



**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL  
PREMIER SEMESTRE 2009**

# S O M M A I R E

---

- I. Rapport d'activité du premier semestre 2009**
- II. Comptes consolidés intermédiaires résumés du semestre clos au 30 juin 2009**
- III. Attestation du responsable du rapport financier semestriel**
- IV. Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2009**



**I.**

**RAPPORT D'ACTIVITE  
PREMIER SEMESTRE 2009**

## I. RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2009

### L'ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE DU GROUPE

---

L'environnement économique **européen** s'est dégradé au 1<sup>er</sup> semestre 2009 (PIB de la zone euro : -2,6 %), avec, toutefois, de faibles signes de stabilisation au cours des derniers mois.

Depuis le mois de janvier, le volume des ventes du commerce de détail est en recul (-1,4 %), la baisse étant moins prononcée sur les produits alimentaires (-0,7 %). Le taux de chômage, en hausse continue depuis 12 mois, dépasse en moyenne 9%.

L'on observe ces mêmes tendances dans les principaux pays où le groupe est implanté.

En **France**, le PIB a diminué de -1,0% sur les 6 premiers mois de l'année et le taux de chômage reste à un niveau élevé (9,4% en juin).

L'indice des prix à la consommation ressort à - 0,5% sur un an.

Les prix des produits alimentaires ont baissé dans les mêmes proportions (-0,4 %) et le volume des ventes de produits alimentaires a reculé d'environ - 2,1 %.

Dans le secteur de la distribution, les parts de marché du « hard discount » affichent un recul de -0,5% à -1% au 1<sup>er</sup> semestre, après une forte progression en 2008. Ce retournement de situation s'explique par une plus grande marge de manœuvre des enseignes de la grande distribution sur les prix grâce à la Loi de Modernisation de l'Economie (LME) et une bonne tenue des marques distributeurs chez les enseignes traditionnelles.

En **Espagne**, le PIB a diminué de -1,9 % du fait d'une baisse cumulée des investissements des entreprises et de la consommation des particuliers, le taux de chômage ressort à 18,1 %.

Les ventes de produits alimentaires (-1,1 %) ont toutefois légèrement mieux résisté que les ventes au détail sur l'ensemble des produits (-2,8 %).

En **Italie**, l'impact de la crise sur les entreprises est apparu plus récemment et le taux de chômage était, en mars, l'un des plus faibles de l'Union Européenne (7,4%).

Le PIB a, cependant, fortement baissé sur les six derniers mois (-3,2%).

Les ventes dans le commerce de détail et le commerce alimentaire ont été relativement épargnés (respectivement + 1,9 % et -0,2 % de janvier à mai).

### L'ACTIVITÉ DU GROUPE

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2009 et en application de la norme IFRS 8, le Groupe communique sur son activité et ses résultats sur la base de quatre secteurs opérationnels :

- **le Pôle Transport** regroupe dans un réseau unique (STEF-TFE Transport - STT) l'ensemble des activités transport frais et surgelés sous l'enseigne « TFE », le transport des produits de la mer sous l'enseigne « Tradimar » et l'organisation transport internationale sous l'enseigne « TFE International ».
- **le Pôle Logistique** STEF gère, sous une marque unique, les prestations logistiques frais et surgelés pour les industriels, la grande distribution et la restauration hors foyer.
- **le Pôle STEF-TFE International** regroupe la plupart des activités domestiques hors France, c'est-à-dire l'Espagne, le Portugal, la Belgique, l'Italie, et la Suisse. En raison des spécificités du produit, il n'englobe pas les activités « produits de la mer » en Ecosse et en Italie qui sont gérées par le pôle transport France. Le pôle international couvre, par ailleurs, certaines structures opérant sur les flux européens.
- **le Pôle Maritime**, autour de la Compagnie Méridionale de Navigation (CMN), représente environ 5% du chiffre d'affaires global du Groupe.

Ces secteurs sont renforcés par deux pôles d'expertise :

- **le Pôle Systèmes d'Information** Agrostar regroupe l'ensemble des équipes informatiques opérant sur l'informatique métier et l'informatique client.
- **le Pôle Immobilier** Immostef gère l'ensemble du patrimoine immobilier, d'exploitation et locatif.

## **Pôle Transport France**



L'environnement économique a été marqué par la baisse du coût du carburant (-27% au 1er semestre 2009 par rapport au 1er semestre 2008 selon l'indice CNR).

Ainsi, le chiffre d'affaires de l'activité de transport a été impacté de manière simultanée par la baisse de la surtaxe carburant, représentant un effet mécanique de réduction de facturation de 29,5 M€ (soit -5,3%) et par la baisse des tonnages transportés.

Dans ce contexte propice aux pressions concurrentielles, le pôle transport a renforcé ses actions commerciales de proximité et opté pour des positions défensives afin de préserver son portefeuille de clients existants.

De nouveaux schémas d'accompagnement ont été proposés aux clients, visant à anticiper l'évolution de leurs activités et de leurs attentes en matière de réductions de coûts.

Ces actions ont été confortées par un excellent niveau de qualité atteint par l'ensemble des plateformes du réseau.

L'activité de transport a également subi l'effet des manifestations des agriculteurs et des producteurs de lait au mois de juin, notamment sur l'arc ouest de la France, qui ont eu pour effet le blocage des plateformes de certains des clients.

Pour préserver un résultat opérationnel positif, bien qu'en recul, (0,9% du chiffre d'affaires externe contre 2,2% au premier semestre 2008), le pôle Transport a plus particulièrement œuvré à la maîtrise de la sous-traitance externe, des dépenses de personnel, notamment d'intérim, et à l'application d'un plan de réduction des frais généraux.

## **Pôle logistique France**



Grâce à sa présence sur l'ensemble des segments logistiques, STEF affiche une bonne résistance de son chiffre d'affaires alors que le niveau d'activité est très variable selon la nature des flux logistiques.

Les activités d'entreposage enregistrent les plus fortes baisses d'activité, les clients de l'industrie agro-alimentaire ayant réduit leur point mort, notamment en modulant le niveau des stocks. Le taux de remplissage des entrepôts en surgelés atteint 84,7% en cumul sur le semestre, soit près de 4 points en dessous du niveau de stockage du 1er semestre 2008.

Les stocks tampons pour la logistique du frais sont également orientés à la baisse, notamment pour les grands comptes de l'industrie agro-alimentaire. Dans ce secteur spécifique, l'adaptation des moyens à un niveau d'activité plutôt faible a été complétée par la renégociation de la sous-traitance externe de transport.

Les activités de logistique de flux tendus, pour la grande distribution (« GMS ») et pour la restauration hors foyer, sont moins affectées par l'environnement actuel. La logistique dédiée à la GMS revient même à des niveaux d'activité comparables à 2008 sur la fin du semestre, malgré le blocage au plan national de certaines plateformes de distributeurs lors du mouvement social des producteurs de lait.

En logistique de la restauration hors foyer, le Groupe continue d'accompagner ses clients qui se sont montrés très dynamiques dans leur développement, notamment grâce à des programmes ambitieux d'ouvertures de points de consommation.

Le résultat opérationnel, nettement positif dans un environnement économique difficile (5,3% du chiffre d'affaires externe, taux identique à celui du premier semestre 2008), témoigne des efforts de maîtrise des charges réalisés au sein du réseau STEF qui ont porté sur les coûts de production, les frais généraux et, dans une moindre mesure, le report dans le temps de certains investissements.

## **Pôle STEF-TFE International**



Le pôle STEF-TFE international a été marqué par l'acquisition, début 2009, de la société DPF en Belgique (devenue STEF Courcelles) qui gère un contrat de prestation logistique pour le compte d'un distributeur et par la montée au capital de la filiale suisse SGF dont le Groupe est désormais actionnaire à hauteur de 58,5% du capital (et 64,81% des droits de vote). Cette dernière est, de ce fait, désormais consolidée par intégration globale.

En Espagne, les implantations, sous l'enseigne « SDF », ont su parvenir à un redressement de leurs performances par une gestion serrée de leurs importants dossiers de GMS et de l'industrie agro-alimentaire et par la réorganisation de l'activité des entrepôts de la région de Madrid dans un contexte de faible occupation.

Cavalieri, principale filiale italienne, fait l'objet de plans d'actions spécifiques initiés par une nouvelle direction. Le dispositif opérationnel a été ainsi renforcé dans la région de Milan, la mise en place des méthodes et outils d'exploitation du groupe a été accélérée et des campagnes commerciales appuyées ont permis d'obtenir d'importants dossiers logistiques qui représenteront, en année pleine, un chiffre d'affaires supplémentaire de l'ordre de 20 M€. L'environnement économique du moment a, cependant, pour effet de décaler de plusieurs mois l'amélioration escomptée des résultats en Italie.

En Belgique comme au Portugal, les activités d'entreposage traditionnel restent à un faible niveau d'activité, partiellement compensé par le développement des flux de transport internationaux.

La société SGF en Suisse affiche un chiffre d'affaires de 5.3 M€ sur la période considérée.

Globalement, le résultat opérationnel du pôle reste positif (0,4% du chiffre d'affaires externe contre 1,4% au premier semestre 2008).

## **Pôle maritime**



Le nombre de traversées effectuées par la CMN a baissé de 3% sur la Corse et a augmenté de 5% sur la Sardaigne sur le 1<sup>er</sup> semestre 2009.

L'activité fret a été sensible à la dégradation de la situation économique. Son chiffre d'affaires a décliné de -5% comparé au 1<sup>er</sup> semestre 2008, période au cours de laquelle, l'activité était exceptionnellement forte (arrêt de navire SNCM),

Cependant, après un 1<sup>er</sup> trimestre difficile, le 2<sup>ème</sup> trimestre montre un redressement du chiffre d'affaires total qui progresse de 3,2% avec une hausse du nombre de passagers de 10% sur la Corse.

L'activité au cours de la période estivale a été très satisfaisante.

En dépit de la baisse du coût du carburant et du redressement de l'activité en fin de période, le résultat de la Méridionale s'inscrit en léger déficit (-0,3 % du CA), après prise en compte des coûts liés à l'arrêt technique d'un navire.

## **Pôle systèmes d'information**



Le pôle interne de gestion des systèmes d'information intervient sur l'ensemble des activités du Groupe.

Dans le domaine du transport, Agrostar a poursuivi le déploiement de l'ensemble des solutions fonctionnant déjà dans le réseau TFE aux sites Tradimar et internationaux qui n'en disposaient pas encore. La totalité de ces opérations devrait s'achever au premier semestre 2010. Il en est de même s'agissant de la mise en place de l'application de suivi de la rentabilité.

L'informatisation de l'activité « quai » est en cours de mise en place en France, avant d'être étendue à l'Espagne à l'automne.

Pour le réseau logistique STEF, la mise à jour du logiciel de gestion d'entrepôt sera étendue à l'ensemble des sites d'ici la fin de l'année et une solution nouvelle de gestion des activités de restauration est en cours de développement pour une livraison prévue en décembre.

Enfin, dans le domaine administratif, le système de dématérialisation des factures fournisseurs est désormais opérationnel dans tous les centres comptables du Groupe.

## **Pôle Immobilier**

Le premier semestre 2009 a été marqué par un ralentissement du lancement de projets immobiliers, le Groupe ayant décidé de procéder à un certain nombre d'arbitrages.

Parmi les projets immobiliers livrés à leurs utilisateurs pendant le semestre, il est à signaler :

- Réception de la première plateforme du Groupe équipée de panneaux photovoltaïques : TFE Gap (960 m<sup>2</sup> de quai).
- Réception d'une nouvelle plateforme de transport sur la commune de Reims (juin), en remplacement de l'ancien site de Taissy. Ce nouveau site présente une surface de quai en froid positif de 2 230 m<sup>2</sup> et un volume en froid négatif de 2.000 m<sup>3</sup>.
- Finalisation de l'extension de la plateforme d'Agen, qui dispose désormais d'un outil de taille significative sur cette zone (6.500 m<sup>2</sup>).
- Finalisation de l'achat du site de Tavazzano (20.560 m<sup>2</sup> dans la région de Milan).

Dans le même temps, le Groupe a lancé des chantiers importants pour l'exploitation de ses réseaux, dont :

- Construction du site de STEF Les Essarts (25.000 m<sup>3</sup>),
- Construction d'un site spécialisé dans la distribution des produits laitiers en collaboration avec un important acteur du secteur (23.000 m<sup>2</sup> en Normandie).

Le Groupe a également poursuivi ses programmes d'extension (remodeling intégral du site de Strasbourg, nouvelle phase d'extension du site de STEF Cavaillon,..)

Enfin, des infrastructures immobilières ont été acquises, dont un immeuble de bureaux à Paris en vue du regroupement sur un seul site des services centraux parisiens et un entrepôt frigorifique d'environ 45.000 m<sup>3</sup> dans la région de Lyon (Myons).

Dans le cadre de l'information sur les résultats des secteurs opérationnels (IFRS 8), l'ensemble des contributions immobilières sont réallouées aux pôles opérationnels.

## LES EFFECTIFS

---

Au 30 juin 2009, par rapport à 2008, les effectifs CDI et CDD du Groupe ont évolué de la façon suivante :

	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Transport France	8 212	8 399	8 250
Logistique France	3 117	3 045	3 073
STEF-TFE International	2 197	2 035	2 053
Maritime	490	486	504
Autres activités	533	501	511
<b>TOTAL Groupe</b>	<b>14 549</b>	<b>14 466</b>	<b>14 391</b>

	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Effectifs France	12 324	12 401	12 303
Effectifs Hors France	2 225	2 065	2 088
dont Espagne	1 245	1 220	1 241
dont Portugal	278	289	290
dont Italie	329	330	320
dont Belgique	238	149	152
dont Royaume-Uni	71	77	85
dont Suisse	64	-	-
<b>TOTAL Groupe</b>	<b>14 549</b>	<b>14 466</b>	<b>14 391</b>

*Note : les données au 30 juin 2009 intègrent le personnel de S.G.F. (Suisse - 64 salariés) et de STEF Courcelles (Belgique - 82 salariés), sociétés nouvellement entrées dans le groupe.*

A périmètre constant, les effectifs du groupe (CDD+CDI) s'élèvent à 14.403, en diminution de 0,4%, comparé à juin 2008.



## LES COMPTES CONSOLIDÉS

### Chiffre d'affaires

(En milliers d'euros)

Cumul semestriel	2009	2008	%	% à périmètre constant
▪ Transport France	505 258	554 055	- 8,8%	- 8,8%
▪ Logistique France	175 533	183 531	- 4,4%	- 4,4%
▪ STEF-TFE International	177 927	173 891	+ 2,3%	-3,3 %
<b>Sous total</b>	<b>858 718</b>	<b>911 477</b>	<b>- 5,8%</b>	<b>- 6,9%</b>
▪ Maritime	41 946	43 730	- 4,1%	- 4,1%
▪ Autres activités (dont négoce)	60 376	55 479	+ 8,8%	+ 8,8%
<b>Total Groupe</b>	<b>961 040</b>	<b>1 010 685</b>	<b>- 4,9%</b>	<b>- 5,9%</b>

Les activités de transport et logistique en France et à l'international, sont en baisse de 5,8% sur l'ensemble du premier semestre 2009. Après prise en compte des autres activités, y compris négoce et maritime, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'inscrit à 961 M€ (1.011 M€ au premier semestre 2008), soit un repli de -4,9%.

Sur cette réduction de près de 50 M€ de chiffre d'affaires, 31 M€ (dont 29,5 M€ en France) sont la conséquence de la baisse des facturations de surtaxe carburant.

Le périmètre de consolidation intègre désormais la société suisse S.G.F. (mise en équivalence au premier semestre 2008) et STEF Courcelles (voir note 5 des comptes consolidés intermédiaires résumés), dont les contributions au chiffre d'affaires atteignent 9,3 M€.

Le chiffre d'affaires des filiales spécialisées dans les flux européens et des filiales européennes a augmenté et s'établit à 177,9 M€ au premier semestre 2009, soit 20,7% des activités transport et logistique.

La partie négoce enregistre une hausse significative corrélée au développement des activités de restauration en France.

### Résultat

Dans une période de faible visibilité économique et après un premier semestre marqué par la réduction des volumes d'activité, la baisse du résultat opérationnel est à analyser comme la conséquence d'une volonté de conservation de l'intégrité de ce qui constitue l'outil de production du groupe (les réseaux de plateformes pour le transport et les capacités de stockage et les moyens de réalisation des prestations pour la logistique). Ce choix ne constitue cependant pas un obstacle aux efforts d'ajustement des coûts d'exploitation nécessaires au maintien d'un résultat net positif.

Cumul semestriel	2009	2008	Variation
	<i>Millions d'euros</i>	<i>Millions d'euros</i>	<i>En %</i>
<b>Chiffre d'Affaires</b>	<b>961</b>	<b>1 011</b>	<b>- 4,9</b>
<b>Bénéfice opérationnel</b>	<b>17,6</b>	<b>33,1</b>	<b>- 46,9</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>9,7</b>	<b>23,9</b>	<b>- 59,3</b>
Charge d'impôt	(3,1)	(6,8)	
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	0,3	(0,1)	
<b>Résultat net</b>	<b>7,0</b>	<b>17,0</b>	<b>- 58,9</b>
<b>- dont part du Groupe</b>	<b>6,3</b>	<b>15,5</b>	<b>- 59,4</b>
- dont intérêts minoritaires	0,7	1,5	

Le bénéfice opérationnel enregistre une forte réduction parallèlement à la baisse du chiffre d'affaires consolidé. Cependant, les consommations en provenance des tiers ont été contenues et enregistrent une diminution de 6,9%, intégrant une réduction de la sous-traitance externe liée aux moindres volumes traités et une baisse de 28,5 % des charges liées aux produits pétroliers (gazole, carburants, lubrifiants) et à l'énergie.

Les charges de personnel, hors intérim, augmentent de 2,5% sur le semestre. Cette augmentation est en partie imputable à la variation de périmètre, ainsi qu'à la prise en compte du coût d'adaptation de certaines activités. La charge d'intérim décroît en revanche de manière significative, correspondant à la volonté d'ajustement des coûts à l'évolution de l'activité.

Les dotations nettes aux amortissements augmentent de 3,4 M€, du fait des investissements réalisés et s'élèvent à 38,5 M€ tandis que le mouvement net des provisions constitue une reprise nette de 1,1 M€. Le solde positif des autres produits et charges opérationnels atteint 6,4 M€ (contre 2,5 M€ au premier semestre 2008). Ce poste comprend des plus et moins-values sur cessions d'actifs (véhicules, actifs immobiliers) pour un montant net positif d'environ 1,5 M€ (2,5 M€ au premier semestre 2008). Il comprend également un produit d'environ 4,8 M€ correspondant à un remboursement à recevoir, portant sur plusieurs années, d'un trop payé au titre d'une contribution assise sur le chiffre d'affaires de plusieurs filiales du Groupe.

Le résultat financier (- 7,8 M€ contre - 9,2 M€ en 2008) s'améliore principalement du fait de la baisse des taux (Euribor 3 mois : 1,7 % contre 4,7% au premier semestre 2008).

Après impôts, le résultat net s'établit à 6.989 milliers d'euros dont 6.292 milliers pour la part du Groupe, soit une réduction de 59,4%.

L'EBITDA s'inscrit à 55,0 M€, à comparer à 66,8 M€ au premier semestre 2008.

### **Structure financière**

Les capitaux propres consolidés représentent 313,5 M€ contre 319,4 M€ au 31 décembre 2008, étant rappelé que la société a distribué 13,5 M€ au titre du dividende 2008. Le ratio des dettes financières nettes sur capitaux propres totaux s'établit à 1,39 au 30 juin 2009, en légère augmentation par rapport à juin 2008.

## ***Flux financiers***

La capacité d'autofinancement qui était de 47,0 M€ au premier semestre 2008 diminue à 42,1 M€ au premier semestre 2009.

Les investissements corporels et incorporels ont progressé de 26,4 M€ et s'élèvent à 72,5 M€. Les investissements immobiliers du Groupe ont été plus conséquents qu'au 1<sup>er</sup> semestre 2008 car ils intègrent près de 28 M€ d'acquisition d'actifs, qui viennent s'ajouter aux autres projets immobiliers du Groupe (ouvertures de plateformes, extensions et réaménagements lourds).

Les investissements financiers nets liés à l'acquisition de filiales s'élèvent à 4,8 M€, auxquels il convient de rajouter la comptabilisation de leur dette pour 7,4 M€.

## ***Transactions entre les parties liées***

La nature, les termes et les montants des opérations avec les parties liées n'ont pas connu d'évolution significative au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2009.

## ***Modifications significatives par rapport au dernier rapport annuel***

Il n'y a pas à la date du présent rapport financier de modifications significatives par rapport au rapport annuel 2008.

Plus particulièrement, il n'y a pas, à la date du présent rapport financier, de modifications ou d'incertitudes relatives aux principaux facteurs de risques exposés dans le rapport annuel 2008 et qui seraient susceptibles d'avoir un impact significatif sur l'activité et les résultats du 2<sup>ème</sup> semestre 2009.

## **PERSPECTIVES 2009**

---

Les signes de reprise économique sont à l'heure actuelle insuffisants pour confirmer que le 2<sup>ème</sup> semestre connaîtra une évolution favorable de l'activité.

Néanmoins, les actions commerciales entreprises par le Groupe se sont concrétisées par la signature de nouveaux dossiers significatifs qui vont démarrer, pour certains, dès le mois de septembre 2009.

Dans ce contexte difficile, le Groupe qui a préservé et même renforcé l'intégrité de ses outils est à même de répondre immédiatement à toute nouvelle sollicitation de ses clients.



## **II.**

### **COMPTE CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2009**

## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(En milliers d'euros)

	note	30-juin-09	30-juin-08	Exercice 2008
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	8	961 040	1 010 684	2 081 369
Consommations en provenance des tiers	10	(573 653)	(616 411)	(1 258 554)
Impôts, taxes et versements assimilés		(22 484)	(21 352)	(42 726)
Charges de personnel		(316 286)	(308 574)	(621 133)
Dotations aux amortissements		(38 531)	(35 107)	(73 347)
(Dotations) Reprises nettes aux provisions		1 124	1 333	(4 080)
Autres produits et charges opérationnels	18	6 364	2 498	3 895
<b>BENEFICE OPERATIONNEL</b>	8	<b>17 574</b>	<b>33 071</b>	<b>85 424</b>
Charges financières	11	(7 865)	(9 760)	(21 019)
Produits financiers	11	22	577	618
<b>Résultat Financier</b>		<b>(7 843)</b>	<b>(9 183)</b>	<b>(20 401)</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPÔT</b>		<b>9 731</b>	<b>23 888</b>	<b>65 023</b>
Charge d'impôt	12	(3 074)	(6 775)	(19 833)
Quote-part du résultat des entreprises mises en équivalence	17	332	(116)	379
<b>RESULTAT</b>		<b>6 989</b>	<b>16 997</b>	<b>45 569</b>
<b>* dont part attribuable aux propriétaires de la société</b>		<b>6 292</b>	<b>15 497</b>	<b>40 488</b>
* dont intérêts minoritaires		697	1 500	5 081
<b>EBITDA</b>	19	<b>54 981</b>	<b>66 845</b>	<b>162 851</b>
<b>Résultat par action :</b>		(en euros)	(en euros)	(en euros)
- de base :	14	0,48	1,19	3,07
- dilué :	14	0,48	1,18	3,06

### ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

	30-juin-09	30-juin-08	Exercice 2008
<b>RESULTAT</b>	<b>6 989</b>	<b>16 997</b>	<b>45 569</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>			
Ecart de change résultant des activités à l'étranger	395	(270)	(1 455)
Variation de juste valeur des instruments dérivés de couverture	(31)	464	(1 243)
Réévaluation d'immobilisations corporelles	184		594
Charge d'impôt sur les autres éléments du résultat global	(140)	(67)	929
<b>Total des autres éléments du résultat global, nets d'impôt</b>	<b>408</b>	<b>127</b>	<b>(1 175)</b>
<b>Résultat Global total de la période</b>	<b>7 397</b>	<b>17 124</b>	<b>44 394</b>
<b>* dont part attribuable aux propriétaires de la société</b>	<b>6 700</b>	<b>15 624</b>	<b>39 313</b>
* dont intérêts minoritaires	697	1 500	5 081

**Comptes consolidés intermédiaires résumés du semestre clos le 30 juin 2009**

**BILAN CONSOLIDE**

(En milliers d'euros)

<b>ACTIFS</b>	note	<b>30 juin 2009</b>	<b>31 décembre 2008</b>
<b>Actif non courant</b>			
Ecarts d'acquisition	13	113 278	110 874
Autres immobilisations incorporelles		10 113	11 546
Immobilisations corporelles		679 737	636 830
Actifs financiers non courants		12 284	13 676
Participations dans les entreprises associées	17	11 654	7 780
Actifs d'impôt différé		6 681	6 489
<b>Total de l'actif non courant</b>		<b>833 747</b>	<b>787 195</b>
<b>Actif courant</b>			
Stocks et en cours		18 477	18 845
Clients		339 406	381 123
Autres créances et actifs financiers courants		133 932	116 140
Trésorerie et équivalents de trésorerie (a)		46 649	44 183
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	9	14 209	13 230
<b>Total de l'actif courant</b>		<b>552 673</b>	<b>573 521</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>1 386 420</b>	<b>1 360 716</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>			
<b>Capitaux propres</b>			
Capital	14	13 516	13 516
Primes		4 284	4 284
Réserves		237 851	245 315
<b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires de STEF-TFE</b>		<b>255 651</b>	<b>263 115</b>
Intérêts minoritaires		57 832	56 275
<b>Total des Capitaux propres</b>		<b>313 483</b>	<b>319 390</b>
<b>Passifs non courants</b>			
Provisions non courantes	15	14 050	14 074
Passifs d'impôt différé		40 324	40 896
Dettes financières non courantes (b)	16	357 743	303 671
<b>Total du passif non courant</b>		<b>412 117</b>	<b>358 641</b>
<b>Passifs courants</b>			
Dettes fournisseurs		232 080	264 242
Provisions courantes	15	13 719	15 658
Autres dettes courantes		285 200	267 327
Dettes d'impôt courant		613	1 467
Dettes financières courantes (c)	16	125 511	130 631
Passifs classés comme détenus en vue de la vente	9	3 697	3 360
<b>Total du passif courant</b>		<b>660 820</b>	<b>682 685</b>
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>		<b>1 386 420</b>	<b>1 360 716</b>
<b>Endettement net (b) + (c) - (a)</b>		<b>436 605</b>	<b>390 119</b>
<b>Ratio Endettement net /Total des capitaux propres</b>		<b>1,39</b>	<b>1,22</b>



## Comptes consolidés intermédiaires résumés du semestre clos le 30 juin 2009

### TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(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
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2007</b>	<b>13 604</b>	<b>7 634</b>	<b>240 891</b>	<b>(369)</b>	<b>(1 718)</b>	<b>210</b>	<b>260 252</b>	<b>50 938</b>	<b>311 190</b>
Augmentation de capital							0		0
Réduction de capital							0		0
Dividendes versés			(12 966)				(12 966)	(152)	(13 118)
Paievements fondés sur des actions			22				22		22
Regroupement d'entreprises							0		0
Achats et ventes d'actions propres					(22 227)		(22 227)		(22 227)
Opérations avec les intérêts minoritaires			(198)				(198)	215	17
<b>Total des transaction avec les actionnaires</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(13 142)</b>	<b>0</b>	<b>(22 227)</b>	<b>0</b>	<b>(35 369)</b>	<b>63</b>	<b>(35 306)</b>
<b>Résultat global de la période</b>			<b>15 497</b>	<b>(177)</b>		<b>304</b>	<b>15 624</b>	<b>1 500</b>	<b>17 124</b>
<b>Capitaux propres au 30 juin 2008</b>	<b>13 604</b>	<b>7 634</b>	<b>243 246</b>	<b>(546)</b>	<b>(23 945)</b>	<b>514</b>	<b>240 507</b>	<b>52 501</b>	<b>293 008</b>
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2008</b>	<b>13 516</b>	<b>4 284</b>	<b>271 665</b>	<b>(1 531)</b>	<b>(24 214)</b>	<b>(605)</b>	<b>263 115</b>	<b>56 275</b>	<b>319 390</b>
Augmentation de capital							0		0
Réduction de capital							0		0
Dividendes versés			(13 512)				(13 512)	(291)	(13 803)
Regroupement d'entreprises							0		0
Achats et ventes d'actions propres					(652)		(652)		(652)
Opérations avec les intérêts minoritaires (SGF)							0	1 151	1 151
<b>Total des transaction avec les actionnaires</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(13 512)</b>	<b>0</b>	<b>(652)</b>	<b>0</b>	<b>(14 164)</b>	<b>860</b>	<b>(13 304)</b>
<b>Résultat global de la période</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6 476</b>	<b>244</b>	<b>0</b>	<b>(20)</b>	<b>6 700</b>	<b>697</b>	<b>7 397</b>
<b>Capitaux propres au 30 juin 2009</b>	<b>13 516</b>	<b>4 284</b>	<b>264 629</b>	<b>(1 287)</b>	<b>(24 866)</b>	<b>(625)</b>	<b>255 651</b>	<b>57 832</b>	<b>313 483</b>

**Comptes consolidés intermédiaires résumés du semestre clos le 30 juin 2009**

**TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE**

*(En milliers d'euros)*

	<b>30-juin-09</b>	<b>30-juin-08</b>
<b>Résultat de la période</b>	<b>6 989</b>	<b>16 997</b>
+/- Dotations nettes aux amortissements, dépréciations d'actifs non courants et provisions	37 407	33 646
+/- Plus ou moins values de cession d'actifs non courants	(1 751)	(2 498)
+/- Quote-part de résultat des entreprises associées	(332)	116
+/- Variation en juste valeur des instruments dérivés	292	(601)
+/- Variation des écarts de conversion	-	-
+/- Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie	100	-
+/- Coûts de paiement fondés sur des actions	-	22
- Impôts différés	(642)	(652)
<b>Capacité d'autofinancement (A)</b>	<b>42 063</b>	<b>47 030</b>
+/- Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité (B)	5 781	(31 990)
<b>FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE (C)=(A+B)</b>	<b>47 844</b>	<b>15 040</b>
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles	(1 169)	(4 062)
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles	(71 368)	(42 059)
+/- Variation des prêts et avances consentis	256	55
- Décaissements liés aux acquisitions de filiales nets de la trésorerie acquise (**)	(4 781)	-
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	3 516	5 687
+ Dividendes reçus des entreprises associées	446	-
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (D)</b>	<b>(73 100)</b>	<b>(40 379)</b>
+/- Achats et ventes d'actions propres	(652)	(22 227)
+ Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital	-	-
- Sommes versées aux actionnaires lors de réductions de capital	-	-
- Dividendes versés aux actionnaires de STEF-TFE	(13 512)	(12 966)
- Dividendes versés aux minoritaires des filiales	(291)	(152)
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts	75 599	70 149
- Remboursements d'emprunts	(23 293)	(16 729)
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (E)</b>	<b>37 851</b>	<b>18 075</b>
Trésorerie nette à l'ouverture	(17 054)	(6 915)
Trésorerie nette à la clôture	(4 459)	(14 179)
<b>= VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE (C+D+E)</b>	<b>12 595</b>	<b>(7 264)</b>
Montant de l'impôt versé dans la période :	(7 101)	(11 897)
Les trésoreries nettes à la clôture s'analysent comme suit :	<b>30-juin-09</b>	<b>30-juin-08</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	46 649	55 312
Découverts bancaires	(51 108)	(69 491)
	<b>(4 459)</b>	<b>(14 179)</b>
(**)	<b>30-juin-09</b>	<b>30-juin-08</b>
Coût d'achat des titres des entreprises acquises	6 053	0
Trésorerie acquise	-1 272	0
Décaissement net	4 781	0



## ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2009

### 1 - ENTITE PRESENTANT LES ETATS FINANCIERS

STEF-TFE est une société anonyme de droit français ayant son siège social à Paris et dont les actions sont inscrites au compartiment B de NYSE Euronext Paris. Les comptes consolidés intermédiaires résumés du semestre clos le 30 juin 2009 comprennent STEF-TFE S.A. et ses filiales, l'ensemble étant désigné comme « le Groupe » ainsi que la quote-part du Groupe dans les entreprises associées. Sauf indication contraire, ils sont présentés en euros, arrondis au millier le plus proche.

Ces comptes consolidés intermédiaires résumés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration de STEF-TFE S.A. le 31 août 2009.

### 2 - REFERENTIEL COMPTABLE

Les comptes consolidés intermédiaires résumés du semestre clos le 30 juin 2009 ont été établis conformément à la norme IAS 34 « *Information financière intermédiaire* » du référentiel International Financial Reporting Standards (IFRS), tel qu'adopté par l'Union européenne.

Ces comptes intermédiaires résumés ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour les comptes annuels et doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

### 3 - PRINCIPES COMPTABLES ET OPTIONS DE PRESENTATION

- Principes comptables

Les méthodes comptables appliquées par le Groupe dans les comptes consolidés intermédiaires sont identiques à celles appliquées aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2008, auxquels il convient de se référer, à l'exception de l'application des nouvelles normes détaillées ci-après.

- Nouvelles normes, amendements de normes et interprétations

#### ◇ IFRS 8 « Secteurs opérationnels »

Depuis le 1er janvier 2009, le Groupe identifie et présente des secteurs opérationnels basés sur l'information transmise, en interne, à la Direction Générale qui est le principal décideur opérationnel du Groupe. Ce changement de méthode comptable résulte de l'application d'IFRS 8 « Secteurs opérationnels ». Antérieurement, les secteurs opérationnels étaient identifiés et présentés selon IAS 14 « Information sectorielle ». La nouvelle méthode comptable appliquée aux informations en annexe au titre des secteurs opérationnels est décrite ci-dessous.

L'information sectorielle comparative a été retraitée en conformité avec les dispositions transitoires d'IFRS 8. Ce changement de méthode comptable n'affecte que la présentation et le contenu des informations à fournir en annexe et n'a ainsi aucun impact sur les résultats par action.

Un secteur opérationnel est une composante du Groupe qui se livre à des activités dont elle est susceptible de retirer des revenus ou supporter des charges, y compris des revenus et des charges liés aux transactions avec d'autres composantes du Groupe. Le résultat opérationnel du secteur est régulièrement examiné par la direction générale afin de prendre des décisions quant aux ressources à affecter au secteur et d'évaluer ses performances. Des informations financières distinctes sont disponibles pour cette composante.

Les résultats sectoriels soumis à la direction générale comportent les éléments directement attribuables au secteur ainsi que ceux qui peuvent lui être affectés sur une base raisonnable. Les éléments non affectés comprennent principalement les actifs centraux (principalement le siège social), les dépenses du siège et les actifs et passifs d'impôt sur le résultat.

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

L'application d'IFRS 8 sur les états financiers a eu 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 » interne « 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 de STEF-TFE : le Groupe opère chacune de ses activités en France au travers de 2 entités 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 antérieure, 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.

Seules les informations requises par la norme IAS 34 ont été incluses en annexe des présents comptes.

#### ◇ IAS 1 révisée « Présentation des états financiers »

Le Groupe a appliqué IAS 1 révisée (2007) « Présentation des états financiers », entrée en vigueur le 1er janvier 2009. Le Groupe présente désormais les composantes du résultat global en deux états : un compte de résultat séparé et un état détaillant les autres éléments de résultat global. Par ailleurs, le tableau de variation des capitaux propres distingue les transactions intervenant avec les actionnaires agissant en cette qualité du résultat global.

Cette présentation a été retenue pour les états financiers intermédiaires résumés de la période du 1er janvier au 30 juin 2009.

Les informations comparatives ont été retraitées pour être mises en conformité avec la norme révisée. Ce changement de méthode comptable qui n'affecte que la présentation n'a aucun impact sur les résultats par action.

Les autres normes, amendements aux normes publiées et interprétations qui sont d'application obligatoire à compter de l'exercice 2009 n'ont pas d'incidence sur les comptes consolidés résumés du premier semestre 2009, étant rappelé que le groupe a appliqué dès 2008 la norme IAS 23 révisée « *Coûts d'emprunt* ».

Par ailleurs, le groupe n'a appliqué par anticipation aucune des normes, amendements aux normes existantes et interprétations qui sont d'application obligatoire aux périodes comptables ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010.

## **4 – CARACTERE SAISONNIER DE L'ACTIVITE**

L'activité du second semestre est généralement plus soutenue que celle du premier en raison de la concentration de la période estivale et de la période festive de fin d'année sur le second semestre. Les résultats opérationnels du premier semestre sont, de ce fait, traditionnellement inférieurs à ceux du second.

## 5 – PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Au cours du premier semestre 2009, le périmètre de consolidation a été modifié par l'acquisition d'une filiale : STEF-COURCELLES et par une prise du contrôle dans une entreprise précédemment associée, S.G.F. Au sein du Groupe, les sociétés IMMOTRANS 33 (sans activité résiduelle) et B.V. Participation (holding) ont été absorbées par leur mère, S.T.T.

### EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

	Filiales	Entreprises associées	Total
<b>Nombre de sociétés au 1er janvier 2009 :</b>	<b>222</b>	<b>16</b>	<b>238</b>
- Acquisition de STEF-COURCELLES	1		
- Prise de participation majoritaire dans S.G.F.	1	-1	
- Absorption et confusions de patrimoine au sein du Groupe	-2		
<b>Nombre de sociétés au 30 juin 2009 :</b>	<b>222</b>	<b>15</b>	<b>237</b>

## 6 – ESTIMATIONS

La préparation des comptes consolidés intermédiaires résumés nécessite, de la part de la direction du Groupe, l'exercice du jugement, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les valeurs retenues pour arrêter les comptes. En particulier, les valeurs réelles définitives peuvent se révéler différentes des valeurs estimées.

Ainsi, pour la préparation des comptes consolidés intermédiaires résumés, les jugements significatifs exercés pour l'application des méthodes comptables du Groupe et les sources principales d'incertitude relatives aux estimations restent identiques à ceux et celles décrits dans les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

Le contexte de crise économique qui prévalait à la clôture de l'exercice 2008 a perduré sur le 1<sup>er</sup> semestre 2009. Cependant, cette situation n'a pas entraîné de modification significative, dans les comptes du 1<sup>er</sup> semestre 2009, des principales estimations contenues dans les comptes de l'exercice 2008.

En raison du caractère intermédiaire des comptes, les méthodes spécifiques suivantes sont appliquées :

- la charge d'impôt du semestre est évaluée en appliquant au résultat avant impôt le taux d'impôt effectif moyen estimé pour l'ensemble de l'exercice ;
- les charges relatives à l'intéressement contractuel du personnel et aux avantages résultant des régimes à prestations définies correspondent à la moitié des charges estimées pour l'ensemble de l'exercice ;
- la charge relative au régime légal de la participation des salariés en France est évaluée en appliquant au résultat de la période, avant impôt et participation, le taux effectif moyen estimé pour l'ensemble de l'exercice.

## 7 – GESTION DES RISQUES FINANCIERS

L'ensemble des instruments qui composaient la couverture de risque de taux sur la dette à taux variable du Groupe émise en France, sont arrivés à échéance au cours du 1er trimestre 2009. Le Groupe a décidé de les remplacer pour partie, par des instruments parfaitement adossés à des financements immobiliers (principalement). Au 30 juin 2009, le montant notionnel total des instruments destinés à couvrir le risque de taux sur la dette à taux variable émise en France s'élève à 51,3 millions d'euros contre 260 millions d'euros au 31 décembre 2008 (pour la structure de la dette du Groupe par catégorie de taux, voir note 16).

L'exposition du Groupe au risque de change et au risque de crédit client n'a enregistré aucune évolution significative au cours du semestre écoulé. Le Groupe opère essentiellement dans la zone Euro, son exposition au risque de change demeure faible. Le Groupe est toutefois exposé, compte tenu de la forte volatilité du cours de la Livre Sterling à un risque de change sur cette devise à hauteur de ses avoirs en Grande Bretagne lesquels représentent environ l'équivalent de 5 millions d'euros. Aucun de ses clients n'est d'une taille telle que sa défaillance puisse avoir un effet significatif sur la situation financière du Groupe qui, par ailleurs, continue à recourir à l'assurance crédit dans le secteur du transport, nonobstant les mécanismes de protection dont il dispose du fait de la réglementation applicable.

## 8 – INFORMATION SECTORIELLE

**30 juin 2009**

	Transport France	Logistique France	Stef-TFE Int'l	Maritime	Autres	Eliminations & compensations	Données consolidées
<b>Chiffre d'affaires externe</b>	505 258	175 533	177 927	41 946	60 376		<b>961 040</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	4 410	9 288	735	- 124	3 265	-	<b>17 574</b>
<b>Résultat avant IS (Reporting)</b>	<b>2 850</b>	<b>8 565</b>	<b>- 3 115</b>	<b>128</b>	<b>1 303</b>	<b>-</b>	<b>9 731</b>
Total des actifs	483 217	364 303	387 735	127 531	38 012	- 14 378	1 386 420
Dotation aux amortissements	11 975	11 897	6 996	5 087	2 576	-	38 531

**30 juin 2008**

	Transport France	Logistique France	Stef-TFE Int'l	Maritime	Autres	Eliminations & compensations	Données consolidées
<b>Chiffre d'affaires externe</b>	554 055	183 531	173 891	43 730	55 479		<b>1 010 685</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	11 885	9 873	2 463	1 916	6 934	-	<b>33 071</b>
<b>Résultat avant IS (Reporting)</b>	<b>10 256</b>	<b>9 841</b>	<b>- 1 449</b>	<b>1 715</b>	<b>3 525</b>	<b>-</b>	<b>23 888</b>
Total des actifs	536 286	356 236	319 433	111 729	16 353	- 14 642	1 325 395
Dotation aux amortissements	11 277	11 053	5 454	5 099	2 224	-	35 107

## 9 – ACTIFS DETENUS EN VUE DE LA VENTE

Au 31 décembre 2008, cette rubrique comprenait deux entrepôts localisés en Bretagne acquis dans le cadre de la prise de contrôle de Cryologistic début 2006. Ces deux entrepôts font l'objet de promesses de vente levées en décembre 2008 et dont la cession est intervenue fin juillet 2009 (voir note 21).

S'y ajoute une plateforme de transport sise à proximité d'Orléans qui sera cédée au cours du second semestre.

## 10 - CONSOMMATIONS EN PROVENANCE DES TIERS

	30-juin-09	30-juin-08
Achats de gazole, d'énergie et autres consommables	62 688	82 738
Achats de matières premières et consommables	10 728	16 589
Achats de marchandises RHD*	48 403	34 890
Sous-traitance	278 766	287 039
Locations, Entretien, Assurances, litiges	99 269	107 510
Personnel extérieur, intermédiaires, honoraires	42 041	50 103
Transports, déplacements, communications, péages	25 392	28 514
Publicité, service bancaire	2 672	2 849
Autres charges externes	3 694	6 179
<b>Total des consommations en provenance des tiers</b>	<b>573 653</b>	<b>616 411</b>

\* RHD : Restauration Hors Domicile

Ce poste enregistre également les effets de la baisse d'activité, ainsi que la diminution du prix du gazole.

## 11 – CHARGES FINANCIERES NETTES

	30-juin-09	30-juin-08
<b>Produits</b>		
Produits nets de cession perçus des actifs disponibles à la vente		299
Dividendes perçus des actifs disponibles à la vente		-
Profit de change net	22	323
Autres produits financiers nets		
Variation de juste valeur des actifs et passifs financiers désignés à la juste valeur par le résultat	-	601
<b>Total des produits financiers</b>	<b>22</b>	<b>577</b>
<b>Charges</b>		
Charges d'intérêts sur passifs financiers au coût amorti	- 7 322	- 9 456
Autres charges financières nettes	- 180	- 304
Charge nette de cession perçus des actifs disponibles à la vente	- 71	
Variation de juste valeur des actifs et passifs financiers désignés à la juste valeur par le résultat	- 292	
<b>Total des charges financières</b>	<b>(7 865)</b>	<b>(9 760)</b>

L'évolution du résultat financier, par rapport à la même période de 2008, s'explique par une diminution de la charge nette d'intérêts du fait de la faiblesse des taux en 2009, appliquée toutefois à une dette en légère augmentation sur la période. Le résultat financier 2008 avait bénéficié d'un profit de variation de juste valeur des instruments financiers de couverture de 0,6 millions d'euros contre une charge de 0,3 millions d'euros en 2009. De plus, une dépréciation de 179 milliers d'euros concernant des actifs financiers disponibles à la vente a été comptabilisée en 2009. La part des variations de juste valeur des instruments dérivés incluse dans le résultat et recyclée des capitaux propres est de – 15 milliers d'euros en 2009, elle était nulle en 2008.

## 12– CHARGE D'IMPÔT

Le taux effectif moyen s'élève à 31,60% pour le semestre clos le 30 juin 2009 contre 31,24% pour l'exercice 2008. L'écart entre le taux légal d'imposition en France, soit 34,43%, et le taux effectif d'imposition s'explique d'une part par le régime fiscal particulier auquel sont soumis les résultats du secteur maritime et d'autre part des différentiels de taux et d'assiette des impôts à l'étranger.

## 13 – ECARTS D'ACQUISITION

Les écarts d'acquisition ont évolué comme suit, au cours du semestre écoulé :

	30 juin 2009	31 décembre 2008
Valeur nette au 1 <sup>er</sup> janvier	110 874	108 162
Acquisition de filiales	2 312	486
Écarts d'acquisition précédemment liés aux entreprises associées	170	-
Achat de minoritaires et de fonds de commerce		2 286
Cessions et régularisations	(78)	(60)
<b>Valeur nette au 31 décembre</b>	<b>113 278</b>	<b>110 874</b>

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2009, le Groupe a acquis une filiale (STEF COURCELLES – Belgique) et a pris le contrôle d'une entreprise précédemment comptabilisée par mise en équivalence (S.G.F.- Suisse). L'allocation des actifs et passifs acquis dans ces entreprises est en cours de finalisation. Les montants portés en écarts d'acquisition ci-dessus sont susceptibles de modification.

Aucun indice de perte de valeur n'ayant été identifié au cours du semestre clos le 30 juin 2009, les écarts d'acquisition n'ont pas fait l'objet d'un test de dépréciation.

## 14 –CAPITAUX PROPRES ET INSTRUMENTS DILUTIFS

Le capital social de STEF-TFE est composé, au 30 juin 2009, de 13 515 649 actions libérées d'une valeur nominale de 1 euro. Le nombre d'actions est identique à celui du 31 décembre 2008.

	exercice 2009	exercice 2008
Nombre d'actions de capital au 1er janvier	13 515 649	13 603 672
- émission d'actions à la suite de l'exercice d'options de souscription	-	12 944
- annulation d'actions à la suite de réduction de capital	-	(100 967)
Nombre d'actions de capital au 31 décembre (a)	13 515 649	13 515 649
Pondération des mouvements de l'exercice (b)		
Nombre d'actions propres détenues au 1er janvier	609 121	126 398
Achat d'actions au cours de la période	23 813	607 554
d'annulation d'actions		(124 831)
Nombre d'actions d'actions propres à fin de période (c )	632 934	609 121
Pondération des mouvements de l'exercice (d)	(11 774)	(265 026)
Nombre moyen pondéré d'actions au cours de l'exercice pour le calcul du résultat non dilué (a) + (b) - (c ) - (d)	12 894 489	13 171 554
Nombre d'options de souscription ou d'achat d'actions	1 000 482	1 000 482
Pondération	(954 637)	(930 447)
Nombre moyen pondéré d'actions retenu pour le calcul du résultat par action dilué	12 940 334	13 241 589
Résultat de la période (part du Groupe) :	6 192	40 488
Résultat par action en Euro (part du Groupe) :		
- Non dilué :	0,48	3,07
- Dilué :	0,48	3,06

Les bons de souscription d'actions émis à l'occasion de l'OBSAAR sont sans effet dilutif compte tenu de leur prix de souscription au regard du cours de bourse actuel.

## 15 – PROVISIONS

La variation nette des provisions inscrites au passif du bilan, est une reprise de l'ordre de 1.602 milliers d'euros au premier semestre 2009. Cette variation concerne principalement :

- une reprise de 261 milliers couvrant une charge consécutive à un litige prud'homal
- une reprise nette de 1.459 milliers d'euros sur les litiges transport
- une dotation nette de 349 milliers d'euros concernant des litiges commerciaux
- une dotation nette de 462 milliers d'euros concernant les avantages au personnel
- une dotation concernant la prise en compte des pertes d'une société mise en équivalence au-delà des apports du Groupe (Logirest pour 249milliers d'euros- voir note 17).

Ainsi que les provisions inscrites au passif des bilans des sociétés nouvellement intégrées dans le périmètre.

## 16 – EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

Ils s'analysent comme suit :

	30 juin 2009	31 décembre 2008
<b>Dettes financières non courantes</b>		
- Emprunt obligataire OBSAAR	95 227	95 227
Emprunts bancaires et tirages de lignes de crédit confirmées à plus d'un an	158 406	104 908
Dettes liées à des locations financement	102 371	102 398
Autres dettes financières diverses		
Juste valeur des instruments financiers dérivés	1 739	1 138
<b>Total des dettes non courantes</b>	<b>357 743</b>	<b>303 671</b>
<b>Dettes financières courantes</b>		
Part à moins d'un an des:		
- Emprunts bancaires et tirages de lignes de crédit confirmées	60 169	53 960
- Dettes liées à des locations financement	11 141	11 337
- Dettes financières diverses	1 713	1 853
Intérêts courus non échus	1 380	2 244
Découverts bancaires et crédits à court terme	51 108	61 237
<b>Total des dettes courantes</b>	<b>125 511</b>	<b>130 631</b>
<b>Total des dettes financières</b>	<b>483 254</b>	<b>434 302</b>

Et ont évolué comme suit au cours du semestre écoulé :

	31 décembre 2008	nouveaux emprunts	remboursements	autres variations nettes	30-juin-09
OBSAAR	95 227				95 227
Emprunts bancaires et tirages de lignes de crédit	158 868	68 255	- 16 112	7 564	218 575
Dettes liées à des locations financement	113 735	7 319	- 7 181	361	113 512
Dettes financières diverses & ICNE	4 097			1 004	3 093
Découverts bancaires et crédits à court terme	61 237			10 129	51 108
Juste valeur des instruments financiers dérivés	1 138	1 739		1 138	1 739
<b>Total :</b>	<b>434 302</b>	<b>77 313</b>	<b>- 23 293</b>	<b>- 5 068</b>	<b>483 254</b>

La structure de la dette du groupe par catégorie de taux n'a connu aucune évolution significative au cours du 1er semestre 2009. Celle-ci est à taux variable pour plus de 90% de son montant total en principal.

Les lignes de crédit confirmées à plus d'un an et non utilisées au 30 juin 2009 s'élèvent à 17,4 millions d'euros (56,3 millions d'euros au 31 décembre 2008). Les lignes de crédit confirmées à court terme et les découverts accordés par les banques non utilisés s'élèvent à 21,7 millions d'euros au 30 juin 2009 (18 millions d'euros non utilisés au 31 décembre 2008).

## 17 – OPERATIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Les parties liées, par rapport au groupe STEF-TFE, sont les entreprises associées, les administrateurs (y compris les membres de la direction générale du groupe) ainsi que les structures d'actionariat des cadres et dirigeants non administrateurs et le fonds commun de placement des salariés.

La nature, les termes et les montants des opérations avec les parties liées n'ont connu aucune évolution significative au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2009.

La valeur des titres et la quote-part du groupe dans les résultats des entreprises associées se décomposent comme suit :

2 009	part du groupe	Valeur de mise en équivalence	Ecart d'acquisition	Résultat net	Quote part résultat
Brigantine de Navigation (1)	100,00%	403		1	1
Gare Frigorifique de Marée	50,00%	5		-	-
Transcosatal Finances	34,34%	2 082	68	192	66
Froid Combi	25,50%	332		27	7
Messageries Laitières	38,69%	4 976	1 281	806	312
Tomsa	32,00%	769	337	481	154
Tomsa Madrid	32,00%	67		( 153 )	( 49 )
Olano Caudete	20,00%	410	421	270	54
Logirest (2)	40,00%	( 249 )		( 623 )	( 249 )
Stefover Tunisie	49,00%	38	57	20	10
Palier Cavalieri		408			-
SGF (1 mois)	31,33%			83	26
<b>TOTAL</b>		<b>9 241</b>	<b>2 164</b>	<b>1 106</b>	<b>332</b>

(1) Société sans activité (2) Valeur de mise en équivalence portée en provision

## 18 – AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

Ce poste comprend des plus et moins-values sur cessions d'actifs non financiers (véhicules, actifs immobiliers) pour un montant net positif d'environ 1,5 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2009 contre 2,5 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2008. Il inclut également au 30 juin 2009, un produit d'environ 4,8M€ à raison d'une demande en cours visant au remboursement d'un trop payé au titre d'une contribution assise sur le chiffre d'affaires de certaines filiales, portant sur plusieurs années.

## 19- EBITDA

	30-juin-09	30-juin-08	31-déc-08
Bénéfice opérationnel	17 574	33 071	85 424
Dotations aux amortissements	38 531	35 107	73 347
Reprises nettes sur dépréciations et provisions	(1 124)	(1 333)	4 080
<b>Total EBITDA</b>	<b>54 981</b>	<b>66 845</b>	<b>162 851</b>



## **20 - ENGAGEMENTS HORS BILAN ET PASSIFS EVENTUELS**

Les engagements hors bilan, y compris le niveau de commandes d'investissement, mentionnés dans l'annexe des états financiers consolidés de l'exercice 2008, n'ont pas connu d'autre évolution significative au 1<sup>er</sup> semestre 2009.

## **21 – EVENEMENTS POST CLÔTURE**

Fin juillet, la cession des entrepôts de Loudéac et Saint Caradec a été réalisée selon les termes contractuels (voir note 9). Les actifs et passifs concernés sont classés, au bilan ci-dessus, comme détenus en vue de la vente. Cette opération donnera lieu à l'enregistrement d'une plus-value dans les comptes consolidés de l'exercice 2009.



**III.**

**ATTESTATION DU RESPONSABLE  
DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**



## DECLARATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés au 30 juin 2009 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'ensemble des entreprises comprises dans le périmètre de la consolidation du groupe STEF-TFE et que le rapport d'activité du premier semestre 2009 présente un tableau fidèle des informations mentionnées à l'article 222-6 du règlement général de l'A.M.F.

Fait à Paris, le 31 Août 2009

Francis LEMOR  
Président Directeur Général



#### **IV.**

### **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2009**

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



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

## **STEF-TFE**

### **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2009**

Période du 1<sup>er</sup> janvier 2009 au 30 juin 2009  
STEF-TFE  
Société Anonyme  
93, boulevard Malesherbes – 75008 Paris  
RCS Paris B 999 990 005

## **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2009**

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société STEF-TFE, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2009 au 30 juin 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### **I - Conclusion sur les comptes**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 3 de l'annexe qui expose les changements de méthodes comptables consécutifs à l'application obligatoire, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009, des normes IFRS 8 « Secteurs opérationnels » et IAS 1 révisée « Présentation des états financiers ».

**STEF-TFE**

*Comptes Consolidés  
résumés  
Du 1<sup>er</sup> semestre 2009*

**II – Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à La Défense et Courbevoie, le 31 août 2009

Les commissaires aux comptes

KPMG Audit  
*Département de KPMG S.A.*

MAZARS

Dominique Stiegler  
*Associé*

Xavier Charton  
*Associé*