 101 | - |
| Mouvements nets sur provisions | 2 740 | (988) |
| Total : | 4 080 | (1 028) |

4.5 Autres produits et charges opérationnels

| | 2008 | 2007 |
|--|---------------------|---------------------|
| Plus-values de cession des immobilisations corporelles | 3 698 | 4 312 |
| Profit provenant d'un litige sur un dossier logistique | 634 | |
| Ecarts d'acquisition négatifs (Déramé) | | 106 |
| Perte de cession de société (CMN, Navarro) | (560) | |
| Remboursements de TVA sur péages autoroutiers et intérêts moratoires | | 1 754 |
| Dépréciation des logiciels | | (6 770) |
| Annulations de taxes professionnelles antérieures | 123 | |
| Montant net | <u>3 895</u> | <u>(598)</u> |

En 2008, les plus-values concernent des cessions de véhicules à hauteur de 3.372 milliers d'euro et des terrains à Nantes et Landivisiau.

En 2007, tirant les conséquences de l'arrêt du Conseil d'état du 29 juin 2005 relatifs à la TVA sur péages autoroutiers, le Groupe a constaté le produit des intérêts moratoires attachés. Les plus-values de cessions d'immobilisations corporelles correspondaient en 2007, principalement aux cessions des sites de Mandelieu, Polliat et Lézignan, de véhicules et de fonds de commerce.

4.6 Produits et charges financiers

| | 2008 | 2 007 |
|---|------------------------|------------------------|
| Produits financiers | | |
| Produits nets perçus des actifs disponibles à la vente | 224 | 431 |
| Dividendes perçus des actifs disponibles à la vente | 166 | 115 |
| Variation de juste valeur des actifs et passifs financiers désignés à la juste valeur par le résultat | | 716 |
| Charges financières | | |
| Charges d'intérêts sur passifs financiers au coût amorti | (18 590) | (16 474) |
| Perte de change nette | (731) | (367) |
| Variation de juste valeur des actifs et passifs financiers désignés à la juste valeur par le résultat | (1 470) | |
| Charges financières nettes | <u>(20 401)</u> | <u>(15 579)</u> |

L'augmentation de la charge financière nette provient, outre l'augmentation de la dette et la variation des taux, de la variation de juste valeur des instruments financiers (-1,5 million d'euros en 2008 ; +0,7 million d'euros en 2007), de l'effet de l'intégration du résultat de la société Cavalieri en 2007 pour le seul second semestre (environ 1,4 million d'euros).

La variation de juste valeur des actifs et passifs désignés à la juste valeur par le résultat correspond, en 2008, à la seule variation de valeur des dérivés de taux non qualifiés de couverture. En 2007, le montant net de cette variation tient compte des coûts de mise en place des instruments (808 milliers d'euros).

4.7 Charge d'impôt sur les bénéfices

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

| | 2008 | 2007 |
|--|----------------------|----------------------|
| Charge d'impôt courant | | |
| - au titre de l'exercice | 25 907 | 25 216 |
| - au titre des exercices précédents | - | 320 |
| Sous-total charge d'impôt courant | <u>25 907</u> | <u>25 536</u> |
| Charge d'impôt différé | | |
| - liée aux différences temporaires | (9 723) | (8 858) |
| - impôts différés activés sur déficits étrangers | 3 712 | 1 724 |
| - liée aux reports déficitaires | (63) | (205) |
| Sous-total charge d'impôt différé | <u>(6 074)</u> | <u>(7 339)</u> |
| Total charge d'impôt sur les bénéfices | <u>19 833</u> | <u>18 197</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 :

| | 2008 | 2007 |
|--|----------------------|----------------------|
| Bénéfice avant impôt | <u>63 493</u> | <u>67 589</u> |
| Ecart d'acquisition négatifs | | 106 |
| Bénéfices soumis à la taxe au tonnage (activités maritimes) | <u>5 361</u> | <u>6 338</u> |
| Bases soumises à l'impôt | <u>58 132</u> | <u>61 145</u> |
| Impôt théorique au taux de (impôt courant): | 34,43% | 34,43% |
| | 20 015 | 21 052 |
| Activation de déficits reportables | (63) | (205) |
| Différentiels de taux (sociétés non intégrées fiscalement et étranger) | 2 | (577) |
| Impositions non assises sur le résultat | 1 451 | 361 |
| Effet des impositions à taux réduits | (1 422) | (1 686) |
| Effets des ajustements d'exercices précédents | (36) | (41) |
| Autres effets d'impôt (Crédit d'impôt recherche) | (114) | (707) |
| Impôt effectif | <u>19 833</u> | <u>18 197</u> |
| Taux effectif d'impôt | 31,24% | 26,92% |

L'augmentation du taux effectif d'impôt en 2008 résulte, d'une part, de la diminution de l'importance relative des résultats des activités maritimes qui bénéficient d'un régime fiscal particulier (taxe au tonnage), d'autre part, d'impositions, notamment en Italie, non directement assises sur le résultat et de la diminution du Crédit d'Impôt Recherche en France.

4.8 EBITDA

| | 2008 | 2007 |
|---|----------------|----------------|
| Bénéfice opérationnel | 85 424 | 83 168 |
| Dotations aux amortissements | 73 347 | 67 481 |
| Reprises nettes sur dépréciations et provisions | 4 080 | (1 028) |
| Écarts d'acquisition négatifs | | (106) |
| Dépréciation des logiciels | | 6 770 |
| Total EBITDA | 162 851 | 156 285 |

4.9 Écarts d'acquisition

| | 2008 | 2007 |
|--|----------------|----------------|
| Valeur nette au 1 ^{er} janvier | 108 162 | 82 284 |
| Acquisition de filiales | 486 | 20 567 |
| Écarts d'acquisition précédemment liés aux entreprises associées | - | 4 776 |
| Achat de minoritaires et de fonds de commerce | 2 286 | 535 |
| Cessions et régularisations | (60) | |
| Valeur nette au 31 décembre | 110 874 | 108 162 |

La ligne « acquisition de filiales » concerne, en 2008, l'écart d'acquisition de Cavalieri et correspond à la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition. Il a été tenu compte d'une réduction de prix sur le capital payé en 2008 et de la découverte d'un litige avec un sous-traitant dont l'origine est antérieure à la prise de contrôle. La variation des fonds de commerce concerne l'acquisition du fonds de commerce de l'activité « marée » de la société DISPAM.

En 2007, les acquisitions correspondaient essentiellement à la prise de contrôle du Groupe Cavalieri (13 940 milliers d'euros, hors l'écart d'acquisition précédemment inclus dans la valeur d'équivalence de la participation), dans une moindre mesure à l'acquisition de Transports Frigorifiques Spadis (2 502 milliers d'euros) et des prises de participations complémentaires dans Transports Fréret (341 milliers d'euros). Tous les écarts d'acquisition constatés en 2007 ont été affectés à l'unité génératrice de trésorerie « Transport ».

Aucune dépréciation n'a été constatée ni en 2008 ni en 2007.

Des tests de dépréciation ont été effectués à la clôture de l'exercice 2008, conformément à la méthodologie décrite en note 2.6. Pour ce besoin, les écarts d'acquisition sont affectés aux unités génératrices de trésorerie (UGT) qui correspondent aux secteurs d'activité 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>Maritime</u> |
|-----------------------------------|------------------|-------------------|-----------------|
| - Taux d'actualisation | 8,4% | 8,4% | 8,4% |
| - Taux de croissance à long terme | 1,5% | 2,3% | 3% |

Le taux d'actualisation est basé sur la structure financière du Groupe (coût des fonds propres et coût de la dette) incluant les paramètres généralement admis (bêta, prime de risque du marché). Ce taux tient compte de l'effet d'impôt. Le taux avant impôt qui, appliqué à des flux de trésorerie avant impôt, aurait produit des valeurs d'utilité identiques ressort à environ 10,1%.

Les hypothèses utilisées en 2007 étaient de 7,9 % pour le taux d'actualisation (après impôt) et identiques à celles utilisées en 2008 pour ce qui concerne les taux de croissance à long terme des unités génératrices de trésorerie.

4.10 Immobilisations incorporelles

| Valeurs brutes | Logiciels développés par le groupe | Autres logiciels | Autres immobilisations incorporelles | Total |
|---|------------------------------------|------------------|--------------------------------------|---------------|
| Au 1^{er} janvier 2007 | 36 652 | 22 209 | 420 | 59 281 |
| Acquisitions | 3 071 | 839 | 170 | 4 080 |
| Mouvements de périmètre | | 517 | | 517 |
| Cessions et mises au rebut | (292) | (2 220) | | (2 512) |
| Au 31 décembre 2007 | 39 431 | 21 345 | 590 | 61 366 |
| Acquisitions | 2 406 | 2 261 | 861 | 5 528 |
| Mouvements de périmètre | | | | - |
| Cessions et mises au rebut | | (262) | (55) | (317) |
| Au 31 décembre 2008 | 41 837 | 23 344 | 1 396 | 66 577 |
| Amortissements et dépréciations | | | | |
| Au 1^{er} janvier 2007 | 17 608 | 20 073 | 420 | 38 101 |
| Acquisitions | 12 461 | 943 | | 13 404 |
| Mouvements de périmètre | | 198 | | 198 |
| Cessions et mises au rebut | (292) | (2 220) | | (2 512) |
| Au 31 décembre 2007 | 29 777 | 18 994 | 420 | 49 191 |
| Acquisitions | 4 940 | 1 042 | 248 | 6 230 |
| Mouvements de périmètre | | | | - |
| Cessions et mises au rebut | | (178) | (212) | (390) |
| Au 31 décembre 2008 | 34 717 | 19 858 | 456 | 55 031 |
| Valeur nette comptable au 31 décembre 2007 | 9 654 | 2 351 | 170 | 12 175 |
| Valeur nette comptable au 31 décembre 2008 | 7 120 | 3 486 | 940 | 11 546 |

En juin 2007, suite à un test de dépréciation effectué dans un contexte de résultats commerciaux et financiers en retrait sur ceux prévus, le Groupe a constaté une dépréciation de 1 834 milliers d'euros afin de ramener à zéro la valeur comptable des logiciels OMS.

Par ailleurs, le déploiement réussi, à partir d'octobre 2007, d'une nouvelle version du logiciel TMS affecté à l'unité génératrice de trésorerie « Transport », au sein de laquelle il est exploité, a eu pour conséquence de priver, définitivement, les développements antérieurs de toute utilité future pour le Groupe et de conduire à leur abandon. La constatation de l'obsolescence de ces développements a conduit le Groupe à les déprécier en totalité fin 2007 (4 593 milliers d'euros comptabilisés dans l'unité génératrice de trésorerie « Transport » et secteur primaire « Transport »).

Les immobilisations incorporelles en cours, à la date du 31 décembre 2008, s'élèvent à 742 milliers d'euros. Il s'agit essentiellement de logiciels.

4.11 Immobilisations corporelles

| Valeurs brutes | Terrains et constructions | Matériel de transport | Navires | Autres | Total |
|---|---------------------------|-----------------------|----------------|----------------|------------------|
| Au 1^{er} janvier 2007 (1) | 625 228 | 72 281 | 187 327 | 289 508 | 1 174 344 |
| Acquisitions | 33 968 | 3 421 | 215 | 39 419 | 77 023 |
| Mouvements de périmètre | 38 635 | 4 130 | | 40 164 | 82 929 |
| Cessions et mises au rebut | (32 890) | (2 865) | | (47 265) | (83 020) |
| Autres variations | (418) | | | 1 999 | 1 581 |
| Au 31 décembre 2007 | 664 523 | 76 967 | 187 542 | 323 825 | 1 252 857 |
| Acquisitions | 58 417 | 4 160 | 15 104 | 38 198 | 115 879 |
| Mouvements de périmètre | | | | | - |
| Cessions et mises au rebut | (6 292) | (6 215) | | (15 368) | (27 875) |
| Autres variations | 4 206 | 1 184 | (2 415) | (3 383) | (408) |
| Au 31 décembre 2008 | 720 854 | 76 096 | 200 231 | 343 272 | 1 340 453 |

| Amortissements et dépréciations | Terrains et constructions | Matériel de transport | Navires | Autres | Total |
|--|---------------------------|-----------------------|----------------|----------------|----------------|
| Au 1^{er} janvier 2007 (1) | 246 834 | 48 033 | 118 085 | 199 658 | 612 610 |
| Augmentations | 20 788 | 8 873 | 10 024 | 21 226 | 60 911 |
| Mouvements de périmètre | 1 274 | 1 746 | | 22 089 | 25 109 |
| Cessions et mises au rebut | (15 416) | (2 865) | | (37 323) | (55 604) |
| Autres variations | | | | 574 | 574 |
| Au 31 décembre 2007 | 253 480 | 55 787 | 128 109 | 206 224 | 643 600 |
| Augmentations | 22 233 | 7 091 | 10 150 | 27 643 | 67 117 |
| Mouvements de périmètre | | | | | - |
| Cessions et mises au rebut | (4 131) | (4 461) | | (12 018) | (20 610) |
| Autres variations | (1 246) | 547 | (1 867) | 2 852 | 286 |
| Au 31 décembre 2008 | 270 336 | 58 964 | 136 392 | 224 701 | 690 393 |
| Valeur nette comptable au 31 décembre 2007 | 411 043 | 21 180 | 59 433 | 117 601 | 609 257 |
| - des actifs non courants détenus en vue de la vente | (13 573) | | | | (13 573) |
| - des actifs non courants | 397 470 | 21 180 | 59 433 | 117 601 | 595 684 |
| Valeur nette comptable au 31 décembre 2008 | 450 518 | 17 132 | 63 839 | 118 571 | 650 060 |
| - des actifs non courants détenus en vue de la vente | (13 230) | | | | (13 230) |
| - des actifs non courants | 437 288 | 17 132 | 63 839 | 118 571 | 636 830 |

(1) Les effets d'une fusion intervenue en 1996, chez la société mère STEF-TFE ont fait l'objet d'une régularisation sur les montants à l'ouverture du 1^{er} janvier 2007 dans le tableau ci-dessus. Cette régularisation de présentation, sans incidence ni sur le bilan, ni sur le résultat, aurait dû intervenir dès la première application des normes IFRS. Elle a pour effet d'augmenter les valeurs brutes et les amortissements cumulés d'un même montant, à raison de 33.966 milliers d'euros pour les constructions, 14.761 milliers d'euros pour le matériel de transport et 44.679 milliers d'euros pour les autres matériels.

Aux 31 décembre 2008 et 2007, la rubrique « Valeur des actifs non courants détenus en vue de la vente » comprend les deux entrepôts localisés en Bretagne. Ces deux entrepôts acquis à la suite de la prise de contrôle de Cryologistic en 2006, qui sont évalués en juste valeur nette des coûts de la vente, font l'objet d'options d'achat dont l'exercice par leur bénéficiaire a été notifié au Groupe en décembre 2008. Conformément aux termes de ces options, le transfert de propriété de ces entrepôts interviendra en juillet 2009 à la signature des actes authentiques et au versement du prix de vente.

Le montant des coûts d'emprunts imputés, en 2008, en application d'IAS 23 révisé, au coût d'acquisition du navire en construction s'élève à 154 milliers d'euros.

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

| | 31-déc.-08 | 31-déc.-07 |
|----------------------------|----------------|----------------|
| - Véhicules | 10 231 | 14 895 |
| - Installations techniques | 4 309 | 5 013 |
| - Plateformes et entrepôts | 120 081 | 129 598 |
| - Terrains attachés | 42 371 | 36 029 |
| Total : | 176 992 | 185 535 |

Par ailleurs, les valeurs nettes comptables ci-dessus incluent des immobilisations en cours pour un montant de 28 988 milliers d'euros (contre 10 681 au 31 décembre 2007).

Les commandes fermes d'immobilisations corporelles au 31 décembre 2008, non encore exécutées, s'élèvent à 156 090 milliers d'euros incluant un navire pour 133,2 millions d'euros (contre 39 978 milliers d'euros au 31 décembre 2007).

4.12 Actifs financiers non courants

| | 2008 | 2007 |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
| Participations non consolidées | 1 106 | 162 |
| Prêts et créances | 11 336 | 8 104 |
| Autres actifs financiers non courants | 1 234 | 3 958 |
| Total : | 13 676 | 12 224 |

L'augmentation des participations consolidées concerne une prise de participation minoritaire (11%).

Les prêts et créances comprennent principalement les prêts versés dans le cadre de la participation à l'effort de construction (6.456 milliers d'euros en 2008, 5.789 milliers d'euros en 2007). Les autres actifs financiers non courants sont constitués de dépôts divers, de prêts au personnel.

4.13 Entreprises associées

Les sociétés, dans lesquelles le Groupe détient des participations mises en équivalence, sont citées au paragraphe 3.1. Les données issues des états financiers des sociétés dont les actions sont mises en équivalence sont les suivantes :

| 2008 | Part du groupe | Total chiffre d'affaires | Total des actifs | Total des passifs | Actif net de la société | Valeur de mise en équivalence | Ecart d'acquisition | Résultat net | Quote part résultat |
|---------------------------------|----------------|--------------------------|------------------|-------------------|-------------------------|-------------------------------|---------------------|--------------|---------------------|
| Société des Gares Frigorifiques | 31,33% | 12 109 | 11 659 | 8 130 | 3 529 | 1 106 | 170 | 390 | 122 |
| Brigantine de Navigation (1) | 100,00% | - | 421 | 8 | 413 | 413 | - | 5 | 5 |
| Gare Frigorifique de Marée | 50,00% | 126 | 89 | 79 | 10 | 5 | - | - | - |
| Transcosatal Finances | 34,34% | 64 359 | 36 735 | 30 862 | 5 873 | 2 017 | 68 | (875) | (300) |
| Groupe Cavalieri | - | - | - | - | - | 406 | - | (4) | (4) |
| Stefover Tunisie | 49,00% | 67 | 212 | 127 | 85 | 42 | 57 | - | - |
| Froid Combi | 25,50% | 10 894 | 3 122 | 1 748 | 1 374 | 350 | - | 104 | 27 |
| Messageries Laitières | 38,69% | 38 727 | 15 973 | 12 249 | 3 724 | 1 441 | - | 1 125 | 435 |
| Tomsa et Tomsa Madrid | 32,00% | 1 168 | 1 104 | (1 157) | 2 261 | 724 | 337 | 643 | 206 |
| Olano Caudete | 20,00% | 4 868 | 8 528 | 7 407 | 1 121 | 224 | 421 | 59 | 13 |
| Logirest (2) | 40,00% | 26 750 | 4 392 | 4 394 | (2) | - | - | (751) | (124) |
| TOTAL | | 159 068 | 82 235 | 63 847 | 18 388 | 6 727 | 1 053 | 696 | 379 |

(1) sociétés sans activité ou en cours de liquidation

(2) Part dans le résultat négatif de l'exercice limitée aux apports (IAS 28)

| 2007 | Part du groupe | Total chiffre d'affaires | Total des actifs | Total des passifs | Actif net de la société | Valeur de mise en équivalence | Ecart d'acquisition | Résultat net | Quote part résultat |
|---------------------------------|----------------|--------------------------|------------------|-------------------|-------------------------|-------------------------------|---------------------|------------------|---------------------|
| Société des Gares Frigorifiques | 28,24% | 10 092 | 10 882 | 8 342 | 2 882 | 814 | 76 | 360 | 102 |
| Brigantine de Navigation (1) | 100,00% | | 419 | 53 | 366 | 366 | | 7 | 7 |
| Gare Frigorifique de Marée | 50,00% | 125 | 89 | 79 | 10 | 5 | | | - |
| Transcosatal Finances | 34,34% | | | | 6 720 | 2 308 | 68 | (243) | (83) |
| TFE D.A.(3) | 50,00% | | | | | | | 154 | 77 |
| Groupe Cavalieri (3) | 33,00% | | | | | | | (1 957) | (646) |
| Palier Cavalieri | | | | | | 412 | | | 10 |
| Froid Combi | 25,50% | 12 376 | 3 367 | 2 015 | 1 361 | 347 | | 30 | 8 |
| Messageries Laitières | 38,69% | 32 590 | 13 540 | 9 993 | 3 542 | 1 370 | | 960 | 371 |
| Transports Fréret (2) | 40,00% | | | | | | | 90 | 36 |
| Tomsa | 24,00% | 9 110 | 8 493 | 4 822 | 3 671 | 881 | | 344 | 83 |
| Tomsa Madrid | 24,00% | 4 230 | 1 305 | 861 | 463 | 111 | | 119 | 29 |
| Olano Caudete | 20,00% | 3 607 | | | 3 166 | 633 | | 36 | 7 |
| Logirest (4) | 40,00% | 23 748 | 2 416 | 2 852 | (481) | (192) | | (978) | (391) |
| TOTAL | | 95 878 | 40 511 | 29 017 | 21 700 | 7 055 | 144 | (1 078) | (391) |

(1) Sociétés sans activité ou en cours de liquidation

(2) Sociétés consolidées en intégration globale en 2007

(3) Société intégrées à partir du 30 juin 2007

(4) La quote part négative des titres 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 leur variation au cours de l'exercice sont les suivantes (après compensation des actifs et passifs au sein de chacune des entités fiscales concernées) :

| 2008 | 1er janvier 2008 | Variations au compte de résultat | Autres variations | 31 décembre 2008 |
|--|-------------------|----------------------------------|-------------------|------------------|
| Actifs d'impôt différé | | | | |
| France | 1 818 | 63 | | 1 881 |
| Etranger | 3 488 | 3 712 (2 592) | | 4 608 |
| Etalement de plus-values | 272 | (272) | | - |
| Total actifs d'impôt différé | 5 578 | 3 503 (2 592) | | 6 489 |
| Passifs d'impôt différé | | | | |
| Différences temporaires | 6 068 | 288 (469) | | 5 887 |
| Amortissements dérogatoires | (9 644) | 1 096 | 6 (8 542) | |
| Différentiel d'amortissement d'immobilisations corporelles | (1 680) | (116) | 385 (1 411) | |
| Immobilisations corporelles en location-financement | (19 689) | (315) (608) | (20 612) | |
| Amortissement de navires | (5 919) | 1 422 | (4 497) | |
| Instruments dérivés | (604) | 432 | 149 (23) | |
| Réévaluation d'immobilisations | (9 919) | 1 984 | 1 237 (6 698) | |
| Opérations sur actions propres | | (2 067) | (2 067) | |
| OBSAAR | | (370) (1 273) | (1 643) | |
| Impôt de fusion | | 361 (1 705) | (1 344) | |
| Autres | 199 | (144) | 55 | |
| Sous-Total | (41 189) | 2 571 (2 278) | (40 896) | |
| Mouvements de périmètre | (3 133) | | 3 133 | - |
| Total passifs d'impôt différé | (44 322) | 2 571 855 (40 896) | | |
| Impact net en résultat | | 6 074 | | |

Les autres variations consistent :

- soit en des reclassements par nature qui sont sans impact sur le résultat et notamment, en Italie, le solde des impositions qui reflétait une position nette passive l'exercice précédent et constitue une créance d'impôt au 31 décembre 2008.
- soit des impositions différées nées de la prise en compte d'éléments par contrepartie des capitaux propres tels que la composante capitaux propres de l'OBSAAR (voir note 4 .20) et la variation de juste valeur des instruments financiers dérivés qualifiés de couverture. Les impôts différés comptabilisés à ce titre directement dans les capitaux propres représentent un montant négatif de 1.484 milliers d'euros.

| 2007 | 1er janvier 2007 | Variations au compte de résultat | Autres variations | 31 décembre 2007 |
|---|---------------------|--|----------------------|---------------------|
| Actifs d'impôt différé | | | | |
| France | 1 621 | 205 (8) | | 1 818 |
| Etranger | - | (150) | 3 638 | 3 488 |
| Etalement de plus-values | 781 | (272) | (237) | 272 |
| Total actifs d'impôt différé | 2 402 | (217) | 3 393 | 5 578 |
| Passifs d'impôt différé | | | | |
| Différences temporaires | 4 551 | 546 | 971 | 6 068 |
| Amortissements dérogatoires | (7 285) | 2 902 | (5 261) | (9 644) |
| Différentiel d'amortissement d'immobilisations corporelles | (5 384) | 264 | 3 440 | (1 680) |
| Immobilisations corporelles en location- financement | (23 112) | 878 | 2 545 | (19 689) |
| Amortissement de navires | (7 321) | 1 686 | -284 | (5 919) |
| Amortissement d'entrepôts | (2 408) | | 2408 | (0) |
| Impôt de fusion | (1 441) | | 1441 | - |
| Regroupement d'entreprises | (8 400) | | 8 400 | (0) |
| Instruments dérivés | 1 614 | (524) | (1 694) | (604) |
| Réévaluation d'immobilisations | - | 1 696 | (11 615) | (9 919) |
| Autres | 653 | 108 | (562) | 199 |
| Sous-Total | (48 534) | 7 556 | (211) | (41 189) |
| Mouvements de périmètre | | | (3 133) | (3 133) |
| Total passifs d'impôt différé | (48 534) | 7 556 | (3 344) | (44 322) |
| Impact net en résultat | | 7 339 | | |

Le Groupe a constaté au 31 décembre 2008 des actifs d'impôt différé à raison des pertes fiscales de certaines de ses filiales à l'étranger. Les produits d'impôts comptabilisés à ce titre s'élèvent à 2.958 milliers d'euros au titre de la filiale italienne et 754 milliers d'euros au titre de la filiale espagnole. L'ensemble des impôts différés activés à ce titre s'élève, à fin 2008, à 4.608 milliers d'euros.

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, ces filiales disposeront dans un avenir prévisible de bénéfices imposables suffisants sur lesquels les actifs d'impôts différés reconnus pourront s'imputer.

4.15 Stocks

| | 2008 | 2007 |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| Pièces détachées, combustibles | 11 954 | 10 276 |
| Stocks d'en-cours | 1 466 | 856 |
| Marchandises | 5 526 | 5 753 |
| Total | 18 946 | 16 885 |
| Dépréciations | (101) | (47) |
| Coût net des stocks | 18 845 | 16 838 |

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

| | 2008 | 2007 |
|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Montant brut des créances clients | 391 629 | 353 513 |
| Dépréciations | (10 506) | (9 321) |
| Net | <u>381 123</u> | <u>344 192</u> |

Les mouvements de dépréciations des créances clients, constatés en résultat en 2008 et 2007, sont mentionnés en note 4.4.

4.17 Trésorerie et équivalents de trésorerie

| | 2008 | 2007 |
|--|----------------------|----------------------|
| Soldes en banque | 44 070 | 68 902 |
| Caisses | 113 | 157 |
| Total trésorerie et équivalents de trésorerie | <u>44 183</u> | <u>69 059</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 2008 ; il était de 13 603 672 actions au 31 décembre 2007.

En ce qui concerne l'exercice des options de souscription d'action en 2008, 12 944 options de la troisième tranche ont été exercées au prix de 9,76 euros par option, soit un montant de 126.333,44 euros représentant une augmentation de capital de 12.944 euros et une prime d'émission de 113.389,44 euros. En 2007, 94 097 options avaient été exercées pour un montant représentant une augmentation de capital (prime d'émission comprise) de 1.000 595,96 euros.

Par ailleurs, dans le cadre des programmes de rachat d'actions mis en place en 2006 puis en 2008, STEF-TFE a procédé à des rachats d'actions en vue de leur annulation. Ainsi 105.893 titres STEF-TFE ont été acquis en 2008 à un prix moyen unitaire de 35,30 euros. Une réduction de capital s'en est suivie à raison de 100.967 actions de nominal 1 euro, ramenant le capital à 13.515.649 euros. La différence entre le prix d'achat des actions (3.563.845 euros) et leur valeur nominale (100.967 euros), soit 3.462.878 euros a été imputée sur les primes d'émission et d'apport.

Le conseil d'administration réuni le 26 mars 2009 a fixé à 1,05 euro par action le dividende à verser au titre de l'exercice 2008 (1 euro au titre de l'exercice 2007). Ce dividende n'est pas comptabilisé dans les états financiers consolidés 2008 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. Au cours des années 2008 et 2007, les nombres moyens pondérés d'actions ont été respectivement de 13 174 051 actions et de 13 460 037 actions.

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

| | exercice 2008 | exercice 2007 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Nombre d'actions de capital au 1er janvier | 13 603 672 | 13 624 030 |
| - émission d'actions à la suite de l'exercice d'options de souscription | 12 944 | 94 097 |
| - annulation d'actions à la suite de réduction de capital | (100 967) | (114 455) |
| Nombre d'actions de capital au 31 décembre (a) | <u>13 515 649</u> | <u>13 603 672</u> |
| Pondération des mouvements de l'exercice (b) | | |
| Nombre d'actions propres détenues au 1er janvier | 126 398 | 181 708 |
| Achat d'actions au cours de la période | 607 554 | |
| - remise d'actions propres à la suite de l'exercice d'options d'achats d'actions et d'annulation d'actions | (124 831) | (55 310) |
| Nombre d'actions d'actions propres à fin de période (c) | <u>609 121</u> | <u>126 398</u> |
| Pondération des mouvements de l'exercice (d) | <u>(265 026)</u> | <u>17 237</u> |
| Nombre moyen pondéré d'actions au cours de l'exercice pour le calcul du résultat non dilué (a) + (b) - (c) - (d) | <u><u>13 171 554</u></u> | <u><u>13 460 037</u></u> |
| Nombre d'options de souscription ou d'achat d'actions | 1 000 482 | 132 314 |
| Pondération | (930 447) | 20 076 |
| Nombre moyen pondéré d'actions retenu pour le calcul du résultat par action dilué | <u><u>13 241 589</u></u> | <u><u>13 612 427</u></u> |
| Résultat par action en Euro (part du Groupe) : | | |
| - Non dilué : | 3,07 | 3,30 |
| - Dilué : | 3,06 | 3,26 |

4.20 Dettes financières

| | 2008 | 2007 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Dettes financières non courantes | | |
| - Emprunt obligataire OBSAAR | 95 227 | |
| Emprunts bancaires et tirages de lignes de crédit confirmées à plus d'un an | 104 908 | 64 565 |
| Dettes liées à des locations financement | 102 398 | 107 977 |
| Autres dettes financières diverses | | 2 544 |
| Juste valeur des instruments financiers | 1 138 | |
| Total des dettes non courantes | <u>303 671</u> | <u>175 086</u> |
| Dettes financières courantes | | |
| Part à moins d'un an des: | | |
| - Emprunts bancaires et tirages de lignes de crédit confirmées | 53 960 | 107 697 |
| - Dettes liées à des locations financement | 11 337 | 12 845 |
| - Dettes financières diverses | 1 853 | 4 681 |
| Intérêts courus non échus | 2 244 | 725 |
| Découverts bancaires et crédits à court terme | 61 237 | 75 974 |
| Total des dettes courantes | <u>130 631</u> | <u>201 922</u> |
| Total des dettes financières | <u><u>434 302</u></u> | <u><u>377 008</u></u> |

En juillet 2008, STEF-TFE a 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 incessibles du 22 juillet 2008 au 21 juillet 2010 et seront exerçables du 22 juillet 2010 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 2008 et au 31 décembre 2007 :

| 2008 | Total | Moins d'un an | Plus d'un an et moins de cinq ans | Plus de cinq ans |
|--|----------------|----------------|--------------------------------------|------------------|
| Emprunt obligataire (OBSAAR) | 95 227 | - | | 95 227 |
| Emprunts bancaires et tirages sur lignes de crédits | 158 868 | 53 960 | 78 021 | 26 887 |
| Location financement | 113 735 | 11 337 | 51 195 | 51 203 |
| Autres crédits à court terme | 19 500 | 19 500 | | |
| Découverts bancaires | 41 737 | 41 737 | | |
| Dettes financières diverses | 5 235 | 4 097 | 51 | 1 087 |
| | 434 302 | 130 631 | 129 267 | 174 404 |

| 2007 | Total | Moins d'un an | Échéances Plus d'un an et moins de cinq ans | Plus de cinq ans |
|--|----------------|----------------|---|------------------|
| Emprunts bancaires et tirages sur lignes de crédits | 172 262 | 107 697 | 44 038 | 20 527 |
| Location financement | 120 822 | 12 845 | 46 969 | 61 008 |
| Autres crédits à court terme | 17 000 | 17 000 | | |
| Découverts bancaires | 58 974 | 58 974 | | |
| Dettes financières diverses | 7 950 | 5 406 | 2544 | |
| | 377 008 | 201 922 | 93 551 | 81 535 |

4.21 Avantages au personnel

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

| | 31 décembre 2008 | 31 décembre 2007 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Indemnités de départ à la retraite | 3 645 | 3 980 |
| - Sociétés couvertes par une assurance (passif net) | 726 | 451 |
| - Autres sociétés (hors contrat de couverture) | 2919 | 3529 |
| Médailles du travail | 6 640 | 6 066 |
| Total | 10 285 | 10 046 |

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

| | 31 décembre 2008 | 31 décembre 2007 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Dette actuarielle (dette n'ayant pas fait l'objet d'une couverture d'assurance) | 2 849 | 3 529 |
| Dette actuarielle (dette ayant fait l'objet d'une couverture) | 26 513 | 26 192 |
| Juste valeur des fonds cantonnés auprès des compagnies d'assurance | (24 252) | (23 432) |
| Montant net | 5 110 | 6 289 |
| Ecarts actuariels différés | 1 466 | 2 309 |
| Montant net comptabilisé au bilan | 3 644 | 3 980 |

Variation des montants nets comptabilisés au bilan :

| | 31 décembre 2008 | 31 décembre 2007 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Montant au 1 ^{er} janvier | 3 980 | 741 |
| Charge de l'exercice (voir ci-dessous) | 1 891 | 1 398 |
| Regroupement d'entreprises (Cavalieri et divers) | 458 | 3 086 |
| (Prime versée aux) / remboursement reçu des compagnies | 10 | 90 |
| Prestations payées | (2 695) | (1 335) |
| Montant au 31 décembre | 3 644 | 3 980 |

Détail de la charge de l'exercice :

| | 31 décembre 2008 | 31 décembre 2007 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Droits acquis au cours de l'exercice | 1 596 | 1 426 |
| Coût financier lié à la désactualisation de la dette actuarielle | 1 351 | 1 016 |
| Rendement prévu des fonds cantonnés | (1 109) | (1 060) |
| Amortissement des écarts actuariels | 53 | 16 |
| Charge de l'exercice | 1 891 | 1 398 |

La charge de l'exercice a été comptabilisée en charges opérationnelles. Le rendement réel des fonds cantonnés en 2007 a été de 781 milliers d'euros pour une prévision comptabilisée de 1 060 milliers d'euros. Le rendement prévu pour 2008, est de 1109 milliers d'euros. Les fonds collectés sont déposés auprès d'investisseurs institutionnels, ils bénéficient de la garantie en capital et, pour l'essentiel, d'une garantie de rendement minimal.

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

| | 31 décembre 2008 | 31 décembre 2007 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Taux d'actualisation | 5,25% | 4,75% |
| Taux prévu d'augmentation des salaires | 3 ou 3,5 % | 3 ou 3,5 % |
| Taux de rendement attendu des fonds cantonnés | 4,75% | 4,75% |
| Age de départ à la retraite | De 56 à 61 ans | De 56 à 61 ans |
| Table de mortalité | TGH 05 et TGF 05 | TV 2000 |

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 et que les indemnités qui leur sont versées sont assujetties à charges sociales conformément à la loi Fillon de 2003 et aux lois de finances ultérieures.

Un test de sensibilité a été effectué avec un taux d'actualisation variant de 0,75% par rapport au taux ci-dessus. Il conduit à une diminution de l'engagement de 7,3% ou à une augmentation de 8,3% 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 :

| | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
|-------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Coût des services rendus | 1405 | 1201 | 1426 | 1596 |
| Résultat financier net | -71 | -82 | -44 | 242 |
| Amortissement des écarts actuariels | - | - | 16 | 53 |
| Charge de l'exercice | 1334 | 1119 | 1398 | 1891 |
| Engagement à la clôture | 19999 | 25761 | 29721 | 29362 |
| Juste valeur des actifs cantonnés | 17625 | 22427 | 23432 | 24252 |
| Différence (engagement total net) | 2374 | 3334 | 6289 | 5110 |
| Écarts actuariels différés | 1823 | 2593 | 2309 | 1466 |
| Montant net au bilan (actif) | 551 | 741 | 3980 | 3644 |

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 2005 | 17 625 |
| Rendement financier 2006 | 894 |
| Ecart actuariel sur rendement financier | 94 |
| Versement aux fonds d'assurance | 3 814 |
| Juste valeur des actifs au 31 décembre 2006 | 22 427 |
| Rendement financier prévu pour 2007 | 1 060 |
| Ecart actuariel sur rendement financier | 35 |
| Remboursements sur prestations reçus des fonds | (90) |
| 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 |

L'évolution des écarts actuariels, sur l'exercice 2008, s'analyse comme suit :

| | |
|---|--|
| Écarts actuariels à l'ouverture | 2 309 (écarts d'expérience et financiers) |
| Écarts d'expérience en 2008 | (1 561) (écarts sur les données et les hypothèses) |
| Coûts des services passés amortis | 492 |
| Écarts sur les actifs financiers | 279 |
| Amortissement de l'écart actuariel | (53) |
| Écarts actuariels à la clôture du 31 décembre 2008 | 1 466 |

4.22 Provisions

| | Avantages au personnel | Litiges | Autres | Total |
|---------------------------------|------------------------|---------|---------|---------|
| Au 1 ^{er} janvier 2008 | 10 046 | 9 617 | 9 122 | 28 785 |
| Mouvements de périmètre | | | | |
| Reclassement | 108 | 591 | (2 492) | (1 793) |
| Dotations | 1 539 | 11 067 | 6 024 | 18 630 |
| Reprises | 1 408 | 9 982 | 4 500 | 15 890 |
| Au 31 décembre 2008 | 10 285 | 11 293 | 8 154 | 29 732 |
| Non courantes | 10 285 | 2 047 | 1 742 | 14 074 |
| Courantes | 0 | 9 246 | 6 412 | 15 658 |
| Au 31 décembre 2008 | 10 285 | 11 293 | 8 154 | 29 732 |

| | Avantages au personnel | Litiges | Autres | Total |
|---------------------------------|------------------------|---------|---------|----------|
| Au 1 ^{er} janvier 2007 | 6 643 | 9 307 | 12 315 | 28 265 |
| Mouvements de périmètre | 3 086 | 196 | 286 | 3 568 |
| Reclassement | (204) | | 820 | 616 |
| Dotations | 928 | 9 750 | 2 334 | 13 012 |
| Reprises | (407) | (9 636) | (6 633) | (16 676) |
| Au 31 décembre 2007 | 10 046 | 9 617 | 9 122 | 28 785 |
| Non courantes | 10 046 | 1 423 | 2 705 | 14 174 |
| Courantes | 0 | 8 194 | 6 417 | 14 611 |
| Au 31 décembre 2007 | 10 046 | 9 617 | 9 122 | 28 785 |

La provision pour litiges couvre les coûts engendrés par les avaries intervenues pendant les prestations de transport, manutention ou entreposage. Elle est déterminée par référence à l'expérience acquise par le Groupe.

Les autres provisions comprennent outre la prise en compte de risques dans des contentieux divers, en 2007 192 millions d'euros représentant la valeur de mise en équivalence d'une société dont les capitaux propres étaient négatifs. En 2008, après augmentation de capital de la société concernée (Logirest voir note 4.14), le Groupe n'ayant aucune obligation juridique ou implicite de contribuer au financement des pertes de la société au-delà de ses apports, a décidé de limiter la prise en compte des pertes de cette société à hauteur de ceux-ci.

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 |
|------------------------|------------------|--------------------------|---|
| 12-déc-01 | 43 018 | 13,73 | 8 ans |
| 10-déc-03 | 52 488 | 16,28 | 8 ans |
| 22-juillet-2008 OBSAAR | 904 976 | 51,20 | 7ans |
| | <u>1 000 482</u> | <u>47,76</u> | |

Evolution du nombre d'options en circulation :

| | 31/12/2008 | | 31/12/2007 | |
|---|------------------|-------------------------------|----------------|-------------------------------|
| | Nombre | Prix d'exercice moyen pondéré | Nombre | Prix d'exercice moyen pondéré |
| Nombre d'options existantes en début de période | 132 314 | | 281 721 | |
| Options exercées pendant la période | 36 808 | 47,76 € | 149 407 | 11,78 € |
| Options accordées pendant la période | 904 976 | | | |
| Options devenues caduques | | | | |
| Nombre d'options existantes en fin de période | <u>1 000 482</u> | | <u>132 314</u> | |
| Options exerçables en fin de période | 95 506 | | 79 826 | |
| Options non encore exerçables | 904 976 | | 52 488 | |

Conformément à l'option retenue par le Groupe lors de la transition aux IFRS, les plans attribués antérieurement au 7 novembre 2002 n'ont pas été comptabilisés selon la norme IFRS 2. Le seul plan concerné du 10 décembre 2003, se traduit comme suit :

Juste valeur des options attribuées

| | |
|----------------------------|---------|
| Cours de l'action | 67,20 € |
| Prix d'exercice | 65,11 € |
| Volatilité prévue | 26,55 % |
| Durée de vie de l'option | 5 ans |
| Dividendes prévus | 3,03 % |
| Taux d'intérêt sans risque | 3,89 % |

La charge comptabilisée en résultat en 2008 et 2007 au titre de ce plan s'est élevée à 45 milliers d'euros (voir note 4.3).

4.24 Risques financiers

Risque de crédit

Aucun client ne représente plus de 10% du chiffre d'affaires du Groupe. Le Groupe n'a, sur aucun de ses clients, d'exposition telle que la défaillance de l'un d'eux puisse avoir une incidence significative sur sa situation financière.

Dans le domaine du transport, la réglementation française en vigueur confère au transporteur la garantie de recouvrer le montant des prestations effectuées. Par ailleurs, le Groupe a recours à des contrats d'assurance crédit.

Les placements financiers de courte durée sont effectués par le Groupe auprès d'établissements non susceptibles d'être défaillants. Il en va de même des contreparties aux instruments financiers dérivés mis en place par le Groupe.

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.

Les dettes financières ont des structures de taux suivantes :

| | 2008 | | 2007 | |
|---|---------------|----------------|---------------|----------------|
| | Taux fixes | Taux variables | Taux fixes | Taux variables |
| Emprunts obligataires | | 95 227 | | |
| Emprunts bancaires | | 158 868 | | 172 262 |
| Dettes liées à des locations financement | 16 543 | 97 192 | 16 839 | 103 983 |
| Dettes financières diverses | - | 5 235 | 2 544 | 5 406 |
| Découverts bancaires et crédits à court terme | | 61 237 | | 75 974 |
| Total des dettes financières | 16 543 | 417 759 | 19 383 | 357 625 |

Pour se couvrir du risque de taux, le Groupe met en place des instruments dérivés de taux qui peuvent être des swaps, des options ou des combinaisons des deux instruments précités. Certains de ces instruments ont été qualifiés d'instruments de couverture de flux de trésorerie.

Au 31 décembre 2008, le Groupe disposait des instruments financiers dérivés de taux suivants :

| Type d'instrument | Nature | Sens | Pays | Notionnel | Taux | Échéance | Juste valeur au 31 décembre | Couverture de flux de trésorerie | Non qualifiés de couverture |
|-------------------|------------|------------------|---------|-----------|---------------------------------|------------|-----------------------------|----------------------------------|-----------------------------|
| 2008 | | | | | | | | | |
| CAP | Achat | | France | 100M€ | Euribor 3 mois -4% | 20/02/2009 | 39 | 3 | 36 |
| CAP | Achat | | France | 100M€ | Euribor 3 mois -4% | 01/03/2009 | - | - | - |
| SWAP | Emprunteur | reçoit taux fixe | France | 20M€ | Euribor 3 mois -4,06% | 16/01/2009 | 60 | 12 | 48 |
| SWAP | Emprunteur | reçoit taux fixe | France | 40M€ | Euribor 3 mois -3,56%-max 5,3% | 01/03/2009 | 34 | - | 34 |
| SWAP | Emprunteur | reçoit taux fixe | France | 20M€ | Euribor 3 mois -3,48%-max 5,20% | 16/01/2009 | 3 | - | 3 |
| SWAP | Emprunteur | reçoit taux fixe | Espagne | 25M€ | Euribor 3 mois -3,82% | 27/07/2009 | 74 | - | 74 |
| SWAP | Emprunteur | reçoit taux fixe | Espagne | 5M€ | Euribor 3 mois -3,60% | 15/12/2010 | 121 | - | 121 |
| SWAP | Emprunteur | reçoit taux fixe | Espagne | 6M€ | Euribor 3 mois -2,75% | 12/01/2011 | 69 | - | 69 |
| SWAP | Emprunteur | reçoit taux fixe | Italie | 14,5M€ | | 01/04/2022 | 897 | 897 | |
| SWAP | Emprunteur | reçoit taux fixe | Italie | 1,5M€ | Euribor 3 mois -4,41% | 30/06/2010 | 11 | 11 | |
| SWAP | Emprunteur | reçoit taux fixe | Italie | 2M€ | | 30/04/2012 | 39 | 39 | |

Durant l'année 2008, le Groupe n'a pas souscrit de nouveaux instruments de couverture.

En termes de couverture du risque de taux, le Groupe STEF-TFE a décidé d'orienter sa stratégie de couverture selon un axe légèrement différent pour les années à venir, en optant progressivement pour la mise en place d'instruments dédiés, adossés à des financements sous jacents identifiés. En effet, jusqu'à présent le Groupe a toujours raisonné selon une logique de macro-couverture avec toutes les incidences que cela induit en termes de respect des normes.

Étant donné que l'ensemble des instruments qui composent actuellement la couverture de risque du Groupe arrivent à échéance au cours du 1^{er} trimestre 2009, le Groupe envisage de les remplacer pour partie, par des instruments parfaitement adossés à des financements immobiliers (principalement). Sur les premiers mois de 2009, profitant d'opportunités sur les marchés financiers, le Groupe a ainsi souscrit au titre du financement d'une plateforme dernièrement mise en place un swap de taux adossé en termes de durée et de notionnel amortissable. En procédant progressivement de la sorte sur les financements immobiliers existants et à venir, le Groupe optimise son coût de financement tout en facilitant les travaux de qualification de ces instruments financiers au regard des normes IFRS : logique de « cash flow hedge ».

Analyse de sensibilité au risque de taux :

Une variation de 100 points de base des taux d'intérêts, à la date de clôture, aurait eu pour conséquence une hausse (diminution) des capitaux propres et du résultat à hauteur des montants indiqués ci-dessous. Pour les besoins de cette analyse, toutes les autres variables sont supposées constantes.

| | Hausse de 100 bps | Baisse de 100 bps | Hausse de 100 bps | Baisse de 100 bps |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Charges d'intérêt sur actifs/passifs à taux variable | -360 | 2 360 | 0 | 0 |
| Variation de JV des dérivés | 439 | -77 | 82 | -13 |
| Impact net | 78 | 2 283 | 82 | -13 |

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. Il existe, compte tenu de la forte volatilité du cours de la Livre Sterling actuellement, un risque de change sur cette devise à hauteur des avoirs du Groupe en Grande Bretagne lesquels représentent environ l'équivalent de 5 millions d'euros.

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 2008, de 15 lignes de crédit confirmées à moyen terme, totalisant 121,3 millions d'euros. Elles sont utilisées à hauteur de 65 millions au 31 décembre 2008. 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 ainsi à 1 an : 37,3 millions d'euros ; à 2 ans : 34,3 millions d'euros ; à 3 ans : 49,7 millions d'euros.

Les sociétés STEF-TFE et STEF-TFE Transport disposent également d'autorisations de découverts, sans échéances convenues, totalisant 41 millions d'euros, dont 18 non utilisées au 31 décembre 2008. Les lignes de crédit confirmées, non utilisées, et les autorisations de découvert disponibles, 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. Au 31 décembre 2008, Le Groupe respecte l'ensemble des engagements attachés aux financements dont il dispose.

Les échéances des dettes financières et des flux de trésorerie attachés s'analysent comme suit :

| | 2008 | | 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 | 95 227 | 112 675 | 2 535 | 10 140 | 100 000 |
| Emprunts bancaires | 158 868 | 170 684 | 53 960 | 85 199 | 31 525 |
| Location financement | 113 735 | 160 042 | 17 707 | 68 316 | 74 019 |
| Autres crédits à court terme | 19 500 | 19 984 | 19 984 | - | - |
| Découverts bancaires | 41 737 | 41 737 | 41 737 | | |
| Dettes financières diverses | 5 235 | 5 235 | 4 097 | 51 | 1 087 |
| Fournisseurs | 264 242 | 264 242 | 264 242 | | |
| Autres dettes courantes | 268 794 | 268 794 | 255 472 | 2 460 | 10 863 |
| Total | 967 338 | # 1 043 392 | 659 733 | 166 165 | 217 494 |
| | 2007 | | 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 bancaires | 172 262 | 194 152 | 113 082 | 52 846 | 28 225 |
| Location financement | 120 822 | 146 218 | 17 389 | 59 639 | 69 190 |
| Autres crédits à court terme | 17 000 | 17 816 | 17 816 | | |
| Découverts bancaires | 58 974 | 58 974 | 58 974 | | |
| Dettes financières diverses | 18 061 | 20 184 | 7 698 | 10 700 | 1 786 |
| Fournisseurs | 270 132 | 270 132 | 270 132 | | |
| Autres dettes courantes | 254 450 | 254 450 | 254 450 | | |
| Total | 911 701 | 961 926 | 739 541 | 123 185 | 99 201 |

4.25 Présentation des instruments financiers par catégorie

| | Valeur au bilan | | Actifs | | Prêts et Créances | Dettes au coût amorti | Instruments dérivés qualifiés de couverture | Actifs non qualifiés de financiers |
|--|-----------------|----------------|---------------------------|------------------------|-------------------|-----------------------|---|------------------------------------|
| | 31/12/2008 | Juste valeur | Juste valeur par résultat | disponibles à la vente | | | | |
| Titres de participation non consolidés | 1 106 | 1 106 | | 1 106 | | | | |
| Autres actifs financiers non courants | 2 200 | 2 200 | | 1 809 | | | | 391 |
| Prêts et créances des activités de financement | 10 370 | 10 370 | | | 10 370 | | | |
| Titres de placement | - | - | | | | | | |
| Clients | 381 123 | 381 123 | | | 381 123 | | | |
| Autres débiteurs | 116 140 | 116 140 | 54 | | 42 185 | | 15 | 73 955 |
| Actifs financiers courants | - | - | | | | | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 44 183 | 44 183 | 44 183 | | | | | |
| Actifs | 555 122 | 555 122 | 44 237 | 2 915 | 433 678 | - | 15 | 74 346 |

| | Valeur au bilan | | Actifs | | Prêts & Créances | Dettes au coût amorti | Instruments dérivés qualifiés de couverture | Passifs non qualifiés de financiers |
|-------------------------------------|-----------------|----------------|---------------------------|------------------------|------------------|-----------------------|---|-------------------------------------|
| | 31/12/2008 | Juste valeur | Juste valeur par résultat | disponibles à la vente | | | | |
| Passifs financiers non courants | 1 138 | 1 138 | 190 | | | | 948 | |
| Dettes des activités de financement | 302 533 | 302 533 | | | | 200 135 | | 102 398 |
| Fournisseurs | 264 242 | 264 242 | | | | 264 242 | | |
| Autres créanciers | 268 794 | 268 794 | | | | 34 724 | | 234 070 |
| Passifs financiers courants | 130 631 | 130 631 | 74 | | | 119 220 | | 11 337 |
| Passifs | 967 338 | 967 338 | 264 | - | - | 618 321 | 948 | 347 805 |

| | Valeur au bilan | | Juste valeur | Actifs disponibles à la vente | Prêts et Créances | Dettes au coût amorti | Instruments dérivés qualifiés de couverture | Actifs non qualifiés de financiers |
|--|-----------------|----------------|---------------|-------------------------------|-------------------|-----------------------|---|------------------------------------|
| | 31/12/2007 | Juste valeur | par résultat | | | | | |
| Titres de participation non consolidés | 162 | 162 | | 162 | | | | |
| Autres actifs financiers non courants | 3 958 | 3 958 | 1 132 | | 2 203 | | 237 | 386 |
| Prêts et créances des activités de financement | 8 104 | 8 104 | | | 8 104 | | | |
| Titres de placement | - | - | | | | | | |
| Clients | 344 192 | 344 192 | | | 344 192 | | | |
| Autres débiteurs | 114 482 | 114 482 | | | 49 848 | | | 64 634 |
| Actifs financiers courants | - | - | | | | | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 69 059 | 69 059 | 69 059 | | | | | |
| Actifs | 539 957 | 539 957 | 70 191 | 162 | 404 347 | - | 237 | 65 020 |

| | Valeur au bilan | | Juste valeur | Actifs disponibles à la vente | Prêts & Créances | Dettes au coût amorti | Instruments dérivés qualifiés de couverture | Passifs non qualifiés de financiers |
|-------------------------------------|-----------------|----------------|--------------|-------------------------------|------------------|-----------------------|---|-------------------------------------|
| | 31/12/2007 | Juste valeur | par résultat | | | | | |
| Passifs financiers non courants | | | | | | | | |
| Dettes des activités de financement | 175 086 | 175 086 | | | | 67 109 | | 107 977 |
| Fournisseurs | 270 132 | 270 132 | | | | 270 132 | | |
| Autres créanciers | 264 561 | 264 561 | | | | 28 249 | | 236 312 |
| Passifs financiers courants | 201 922 | 201 922 | | | | 189 077 | | 12 845 |
| Passifs | 911 701 | 911 701 | - | - | - | 554 567 | - | 357 134 |

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.

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 14.184 milliers d'euros au 31 décembre 2008 (11.308 milliers d'euros au 31 décembre 2007).

Par ailleurs, STEF-TFE a délivré une caution bancaire de 3,1 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 4.30). 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 a fait l'objet d'une commande ferme (voir ci-dessus note 4.11).

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

4.27 Locations simples

Les loyers comptabilisés en charge au titre de baux qualifiés, au plan comptable, de locations simples se sont élevés, en 2008, à 23.429 milliers d'euros (21.416 milliers d'euros en 2007).

4.28 Opérations avec des parties liées

Les parties liées par rapport à STEF-TFE sont les entreprises associées, ses administrateurs et ses dirigeants. Sont également dans cette position les structures d'actionnariat de cadres et de dirigeants ainsi que le fonds commun de placement des salariés qui, en agissant de concert, contrôlent 57,47 % des droits de vote à l'assemblée de STEF-TFE.

Les rémunérations et autres avantages versés aux administrateurs et aux dirigeants ont été les suivants, en euros :

| | 2008 | 2007 |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| Traitements et salaires | 1 432 199 | 1 288 459 |
| Jetons de présence | 60 000 | 45 000 |
| Charge liée aux options sur actions | 45 000 | 45 000 |
| Total | 1 537 199 | 1 378 459 |

Les soldes et transactions avec les entreprises associées s'analysent comme suit :

| | Soldes au 31 décembre 2008 | | | | Transactions de l'exercice | |
|---------------------------------|----------------------------|--------------|-------|---------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| | Clients | Fournisseurs | Prêts | Compte - courant | Ventes de biens ou de services | Achats de biens ou de services |
| Société des Gares Frigorifiques | 8 | (5) | - | 0 | | (12) |
| Brigantine de Navigation | - | - | - | 420 | - | - |
| Gare Frigorifique de Marée | - | - | - | - | - | (63) |
| Transcosatal Finances | 46 | (92) | - | - | | (695) |
| Stefover Tunisie | 1 | - | - | - | - | (964) |
| Froid Combi | - | - | - | - | - | - |
| Messageries Laitières | 1 911 | (26) | - | - | | (155) |
| Tomsa & Tomsa Madrid | 0 | (16) | - | - | | (682) |
| Olano Caudete | (2) | 4 | - | - | | (183) |
| Logirest | | (1) | - | - | | (20) |

| | Soldes au 31 décembre 2007 | | | | Transactions de l'exercice | |
|---------------------------------|----------------------------|--------------|-------|---------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| | Clients | Fournisseurs | Prêts | Compte - courant | Ventes de biens ou de services | Achats de biens ou de services |
| Société des Gares Frigorifiques | 2 | (2) | - | 4 | - | - |
| Brigantine de Navigation | - | - | - | (418) | - | - |
| Gare Frigorifique de Marée | - | - | - | - | - | - |
| Transcosatal Finances | 2 | (2) | - | - | 7 | (70) |
| Froid Combi | - | - | - | - | - | - |
| Messageries Laitières | 1 423 | (34) | - | 1 687 | 0 | (237) |
| Tomsa & Tomsa Madrid | 7 | (318) | - | - | 46 | (511) |
| Olano Caudete | - | - | - | - | 0 | - |
| Logirest | 706 | - | - | - | 2 721 | - |

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

Il n'est pas intervenu de transaction significative, en 2008 et 2007, entre le Groupe, d'une part, et les structures d'actionnariat 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 cours de l'exercice 2008, le Groupe STEF TFE a pris en charges d'exploitation les honoraires suivants, au titre de la mission de commissariat aux comptes :

Mazars & Guérard : 999 milliers d'euros

KPMG Audit : 840 milliers d'euros

Autres cabinets – 57 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 2008 et au 31 décembre 2007, il n'existait aucun litige ou contentieux susceptible d'avoir des incidences significatives sur la situation financière du Groupe et ses résultats.

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.

4.33 Événements postérieurs à la clôture

Début 2009, le Groupe a acquis un immeuble adjacent à son Siège Social en vue d'agrandir ce dernier. Il a, par ailleurs, pris une participation majoritaire dans une société exploitant une plateforme logistique en Belgique.