



**KPMG Audit**  
1, cours Valmy  
92923 Paris La Défense Cedex  
France



**MAZARS**  
Exaltis  
61 rue Henri Regnault  
92400 Courbevoie  
France

## **STEF-TFE**

### **Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels**

**Exercice clos le 31 décembre 2009**

**STEF-TFE**  
Société Anonyme  
93, boulevard Maiesherbes – 75008 Paris  
RCS Paris B 999 990 005

STEF-TFE

*Exercice clos le  
31 décembre 2009*

## **Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels**

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2009, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société STEF-TFE, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

### **I - Opinion sur les comptes annuels**

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

## II - Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

- Les titres de participation détenus par votre société sont évalués selon les modalités décrites en note 2.3 de l'annexe. Nos travaux ont consisté à examiner les données et hypothèses sur lesquelles se fonde l'estimation des valeurs d'utilité de ces titres et à vérifier les calculs effectués par votre société.
- Les engagements et provisions pour indemnités de fin de carrière des salariés sont évalués et comptabilisés selon les modalités décrites en note 2.9 de l'annexe. Nos travaux ont consisté à nous assurer que ces engagements ont fait l'objet d'une évaluation par un actuair externe, à examiner les données et hypothèses utilisées par la société, et à vérifier que les notes 2.9 et 3.4 donnent une information appropriée.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

## III - Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

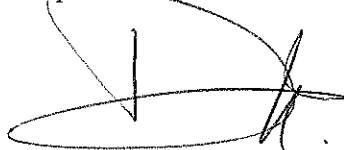
Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L.225-102-1 du Code de commerce sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les données ayant servi à l'établissement de ces comptes et, le cas échéant, avec les éléments recueillis par votre société auprès des sociétés contrôlant votre société ou contrôlées par elle. Sur la base de ces travaux, nous attestons l'exactitude et la sincérité de ces informations.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle et à l'identité des détenteurs du capital vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Fait à Paris La Défense et Courbevoie, le 16 avril 2010

Les commissaires aux comptes

KPMG Audit  
*Département de KPMG S.A.*

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized 'D' followed by a vertical line and a horizontal stroke.

Dominique Stiegler  
*Associé*

MAZARS

A handwritten signature in black ink, featuring a series of sharp, vertical peaks and a long, sweeping horizontal stroke.

Xavier Charton  
*Associé*

**BILAN AU 31 DECEMBRE 2009**

(en euros)

ACTIF		EXERCICE 2009			EXERCICE 2008
		BRUT	AMORTISSEMENTS & DEPRECIATIONS	NET	NET
	<b><u>Immobilisations incorporelles</u></b>				
I	Concessions, droits similaires .....	32 921 348	30 678 447	2 242 901	1 818 621
M	Fonds commercial .....	1 580 393	1 488 069	92 324	92 324
M	Mali de fusion	815 661	-	815 661	815 661
O					
B					
I	<b><u>Immobilisations corporelles</u></b>				
L	Terrains .....	16 863 436	351 588	16 511 848	16 513 051
I	Constructions .....	76 214 510	31 997 375	44 217 136	29 917 155
S	Matériel et installations .....	48 678 177	38 365 061	10 313 116	10 200 139
A	Matériel de transport .....	344 015	260 624	83 391	133 265
T	Autres .....	5 183 548	4 365 911	817 638	1 219 667
I	Immobilisations en cours .....	953 602		953 602	1 465 672
O					
N	<b><u>Immobilisations financières</u></b>				
S	Participations .....	195 858 380	16 450 168	179 408 211	176 011 691
	Créances rattachées .....	914 694		914 694	914 694
	Prêts .....	1 207 513		1 207 513	1 189 415
	Titres Immobilisés.....	10 886 961	237 938	10 649 022	8 136 595
	Autres immobilisations financières.....	221 407		221 407	214 223
	<b>Total I .....</b>	<b>392 643 645</b>	<b>124 195 180</b>	<b>268 448 465</b>	<b>248 642 172</b>
A	<b><u>Stocks</u></b>				
C	Matières premières et consommables .....	0		0	0
T	Produits intermédiaires finis.....	0		0	0
I					
F	<b><u>Créances d'exploitation</u></b>				
C	Clients et comptes rattachés .....	10 648 813	1 048 941	9 599 873	11 089 332
I	Autres .....	2 344 845		2 344 845	6 702 974
R					
C	Comptes-courants avec les sociétés du groupe	368 322 100	76 372	368 245 728	175 453 786
U	Valeurs mobilières de placement .....	13 449 810	240 878	13 208 931	10 186 770
L					
A	Disponibilités .....	9 008 290		9 008 290	3 386 996
N					
T	Charges constatées d'avance .....	199 601		199 601	393 691
	<b>Total II .....</b>	<b>403 973 460</b>	<b>1 366 190</b>	<b>402 607 270</b>	<b>207 213 548</b>
	<b>TOTAL I + II .....</b>	<b>796 617 105</b>	<b>125 561 370</b>	<b>671 055 735</b>	<b>455 855 720</b>

**BILAN AU 31 DECEMBRE 2009**

P A S S I F		Avant affectation	
		Exercice 2009	Exercice 2008
C	Capital social .....	13 515 649	13 515 649
A	Prime d'émission d'apport et de fusion .....	4 283 744	4 283 744
P	Réserve légale .....	1 396 485	1 396 485
	Réserve réglementée .....		
	Réserves facultatives.....	16 980 530	16 980 530
P	Report à nouveau .....	52 228 331	45 533 540
R	Résultat de l'exercice .....	18 883 315	20 206 848
O			
P	<b>Sous-Total : Situation nette.....</b>	<b>107 288 054</b>	<b>101 916 796</b>
R			
E	Subventions d'investissement .....	0	0
S	Provisions réglementées .....	5 833 256	5 624 973
	<b>Total I .....</b>	<b>113 121 309</b>	<b>107 541 769</b>
Provi-	Provisions pour risques et charges .....	1 704 352	1 137 679
SIONS	<b>Total II .....</b>	<b>1 704 352</b>	<b>1 137 679</b>
	<b><u>Dettes financières</u></b>		
	Emprunt obligataire	99 999 848	100 949 679
	Emprunts auprès des établissements de crédit...	136 980 139	101 088 992
D	Emprunts et dettes financières divers .....	252 615	319 532
E		237 232 602	202 358 203
T			
T	<b><u>Dettes d'exploitation</u></b>		
E	Fournisseurs et comptes rattachés .....	11 166 556	17 882 692
S	Dettes fiscales et sociales .....	9 874 048	3 031 654
	Comptes-courants avec les sociétés du groupe	274 990 755	123 851 809
	<b><u>Dettes diverses</u></b>		
	Fournisseurs d'immobilisation et comptes rattachés .....	22 902 293	8 471
Compte	Dividendes à payer		
de ré-	Produits constatés d'avance .....	63 818	43 443
gulari-			
sation	<b>Total III .....</b>	<b>556 230 074</b>	<b>347 176 273</b>
	<b>TOTAL GENERAL I + II + III .....</b>	<b>671 055 735</b>	<b>455 855 720</b>

## COMPTE DE RESULTAT 2009

(en euros)

DESIGNATION	EXERCICE 2009	EXERCICE 2008
<b>EXPLOITATION</b>		
<u>Produits d'exploitation</u>		
Montant du chiffre d'affaires : .....	11 889 471	10 495 949
. Entrepôts prestations de services.....	11 889 471	10 495 949
. Autres prestations de services.....		
. Production vendue biens.....	0	
<b>Production de l'exercice</b>	<b>11 889 471</b>	<b>10 495 949</b>
<u>Charges d'exploitation</u>		
Consommations en provenance des tiers : .....	21 903 438	23 611 633
. Achats consommés (stockés).....	0	0
. Achats de sous-traitance.....	3 130	
. Achats non stockés.....	345 039	100 194
. Services extérieurs :		
- personnel extérieur.....	517 342	838 304
- Loyers de crédit-bail.....	345 600	448 662
- Autres.....	20 692 326	22 224 473
<b>Valeur ajoutée</b>	<b>(10 013 966)</b>	<b>(13 115 684)</b>
Charges imputables à des tiers .....	27 455 348	24 778 427
Impôts, taxes et versements assimilés : .....	1 580 776	824 548
Charges de personnel : .....	6 733 439	6 797 600
. Salaires et traitements.....	3 939 638	3 786 489
. Charges sociales.....	2 793 800	3 011 111
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>9 127 166</b>	<b>4 040 595</b>
Reprises sur dépréciations et transferts de charges.....	253 734	2 843 058
Autres produits : .....	3 636 597	4 481 306
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions : .....	8 535 330	10 747 723
. Sur immobilisations.....	7 539 852	10 526 626
. Sur actif circulant.....	67 750	62 477
. Pour risques et charges.....	927 728	158 620
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>4 482 168</b>	<b>617 235</b>

**STEF - TFE 2008 (suite)**

DESIGNATION	EXERCICE 2009	EXERCICE 2008
<b><u>FINANCIER</u></b>		
<u>Produits financiers</u>	20 233 223	32 762 709
. De participations.....	11 193 974	22 437 177
. Autres intérêts et produits assimilés.....	3 466 496	7 348 250
. Reprises sur provisions et dépréciations.....	5 572 752	2 977 282
. Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement		
<u>Charges financières</u>	5 457 718	20 196 808
. Dotations aux provisions et dépréciations.....	181 866	7 001 369
. Intérêts et charges assimilées.....	5 275 852	13 195 439
<b>Résultat financier</b>	<b>14 775 505</b>	<b>12 565 901</b>
<b>Résultat courant avant impôt</b>	<b>19 257 673</b>	<b>13 183 137</b>
<b><u>EXCEPTIONNEL</u></b>		
<u>Produits exceptionnels</u>	1 786 558	5 649 506
. Sur opérations de gestion.....	728 239	54 610
. Sur opérations de capital :		
- produits de cessions d'éléments d'actifs immobilisés.....	239 071	1 212 119
. Reprises sur provisions et amortissements		
- sur provisions réglementées.....	819 248	4 313 280
- sur provisions risques exceptionnelles.....	0	69 497
<u>Charges exceptionnelles</u>	1 654 095	2 550 901
. Sur opérations de gestion.....	393 592	38 545
. Sur opérations de capital :		
- valeurs comptables des éléments immobilisés cédés.....	232 972	1 246 607
. Dotations aux amortissements et aux provisions :		
- aux provisions réglementées.....	1 027 531	1 265 749
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>132 464</b>	<b>3 098 605</b>
<b>Participation des salariés aux fruits de l'expansion</b>	<b>0</b>	
<b>Impôts sur les bénéfices</b>	<b>506 823</b>	<b>(3 925 106)</b>
- Intégration fiscale - charge	24 387 306	23 323 311
- Intégration fiscale - produit	(23 519 428)	(26 887 362)
- Reprise prov impôts fusion	(361 055)	(361 055)
<b>Résultat net</b>	<b>18 883 314</b>	<b>20 206 848</b>

# STEF-TFE SA

## ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS

### EXERCICE 2009

#### 1. EVENEMENTS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE

L'exercice social clos le 31 décembre 2009 a une durée de 12 mois.

L'exercice a vu la mise en place de la centralisation unique et automatique de trésorerie quotidienne touchant presque toutes les filiales du groupe. Cette opération a un effet amplificateur sur les comptes courants.

Il n'y a pas de modifications substantielles dans les méthodes d'évaluation, les principes et règles comptables ni dans les activités opérationnelles qui altèrent la comparabilité des comptes annuels par rapport à l'exercice précédent.

#### 2. PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels de la société ont été établis en conformité avec les dispositions du Code du Commerce (article L 123-12 à L123-28) et des règlements du Comité de la Réglementation Comptable (CRC).

Sauf indication explicite contraire, les montants mentionnés dans la présente annexe sont exprimés en milliers d'euros.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

##### **2.1. Immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles, qui comprennent principalement :

- des licences et logiciels informatiques acquis (systèmes propriétaires)
- des fonds de commerce
- un mali technique de fusion

sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires, hors frais d'acquisition) ou à leur coût de production. Les licences et logiciels sont amortis sur leur durée d'utilité (maximum 5 ans).

Les fonds de commerce et mali technique de fusion étant des actifs d'une durée d'utilisation indéterminable, les immobilisations incorporelles sont soumises à un test de dépréciation en cas d'indice de perte de valeur.

## **2.2. Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition ou à leur coût de production, à l'exclusion de toutes charges financières.

Les amortissements figurant à l'actif sont calculés, suivant le mode linéaire, sur la durée d'utilisation estimée pour chaque catégorie d'immobilisations :

- Immeuble du siège social : 40 ans
- Constructions d'origine : 25 ans sur la base de 90 % de la valeur brute.
- Constructions postérieures : 20 ans sur la base de 90 % de la valeur brute.
- Installations spécifiques : 10 ans
- Installations, agencements, aménagements : 7 à 10 ans
- Outillage industriel : 5 ans
- Matériel industriel : 4 ans
- Matériel de bureau : 8 ans
- Matériels informatiques : 3 ou 4 ans
- Matériels de transport : 5 ou 7 ans

Les immobilisations corporelles sont soumises à un test de dépréciation en cas d'indice de perte de valeur.

## **2.3. Immobilisations financières**

Les titres de participation et les autres titres immobilisés sont inscrits au bilan à leur coût d'acquisition y compris les honoraires et frais d'actes liés à l'acquisition des titres.

A la clôture, une dépréciation est constatée lorsque la valeur d'utilité des participations est inférieure à la valeur comptable. La valeur d'utilité est estimée en fonction de la quote-part de capitaux propres de la société ainsi que de ses perspectives d'activité et de rentabilité.

## **2.4. Créances**

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale.

Les créances clients douteuses et litigieuses sont dépréciées en totalité.

Les autres créances comprennent essentiellement la TVA à récupérer.

## **2.5. Valeurs mobilières de placement**

Les valeurs mobilières de placement autres que les actions propres sont comptabilisées à leur valeur d'apport ou à leur prix d'acquisition et donnent lieu, le cas échéant, à des dépréciations pour les ramener à leur valeur de marché ou à leur valeur liquidative.

## **2.6. Actions propres**

Les actions de la société, achetées dans le cadre de divers programmes de rachat, sont classées en Autres Titres Immobilisés ou en Valeurs Mobilières de Placement en fonction de leur affectation d'origine ou ultérieure. Les actions explicitement destinées à être attribuées aux dirigeants et cadres dans le cadre des plans d'options ou de bons d'acquisition d'actions en cours sont classées en Valeurs Mobilières de Placement, de même que celles acquises dans le cadre d'un contrat de liquidité. Les autres sont inscrites en Autres Titres Immobilisés.

Une dépréciation est constatée à la clôture de l'exercice lorsque leur valeur d'inventaire, déterminée par référence au cours de bourse moyen du dernier mois de l'exercice, est inférieure à leur coût d'acquisition, sauf en ce qui concerne les actions destinées à être annulées.

## **2.7. Revenus des participations, des autres titres immobilisés**

Les dividendes sont comptabilisés à la date des décisions des assemblées générales ayant décidé des distributions, étant observé qu'en fin d'exercice sont également pris en compte les coupons détachés avant le 31 décembre et qui seraient effectivement encaissés au début de l'exercice suivant.

## **2.8. Impôt sur les bénéfices**

STEF-TFE, après la fusion de 1997, est devenue tête de groupe fiscal. A ce titre, elle comptabilise, d'une part, le produit d'impôt en provenance des filiales intégrées au groupe fiscal et, d'autre part, la charge d'impôt calculée au niveau du groupe fiscal.

Les impôts différés ne sont pas comptabilisés.

## **2.9. Engagements en matière de départ à la retraite**

Les avantages post-emploi à prestations définies consentis par le groupe sont constitués des indemnités de fin de carrière versées lors du départ à la retraite et dont le montant est fonction du dernier salaire et de l'ancienneté acquise.

L'engagement correspondant est géré dans le cadre d'un contrat groupe, par STEF-TFE, qui verse des fonds auprès de compagnies d'assurances.

Le calcul des engagements est effectué par un actuaire indépendant au niveau du groupe en application de la méthode actuarielle et en procédant à l'étalement des écarts actuariels selon la méthode dite du « corridor ».

Les droits acquis à la clôture de l'exercice sont définis par la Convention Collective dont relève chaque société et refacturés à celles-ci par STEF-TFE qui rembourse en contrepartie les indemnités versées. Ces droits sont évalués sur la base du départ volontaire du salarié et sont ainsi calculés charges sociales comprises. Ils sont en conformité avec les dernières évolutions législatives.

Les principales données actuarielles sont les suivantes :

- Taux d'actualisation : 4,75 % (5,25 % au 31 décembre 2008).
- Profil de carrière égal à 3 % pour la catégorie E.T.A.M et 3.5 % pour la catégorie Cadres.
- Taux de rendement des fonds estimés à 3 %.
- Tables de mortalités séparées – TGH 05 et TGF 05
- 

## **2.10. Médailles du travail**

La provision destinée à couvrir les droits conventionnels des salariés, liés à l'attribution de médailles du travail, est calculée selon les mêmes méthodes et les mêmes hypothèses actuarielles que celles retenues en matière d'indemnités de fin de carrière. Les écarts actuariels sont immédiatement comptabilisés en résultat. Les règles d'attribution des médailles, propres à la société, ont été prises en compte. Le montant de l'engagement, ainsi calculé, figure en provisions, à la clôture de l'exercice.

## **2.11 Provisions réglementées**

Les provisions réglementées comprennent, à la clôture de l'exercice, les amortissements dérogatoires. Les amortissements dérogatoires résultent des différences nées entre les bases et entre les durées d'amortissements fiscales et comptables des immobilisations.

## **2.12 Instruments dérivés**

La société utilise des instruments dérivés de taux pour réduire son exposition à la variation des taux d'intérêts, principalement à raison de ses emprunts bancaires et lignes de crédit à taux variables.

Les produits et charges résultant de l'utilisation de ces instruments sont constatés en résultat, de manière symétrique à l'enregistrement des charges et des produits des opérations couvertes, lorsqu'ils sont comptablement qualifiés de couverture.

Lorsqu'ils ne sont pas qualifiés comptablement de couverture, ces instruments sont évalués de la manière suivante :

- les pertes nettes latentes, calculées sur les instruments négociés de gré à gré sont intégralement provisionnées.
- les gains nets latents sur les instruments négociés de gré à gré sont enregistrés en résultat, uniquement au dénouement de l'opération.
- les gains et pertes latents dégagés sur les instruments négociés sur les marchés organisés sont reconnus directement en résultat.

### **2.13 Frais d'émission d'emprunts**

Les frais liés à l'émission d'emprunts sont comptabilisés en résultat.

## 3. COMPLEMENTS D'INFORMATION RELATIFS AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT.

## 3.1. Immobilisations incorporelles

Valeurs brutes

	31/12/2008	Mouvements de périmètre	Acquisitions	Sorties	31/12/2009
Fonds commercial	1 580				1 580
Mali de fusion	816				816
Logiciels	31 369		1 553		32 922
<b>Total</b>	<b>33 765</b>		<b>1 553</b>		<b>35 318</b>

Amortissements et dépréciations

	31/12/2008	Reprises	Dépréciations	Dotations	31/12/2009
Fonds commercial	1 488				1 488
Logiciels	29 550	(2 407)		3 535	30 678
<b>Total</b>	<b>31 038</b>	<b>(2 407)</b>		<b>3 535</b>	<b>32 166</b>

Valeur nettes

2 727

3 152

**3.2. Immobilisations corporelles**

Valeurs brutes

	31/12/2008	Acquisitions	Transferts	Cessions/ mises au rebut	31/12/2009
Terrains et aménagements terrains	16 823	39			16 862
Constructions	58 779	16 806	630		76 215
Matériel et installations	46 036	1953	854	(165)	48 678
Autres	5 524	105		(101)	5 527
Immobilisations en cours	1 466	1000	(1512)		954
<b>Total</b>	<b>128 628</b>	<b>19 903</b>	<b>(28)</b>	<b>(266)</b>	<b>148 236</b>

Les transferts incluent principalement l'activation d'immobilisations en cours.

Amortissements et  
dépréciations

	31/12/2008	Dotations	Diminutions	31/12/2009
Terrains et aménagements terrains	310	42		352
Constructions	28 862	3 145	(10)	31 997
Matériel et installations	35 835	2 707	(178)	38 364
Autres	4 171	517	(61)	4 627
<b>Total</b>	<b>69 178</b>	<b>6 411</b>	<b>(249)</b>	<b>75 340</b>

Valeurs nettes

59 450

72 896

### 3.3. Immobilisations financières

#### Valeurs brutes

	31/12/2008	Augmentations	Diminutions	31/12/2009
Participations (1)	192 301	3 587	(30)	195 858
Créances rattachées à des participations (1)	914			914
Autres Titres immobilisés	11 037		(150)	10 887
Autres	1 404	30	(5)	1 429
<b>Total</b>	<b>205 656</b>	<b>3 617</b>	<b>(185)</b>	<b>209 088</b>

(1) (dont 193 215 milliers d'euros concernant les entreprises liées)

Les principales variations des immobilisations financières ont porté sur :

#### Titres de participations :

- Acquisition en totalité de la société DPF Distribution en Belgique pour 770 milliers d'euros, rebaptisée STEF COURCELLES.
- Achat d'actions SGF pour 2 807 milliers d'euros.

#### Créances rattachées :

- Le montant de 914 milliers d'euros représente le solde d'un prêt à la filiale STIM d'Orbigny.

#### Autres Titres immobilisés

- Ils sont constitués de 256.324 actions Stef-Tfe, auto détenues (voir note:3.5).

#### Autres

- Montant principalement constitué de prêts au titre de l'aide à la construction (1 198 K€)

### 3.4. Tableau des dépréciations et provisions

Les mouvements ayant affecté les provisions au cours de l'exercice s'établissent comme suit :

	Provisions au 31/12/08	Dotations	Reprises		Provisions au 31/12/09
			Utilisation	Non utilisation	
<b>Provisions réglementées (amort dérogatoires)</b>	5 624	1 028	(819)	-	5 833
- Provisions pour impôts sur plus-values fusion	1 089		(361)	-	728
- Provisions pour Médailles du Travail	8	7			15
- Autres provisions pour risques et charges (1)	39	921			960
<b>Dépréciations</b>					
- Titres de participation (2)	16 289	161			16 450
- Autres titres immobilisés (3)	2 900			(2 662)	238
- Titres de placement (4)	3 151			(2 910)	241
- Clients comptes rattachés	981	68		-	1 049
- Autres créances d'exploitation	56	21			77
<b>Total</b>	<b>30 137</b>	<b>2 206</b>	<b>(1 180)</b>	<b>(5 572)</b>	<b>25 591</b>
Exploitation		1 017	0		
Financier		161	0		
Exceptionnel		1 028	(1 180)		

#### (1) Autres provisions pour risques et charges :

- provision pour engagement d'indemnité de départ à la retraite pour 910 milliers d'euros s'analysant comme suit :

en milliers d'euros	2009	2008	Ecart
valeur actuarielle des engagements	26 515	24 309	2206
fonds versés aux compagnies d'assurances	(23555)	(23 368)	-187
écarts actuariels différés	(2 050)	(902)	-1148
<b>provision/actif à comptabiliser</b>	<b>910</b>	<b>39</b>	<b>871</b>

#### (2) Dépréciations des titres de participation

- CHAIS DE LA TRANSAT pour 159 milliers d'euros, ATLANTIQUE SA pour 1,8 milliers d'euros.

#### (3) Dépréciation des autres titres immobilisés

Reprise de la dépréciation à hauteur de 2 662 milliers d'euros sur actions propres Stef-Tfe par application de la comparaison avec le cours moyen de décembre 2009 .

#### (4) Titres de placement>>>>reprise sur actions propres

Reprise de 2 910 milliers d'euros sur actions propres Stef-Tfe par application de la comparaison avec le cours moyen de décembre 2009.

### 3.5. Capitaux propres

Les capitaux propres de la société ont évolué, comme suit, durant l'exercice :

	Au 31/12/08	Variation	Affectation du résultat de l'exercice précédent	Dividende versé	Résultat de l'exercice	Au 31/12/09
Capital	13 516					13 516
Prime d'émission et d'apport	4 284					4 284
Réserve légale	1 396					1 396
Autres réserves	16 981					16 981
Report à nouveau	45 534		20 207	(13 513)		52 228
Résultat	20 207		(20 207)		18 883	18 883
<b>Sous total Situation nette</b>	<b>101 918</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(13 513)</b>	<b>18 883</b>	<b>107 288</b>
Provisions réglementées	5 625	208				5 833
Subventions	0	0				
<b>Capitaux propres</b>	<b>107 543</b>	<b>208</b>	<b>0</b>	<b>(13 513)</b>	<b>18 883</b>	<b>113 121</b>

Le capital social est composé de 13.515.649 actions de 1 euro. Aucun mouvement sur le capital n'est intervenu en 2009, contrairement aux années précédentes. Le plan d'option de rachat d'actions accordé aux cadres dirigeants du groupe, par l'A.G. du 13 juin 2001, s'est partiellement achevé en 2009.

La répartition du capital au 31 décembre 2009 est la suivante:

	Pourcentage
Atlantique Management	28.04%
FCPE des salariés du groupe	15.31%
Union Economique et Financière	5.96%
Société des Personnels de la Financière de l'Atlantique	5.72%
Société Européenne de Logistique du Froid	5.39%
Autres membres de l'action de concert	1.56%
Bestinver	11.96%
Minosfin	5.53%
Auto-détention	4.49%
Autres (actionnaires détenant moins de 5% du capital)	16.04%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Actions propres :

Au 31.12.2009, la société STEF-TFE détenait 607 209 actions propres pour un montant total de 24 299 milliers d'euros, détaillé comme suit :

Nature de l'opération	Nombre d'actions	Détenion en	
		Autres titres Immobilisés (K€)	V.M.P. (K€)
- Contrat de liquidité	25 032		1005 (1)
- Actions détenues dans le cadre d'un contrat de rachat			
* affectées à des plans déterminés	36 115		405 (2)
* non encore affectées	7 028	79	
- Actions détenues au titre des BSAAR			
* personnes physiques identifiées	252 365		10941 (1)
* non identifiés	249 296	10 808	
- Acquisition de fin 2008 non encore affectées	37 373		1061 (2)
<b>TOTAL</b>	<b>607 209</b>	<b>10 887</b>	<b>13 412</b>
Dépréciation des titres (comparaison au cours moyen de 12/2009 de 42,40 €/action)		238	241

(1) Affectation non dénommée (502-2)

(2) Affectation identifiée (502-1)

### 3.6. Etat des créances et des dettes par échéance

#### 3.6.1 Tableau des créances

	Total	Dont à moins d'un an	Dont à plus d'un an	Dont avec les entreprises liées
Créances rattachées à des participations	914		914	914
Autres créances financières	1 429		1 429	-
Créances d'exploitation (clients)	10 648	10 648		3 275
Créances d'exploitation (autres)	2 345	2 345		0
Comptes courants avec les sociétés du groupe	368 322		368 322	368 322
<b>Total</b>	<b>383 658</b>	<b>12 993</b>	<b>370 665</b>	<b>372 511</b>

## 3.6.2 Tableau des dettes

	Total	Moins d'un an	Plus d'un an moins de cinq ans	Plus de cinq ans	Dont avec les entreprises liées
Dettes auprès des établissements de crédit	136 980	75 380	61 600		-
Emprunt Obligataire	100 000		100 000		-
Dettes financières diverses	253		253		-
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	11 166	11 166			7 263
Dettes fiscales et sociales	9 874	9 874			-
Comptes courants avec les sociétés du groupe	274 991		274 991		274 991
Dettes diverses	22 966	22 966			22 902
<b>Total</b>	<b>556 230</b>	<b>119 386</b>	<b>436 844</b>	<b>0</b>	<b>305 156</b>

Les comptes courants se composent essentiellement d'avances de trésorerie, accordées aux filiales ou consenties par celles-ci et pour lesquelles aucun échéancier n'a été formalisé.

### 3.7 Dettes financières

	2009	2008
Emprunt Obligataire	100 000	100 000
Emprunt à long terme	14 187	1 724
Tirage sur des lignes de crédit à moyen terme	88 000	65 000
Crédit Spot	0	19 500
Découverts bancaires	34 793	14 677
Intérêts courus non échus	0	1 158
Autres dettes diverses	253	299
<b>Total des dettes financières</b>	<b>237 233</b>	<b>202 358</b>

#### Rappel :

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 98,7 millions d'euros.

Les lignes de crédit moyen-terme au 31 décembre 2009 s'élèvent à 88 000 milliers d'euros dont une part non utilisée de 53600 milliers d'euros. Les dates d'échéance de ces lignes s'échelonnent entre 2010 et 2012.

Au 31 décembre 2009, la quasi-totalité des emprunts bancaires et lignes de crédit est à taux variable.  
Au 31 décembre 2009 la totalité des dettes financières est libellée en euros.

### 3.8 Instruments dérivés

La stratégie de couverture opérée par le groupe s'est traduite pour STEF TFE en 2009 par la souscription de 8 swaps de taux d'intérêts représentant un notionnel cumulé de 57.3 M€. Ces swaps de taux étant parfaitement adossés aux financements longs en terme de durée et de notionnel amortissable. Leur échéance est fonction de la durée du financement sous-jacent, soit entre 10 et 12 ans.

La valeur « Mark to Market » au 31.12.2009 de ces instruments est de - 328 K€ .

### 3.09. Charges constatées d'avance

Elles correspondent principalement à des loyers de crédit-bail immobilier, facturés terme à échoir, et de charges diverses précomptées.

### 3.10. Produits à recevoir et charges à payer

Les produits à recevoir et charges à payer s'élèvent respectivement à 4963 et 7853 milliers d'euros au 31 décembre 2009.

### 3.11. Chiffre d'affaires

Activités	2009	2008
Entreposage frigorifique		
Production vendue de biens		
Locations matériel et autres	2 112	1 959
Locations immobilières	9 777	8 539
<b>Total</b>	<b>11 889</b>	<b>10 498</b>

**3.12. Opérations avec les entreprises liées**

<b>Produits</b>	Main d'œuvre et frais de déplacements	375
	Mise à disposition immobilière	9 546
	Facturation de frais communs de Groupe	22 510
	Redevances de concessions et de licences	1 056
	Revenus de titres de participations	11 050
	Intérêts sur créances rattachées aux participations et comptes courants	3 239
	<b>Total des produits</b>	<b>48 832</b>
	<b>Charges</b>	Honoraires mandat de gestion immobilier
Locations immobilières		116
Coûts informatiques métier		1 855
Personnel détaché		483
Prestations administratives et comptables		31
Informatique (coûts complets)		546
Frais communs de groupe		10 829
Intérêts sur comptes courants		1 525
<b>Total des charges</b>		<b>16 005</b>

	en milliers d'euros
<b>Créances avec les entreprises liées</b>	
<i>Produits non facturés</i>	
<i>Travaux et charges à refacturer</i>	74
<i>Comptes courants débiteurs</i>	368 122
<i>Créances clients</i>	4 184
<b>Dettes avec les entreprises liées</b>	
<i>Factures non parvenues</i>	7 325
<i>Comptes courants créditeurs</i>	270 403
<i>Dettes fournisseurs</i>	847

Les transferts de charges se composent principalement de transferts de charges de personnel pour 253 milliers d'euros .

### 3.13. Résultat financier

Le résultat financier est positif et s'élève à 14 775 milliers d'euros, il se compose des éléments suivants :

- De dividendes encaissés pour 11 194 milliers d'euros.
- D'autres produits financiers pour 9 039 milliers d'euros dont 5 573 milliers d'euros de reprises de dépréciations sur titres auto-détenus, 3 239 milliers d'euros d'intérêts sur les compte-courants, 227 milliers d'euros de produits financiers au titre des couvertures de taux (netting avec les banques).
- Une dotation pour dépréciation de 161 milliers d'euros, consécutive à l'écart persistant entre la valeur des titres et la quote-part représentative des fonds propres pour les Chais de la Transat et Atlantique Sa.
- Une dotation aux dépréciations sur le compte-courant de l'IMF pour 21 milliers d'euros.

Les intérêts et charges assimilées passent de 13 195 à 5 276 milliers d'euros. Cette variation est liée essentiellement à la baisse des taux et aux transferts des comptes-courants vers la holding dans le cadre de l'optimisation du cash pooling.

### 3.14 Résultat exceptionnel

Les principaux éléments qui composent le résultat exceptionnel sont :

En charges : la valeur nette comptable provenant de la cession d'immobilisations pour 233 milliers d'euros, des charges exceptionnelles pour 393 milliers d'euros dont 177 milliers d'euros d'abandon de créances à Stef Courcelles.

En produits : le prix de cession d'immobilisations pour 239 milliers d'euros, une indemnité versée par l'Etat de 693 milliers d'euros.

Les mouvements sur amortissements dérogatoires sont constitutifs d'une dotation nette de 208 milliers d'euros, dont 181 milliers d'euros au titre des immobilisations corporelles.

### 3.15. Engagements hors bilan.

#### 3.15.1 En matière de crédit-bail immobilier

Valeur d'origine	Redevances			Amortissements		Valeur résiduelle
	Exercice	Cumulées	Restantes	Exercice	Cumulés	
18 926	346	18 191	0	408	11 171	0

### 3.15.2 En matière de cautions données

STEF-TFE s'est porté caution de certaines de ses filiales au titre de contrats de financements immobiliers. Ces cautions s'élève à 37 722 milliers d'euros au 31 décembre 2009.

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.

### 3.16. Situation fiscale

Depuis 1997, la société est tête de groupe d'intégration fiscale. Le Groupe fiscal se compose de 148 filiales.

Les conventions passées avec les filiales du groupe fiscal d'intégration mentionnent expressément qu'il n'y a pas d'obligation pour la société tête de groupe de reverser, pendant la période d'intégration comme en cas de sortie du groupe d'une filiale, les déficits fiscaux réalisés par cette dernière et utilisés par le groupe. De ce fait, la société n'a constaté aucune provision à ce titre.

La charge d'impôt constatée au titre de l'intégration fiscale s'élève à 868 milliers d'euros.

Le solde de déficits utilisés par la société mère et potentiellement restituable aux filiales s'élève à 61,7 M€ .

### 3.17. Effectifs

Les effectifs moyens de la société se répartissent comme suit :

	Permanents
Cadres	33
Maîtrises	6
Employés	4
Ouvriers	0
<b>Total</b>	<b>43</b>

Pour l'exercice précédent, les effectifs permanents étaient de 41.

Les droits acquis au titre du DIF (droit individuel à la formation), cumulés au 31 décembre 2009 s'élèvent à 2 877 heures.

### **3.18. Rémunération des organes d'administration**

Les rémunérations totales versées aux membres du Conseil d'Administration se sont élevées à 1 839 milliers d'euros en 2009 contre 1 660 milliers d'euros en 2008.

### **3.19. Evénements post-clôture**

Aucun événement significatif n'est survenu depuis le 31 décembre 2009.

# STEF-TFE - FILIALES ET PARTICIPATIONS

(en milliers d'euros)

EXERCICE 2009

Société ou Groupe de sociétés	Capital	Capitaux propres autres que le capital y compris résultat	Quote part de capital détenu	Valeur comptable des titres		Prêt et avances consentis	Cautions données	CKiffres d'affaires K.T. du dernier exercice écoulé	Bénéfice ou perte du dernier exercice clos	Dividendes encaissés au cours de l'exercice
				Brute	Nette					
<b>1) Renseignements détaillés</b>										
<b>A - Filiales (50 % au moins du capital détenu par la société)</b>										
Institut des Matiers du Froid 93, Boulevard Malesherbes 75008 PARIS	15	(91)	100,00	15	0			661	(21)	0
AGROSTAR 93 Boulevard Malesherbes 75008 PARIS	400	2 815	100,00	2 077	2 077			46 098	1 185	510
ATLANTIQUE DEVELOPEMENT 93, bd Malesherbes 75008 PARIS	458	77	100,00	457	457			15	(25)	0
ATLANTIQUE S.A. 93, bd Malesherbes 75008 PARIS	601	(418)	100,00	805	183			15	(2)	0
BRIGANTINE DE NAVIGATION 93, bd Malesherbes 75008 PARIS	34	379	100,00	382	382			0	0	0
C.F.F. Bd de Courcelin LOGNES 77200 TORCY	2 820	1 046	100,00	550	550			0	(23)	1 025
CHAIS DE LA TRANSAT 91, rue Gallieni 92100 BOULOGNE BILLANCOURT	400	(146)	100,00	1 111	254			4 027	(156)	0
Cryogésto Développement 93, bd Malesherbes 75008 PARIS	750	38 670	100,00	38 979	38 979			0	29 707	0
E.F.L. (Entreprise Frigorifique du Léon) Route de Maspaul 29222 PLOUENAN	820	1 230	77,26	1 012	1 012			1 063	46	62
IMMOSTEF 93, bd Malesherbes 75008 PARIS	6 000	13 862	100,00	12 947	12 947			4 937	1 747	0
S.C.I. BRUGES CONTENEURS 33520 BRUGES	2 394	261	50,96	1 372	1 372			604	261	139
S.G.N. (Sté des Glacières et Frigo. de St-Nazaire) 93, bd Malesherbes 75008 PARIS	2 000	461	99,99	4 958	2 739			215	19	0
SLD AIX EN PROVENCE 565, rue Albert Einstein 13799 AIX-EN-PROVENCE	300	499	100,00	19 170	6 511			981	259	0
SLR BENELUX Sables	1 052	922	100,00	1 315	1 315			10 491	(83)	0
SNC STEF-TFE SERVICES 93, Boulevard Malesherbes 75008 PARIS	10	256	100,00	10	10			13 805	250	0
SOPRILIM (Sté Frigorifique du Limousin) 45, Ave Louis de Broglie 87000 LIMOGES	101	534	100,00	1 114	1 114			344	130	0
STEF SAS 93 Boulevard Malesherbes 75008 PARIS	8 000	7 150	100,00	9 546	9 546			683	5 715	2 000
STIM D'ORBIGNY 131, bd Malesherbes 75017 PARIS	1 800	6 203	100,00	11 223	11 223			301	(74)	540
STEF TFE TRANSPORT 93, bd Malesherbes 75008 PARIS	15 000	31 381	100,00	84 106	84 106			64 829	19 394	6 531
STEF COURCELLES 93 boulevard Malesherbes 75008 PARIS	264	(264)	100,00	770	770			7 695	(359)	0
SNC NAVALE STEF TFE Rue du Kénaurt 40 - 8180 Courcelles	10	0	80,00	8	8			0	0	0
Sté des Glaces Frigo-Porte France & Glacières de Genève Suisse 5, rue Blavignac CAROUGE (Suisse)	964	3 650	65,48	3 796	3 796			13 218	736	43
<b>B - Participations (10 à 50 % du capital détenu par la société)</b>										
<b>2) Renseignements globaux</b>										
Filiales non reprises au 1										
a) filiales françaises										
				134	58					
b) filiales étrangères										