

GROUPE NORBERT DENTRESSANGLE S.A.

COMPTES SOCIAUX BILANS

(avant affectation du résultat)

ACTIF

En K€	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
Montant brut	1 345	1 300	511
Amortissements	-710	-550	-511
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	635	750	0
Montant brut	598	598	483
Amortissements	-58	-21	-21
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	540	577	462
Montant brut	661 192	539 096	184 180
Dépréciations	-41	-41	0
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	661 151	539 055	184 180
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	662 326	540 382	184 642
Clients et comptes rattachés	3 507	2 393	3 129
Autres créances	20 850	8 104	10 143
Disponibilités	9 765	82 376	49 543
Charges constatées d'avance	1 850	1 318	0
TOTAL ACTIF CIRCULANT	35 972	94 191	62 815
TOTAL DE L'ACTIF	698 298	634 573	247 457

GROUPE NORBERT DENTRESSANGLE S.A.

COMPTES SOCIAUX BILANS

(avant affectation du résultat)

PASSIF

En K€	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
Capital social	19 672	19 672	19 671
Réserves	165 762	146 752	141 056
Résultat de l'exercice	15 578	29 704	15 245
Provisions réglementées	2 338	207	0
CAPITAUX PROPRES	203 350	196 335	175 972
Provisions pour risques et charges	179	180	0
Provisions sur impôts	0	0	0
PROVISIONS ET AUTRES PASSIFS A LONG TERME	179	180	0
Emprunt obligataire	0	0	0
Dettes financières	0	0	0
EMPRUNTS A LONG TERME	0	0	0
Dettes financières	277 905	207 867	0
Emprunt obligataire convertible	0	0	0
Fournisseurs et effets à payer	7 269	11 750	4 859
Autres passifs	166 621	161 758	33 531
Banques	22 080	55 009	33 095
DETTES A COURT TERME	473 875	436 384	71 485
ECARTS DE CONVERSION PASSIF	20 894	1 674	0
TOTAL DU PASSIF	698 298	634 573	247 457

GROUPE NORBERT DENTRESSANGLE S.A.
COMPTES SOCIAUX
COMPTES DE RESULTAT

	31/12/2008		31/12/2007		31/12/2006	
	en K€	en %	en K€	en %	en K€	en %
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	22 659	100	18 686	100	21 026	100
Frais d'exploitation	-29 364	(129,6)	-20 585	(110,2)	-21 537	(102,4)
RESULTAT D'EXPLOITATION	-6 705	(29,6)	-1 899	(10,2)	-511	-2,4
Autres revenus et charges opérationnelles	26	0,1	93	0,5	40	0,2
RESULTAT OPERATIONNEL	-6 679	(29,5)	-1 806	(9,7)	-471	-2,2
Quote-part des résultats des sociétés	625	2,8	619	3,3	602	2,9
Frais financiers nets	6 393	28,2	26 520	141,9	12 778	60,8
Résultat exceptionnel	-2337	(10,3)	880	4,7	31	0,1
RESULTAT AVANT IMPOT	-1 998	(8,8)	26 213	140,3	12 940	61,5
Impôt sur les sociétés	17 576	77,6	3 491	18,7	2 305	11,0
RESULTAT NET	15 578	68,7	29 704	159,0	15 245	72,5

ANNEXE

I - REGLES ET METHODES COMPTABLES

a) Application des conventions comptables

Les conventions générales comptables ont été appliquées, dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base (continuité de l'exploitation, permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre et indépendance des exercices) et conformément au Plan Comptable Général 1999 et aux règles d'établissement et de présentation des comptes annuels généralement admises en France.

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

Seules sont exprimées les informations significatives.

La société bénéficie du régime de l'intégration fiscale sur les résultats de ces cinq dernières années. Le périmètre d'intégration fiscale comprend 51 sociétés dont Groupe Norbert Dentressangle S.A. est la société mère.

b) Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition. Elles sont constituées essentiellement de logiciels et licences informatiques, et sont amorties sur une durée de 12 mois à 60 linéaire.

c) Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition.

Les amortissements sont calculés sur la durée de vie estimée des immobilisations selon les méthodes suivantes :

- Installations techniques, matériel et outillage : Linéaire sur 5 ans
- Installations et agencements divers : Linéaire de 5 à 10 ans
- Matériel de transport : Linéaire sur 6.5 à 12.5 ans
- Matériel de bureau : Dégressif sur 5 ans
Linéaire de 3 à 10 ans
Dégressif sur 5 ans

d) Titres de participation

Le Portefeuille titres de la société Groupe Norbert Dentressangle S.A. fait l'objet d'une évaluation régulière afin de savoir s'il y a nécessité de constituer une provision pour dépréciation.

Cette dernière repose sur la valeur consolidée de la société, sa contribution économique présente et future au résultat consolidé du Groupe ainsi que de sa capacité présente et future à générer un cash flow positif.

Lorsque l'évaluation résultant de ces différents critères amène à constater que la valeur des titres au bilan est supérieure à la capacité contributive de la société, une provision est constatée.

e) Les immobilisations financières

La valeur brute est constituée par le coût d'achat.

A la clôture de l'exercice, le coût d'acquisition est comparé à la valeur d'inventaire, la plus faible de ces deux valeurs est retenue au bilan. Selon l'avis n° 2007-C du 15 juin 2007 du Comité d'Urgence du CNC, GROUPE NORBERT DENTRESSANGLE SA a choisi de porter à l'actif les frais d'acquisition des titres de participation. L'étalement fiscal de ces frais est réalisé au moyen d'un amortissement dérogatoire sur 5 ans.

f) Couvertures des risques de taux

Le Groupe peut être amené à utiliser des instruments de couverture de taux (essentiellement des swaps de taux). La politique du Groupe est de sélectionner pour ces couvertures des contreparties dont la qualité rend improbable toute défaillance à l'échéance. Ces instruments de couverture sont mentionnés en engagements hors bilan. Les gains et les pertes dégagés sur ces instruments sont inscrits en résultat de manière symétrique aux résultats réalisés sur les éléments couverts.

g) Les provisions pour dépréciation des créances

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Elles font l'objet d'une provision pour dépréciation calculée individuellement en fonction du risque d'irrecouvrabilité estimé.

h) Les valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement sont enregistrées à leur coût d'acquisition. Si la valeur de marché sur la base du coût moyen du dernier mois de l'exercice est inférieure au cours d'achat, une provision est constituée afin de ramener la valeur de bilan à la valeur de réalisation.

i) Impôt

Conformément à la convention d'intégration fiscale, les économies d'impôt correspondant aux résultats des filiales sont comptabilisées en diminution de la charge d'impôt de Groupe Norbert Dentressangle S.A.

j) Conversion des éléments en devises

Les charges et produits en devises sont convertis au taux de change en vigueur à la date de l'opération. Les dettes et créances exprimées en devises, et n'ayant pas fait l'objet de couverture, sont converties au taux de change en vigueur à la date de clôture. Les différences de change qui en résultent sont enregistrées au compte de résultat.

k) Actions propres

Conformément aux dispositions du CRC 2008-15, les actions détenues en propres sont comptabilisées en trésorerie. Il s'agit d'actions disponibles pour être attribuées aux salariés ou pour régularisation des cours de bourse. Si leur valeur à la clôture de l'exercice est supérieure au cours du marché, elles font l'objet d'une dépréciation. (cf II – c – 3)

l) Quote-part des résultats des sociétés intégrées

Ce poste se compose des affectations des résultats de l'exercice antérieur des SNC/SCI du groupe, au prorata de la participation de Groupe Norbert Dentressangle dans chacune d'elles.

m) Résultat exceptionnel

Sont comptabilisés en résultat exceptionnel, les produits et les charges qui, compte tenu de l'activité de société holding de GND, ne relèvent pas par leur nature, leur occurrence ou leur caractère significatif, des activités courantes de la société.

n) Engagement de retraite

L'engagement de retraite et avantage assimilé à prestation définie contracté par la société Groupe Norbert Dentressangle concerne le régime d'indemnités de fin de carrière (IFC) en application de la convention collective en vigueur des Transports Routiers.

o) Identité de la société consolidante

Les comptes de la société sont consolidés par :

Financière Norbert Dentressangle
Les Pierrelles
Beausemblant
26241 SAINT VALLIER Cedex

II - NOTES ANNEXES

a) Immobilisations corporelles et incorporelles

Valeurs brutes (en K€)	01/01/2008	Acquisitions	Cessions	31/12/2008
Concessions, brevets, et logiciels	1 300	45	0	1 345
Immob. incorpor. en cours	0	0	0	0
Total immobilisations incorpor.	1 300	45	0	1 345
Terrain	108	0	0	108
Construction	443	0	0	443
Inst. générales agenc. Aménag.	11	0	0	11
Matériel de transport	0	0	0	0
Mobilier, mat.de bureau & infor.	0	0	0	0
Œuvre d'art	36	0	0	36
Immobilisations corporel. en cours	0	0	0	0
Total immobilisations corporel.	598	0	0	598
Total immobilisations corp. et incorp.	1 898	45	0	1 943

Amortissements (en K€)	01/01/2008	Dotations	Reprises	31/12/2008
Concessions, brevets, et logiciels	550	160	0	710
Immob. incorpor. en cours	0	0	0	0
Total immobilisations incorpor.	550	160	0	710
Construction	10	37	0	47
Inst. générales agenc. Aménag.	11	0	0	11
Matériel de transport	0	0	0	0
Mobilier, mat.de bureau & infor.	0	0	0	0
Œuvre d'art	0	0	0	0
Immobilisations corporel. en cours	0	0	0	0
Total immobilisations corporel.	21	37	0	58
Total immobilisations corp. et incorp.	571	197	0	768

b) Immobilisations financières

Les immobilisations financières s'analysent comme suit :

En milliers d'euros	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette
Filiales et participations	539 318	41	539 277
Autres titres immobilisés	2 065	0	2 065
Prêts	119 565	0	119 565
Autres immobilisations financières	244		244
TOTAL	661 192	41	661 151

1) Filiales et participations

Le Groupe Norbert Dentressangle a acquis en 2007 le Groupe SALVESEN. Il n'y a pas eu d'acquisitions majeures en 2008. La poursuite du processus d'acquisition du Groupe SALVESEN et l'augmentation de la participation dans le capital de NOVATRANS expliquent les variations.

2) Autres titres immobilisés

Ils comprennent des OCA d'OMEGA 2 et ses intérêts.

3) Prêts

Il s'agit uniquement de prêts consentis à des sociétés du groupe :

En milliers d'euros	31/12/2008	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	+ de 5 ans
Prêts	119 565	343	119 222	0
TOTAL	119 565	343	119 222	0

4) Autres immobilisations financières

Il s'agit essentiellement de cautions (pour 193 K€) et de dépôts de garanties (pour 51 K€).

c) Trésorerie nette

La trésorerie s'analyse comme suit :

En milliers d'euros	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
Valeurs mobilières de placement	504	74 241	49 455
Actions propres	9 007	0	0
Banques / Disponibilités	(21 020)	(46 875)	(33 007)
TRESORERIE NETTE AU TABLEAU DE FLUX	(11 509)	27 366	16 448

Les valeurs mobilières de placement correspondent à des :

1) FCP

Dénomination (en euros)	Nominal de l'action moyen	Nombres de titres détenues par GND	Valeur brute des titres	PV/MV latente
SGAM Invest cash euro FCP 3DEC (SG)	11 200	45	503 978	42
Total		45	503 978	42

2) Certificats de dépôts

Il n'y a pas de certificats de dépôt au 31/12/08

Les actions propres :

GND SA détient 260 071 actions propres de la société pour une valeur nette de 12 646 K€ (contre 11 259 K€ en 2007 et 2006). Une dépréciation de ces actions a été constituée pour un montant de 3 639 K€ au 31/12/08.

d) Echéances des créances à la clôture de l'exercice

L'ensemble des créances sont à moins d'un an.

e) Créances et dettes concernant les entreprises liées

En milliers d'euros	31/12/2008	31/12/2007
BILAN ACTIF		
- Prêts	118 706	0
- Clients et comptes rattachés	2 932	2 172
- Comptes courant intra-groupes	8 452	7 584
- Créances intra-groupes	0	0
- Dépôts et cautionnements	51	43
TOTAL ACTIF	130 141	9 799
BILAN PASSIF		
- Emprunts	106 083	0
- Dépôts et cautionnements reçus	0	0
- Fournisseurs et comptes rattachés	1 497	1 240
- Comptes courants intra-groupe	164 578	155 410
- Dettes intra-groupe	0	0
TOTAL PASSIF	272 158	156 650

f) Engagements hors bilan

1) Instruments financiers

La société couvre une partie de l'exposition du groupe au risque de variation de taux sur les loyers relatifs à la location des tracteurs et des porteurs par l'intermédiaire d'instruments financiers de type swap. Au 31 décembre 2008, le portefeuille de couvertures est constitué de swaps de taux (échange d'un taux variable-Euribor 3 mois- contre un taux fixe) portant sur un montant nominal total de 175 000 K€ Les échéances de ces contrats sont comprises entre 1 à 5 ans.

La dette d'acquisition relative à Salvesen étant contractée également à taux variable, le Groupe a mis en place des instruments de couverture afin de limiter son exposition aux risques de variation de taux. Les couvertures ont été mises en place en 2008.

Le portefeuille de couvertures est constitué exclusivement de swaps de taux (échange d'un taux variable contre un taux fixe) portant sur un montant nominal total de 106 000 K€ et de 22 500 K GBP. Les échéances de ces contrats sont comprises entre 2 et 4 ans. Il n'existe pas de dérivé incorporé.

Les charges ou produits résultant de la différence entre le taux servi et le taux reçu sont comptabilisés en résultat sur l'exercice. Le résultat ainsi enregistré au titre de l'exercice 2008 est un gain de 2 325 K€ L'écart entre le taux fixe et le taux Euribor à 3 mois au 31 décembre 2008 résulte en une perte latente à cette date évaluée à 13 886 K€ avant IS (contre un gain de 922 K€ en 2007 et de 1 425 K€ en 2006).

2) Engagements et cautions donnés

Cautions : 1 533 K€

Lettre de confort : 10 465 K€

3) Engagements en matière d'indemnités de départ en retraite

Les engagements de retraite se montent à 121 415 Euros au 31 décembre 2008. Ils sont déterminés pour l'ensemble des salariés selon une méthode actuarielle dont les principales hypothèses sont :

	2007	2008
Taux d'actualisation	5,50%	5,25%
Taux de progression des salaires	3,00%	3,00%
Taux de mobilité	17,10%	17,10%
Taux de charges sociales et fiscales patronales :		
- Cadres	45%	45%
- Hautes maîtrises/ Maîtrises	42%	42%
- Employés et ouvriers	30%	30%
- Chauffeurs	33%	33%
Table de mortalité	INSEE TD/TV 2003-2005	INSEE TD/TV 2004-2006
Age de départ à la retraite (suivant catégorie socio professionnelles et date de naissance)	entre 55 et 63 ans	entre 55 et 63 ans

Les droits au titre des Indemnités de Départ en Retraite sont définis par la Convention Collective Nationale des Transports Routiers (n°3085). Dans le cadre d'un départ volontaire en retraite du salarié entre 60 et 65 ans (55ans pour les chauffeurs éligibles au Congé de Fin d'Activité), les montants des indemnités à verser par la société représentent :

- pour les non-cadres : entre 0,5 et 2,5 mois de salaire selon l'ancienneté (de 10 ans à 30 ans)
- pour les cadres : entre 4,5% et 25% de la rémunération annuelle selon l'ancienneté (de 10ans à 30 ans)

4) Droit Individuel à la formation

La loi n°2004-391 du 4 mai 2004 relative à la formation professionnelle tout au long de la vie et au dialogue social ouvre pour les salariés bénéficiant d'un contrat de travail à durée déterminée un droit individuel à la formation (DIF) d'une durée de 20 heures minimum par an, cumulable sur une période de 6 ans.

Au 31 décembre 2008, le volume d'heures de formation cumulé correspondant aux droits acquis par les salariés au titre du DIF s'élèvent à 1 511 heures.

5) Crédit-bail

Crédit Bail : néant

6) Bons de souscriptions d'actions

Date	Bons de souscriptions d'actions (émissions)	Bons de souscriptions d'actions (souscription)	Prix unitaire	Quantités exercées	Annulation	Solde	Fin de levée d'options
17/07/2006	115 000	115 000	51,68	0	40 000	75 000	31/05/2009
15/09/2008	125 000	85 000	59,52	0	0	85 000	31/05/2013
15/09/2008	120 000	90 000	60,64	0	0	90 000	31/05/2015
	360 000	290 000		0	40 000	250 000	

7) Options d'achat d'actions

Date d'attribution	Quantités d'options d'achat attribuées	Prix d'exercice unitaire	Quantités levées	Annulation	Options en vie au 31/12/2008	Fin de levée d'options
29/03/04	116 500	39,64	29 543	(26 000)	59 957	30/04/11
09/09/04	3 000	39,88	1 500	(1 000)	500	11/10/11
13/12/04	8 500	39,99		(1 500)	7 000	15/01/12
21/01/06	9 500	50,81			9 500	21/02/11
16/10/06	7 500	61,81		(3 500)	4 000	17/11/11
25/07/08	250 000	56,37		(2 160)	247 840	26/07/14
	395 000		31 043	(34 160)	328 797	

g) Capitaux propres et variation de la situation nette

La situation nette a évolué comme suit pendant l'exercice :

En milliers d'euros	31/12/07 avant affectation	Affectation Bénéfice 07 Résultat	Affectation Bénéfice 07 Dividendes	Autres mouvements	Résultat 2008	31/12/08 avant affectation
Capital	19 672					19 672
Prime d'émission	10 103					10 103
Réserve légale	1 985					1 985
Réserves facultatives	95 000	5 000		(240)		99 760
Report à nouveau	31 204	14 191		(15)		45 380
Prime de fusion	3 914					3 914
Prime d'apport	4 394					4 394
Bons de souscription d'action	58			67		125
Dividendes	0	10 506	(10 506)			0
Réserves PVLT	0					0
Réserves indisponibles	94	7				101
Résultat 2007	29 704	(29 704)				0
Résultat 2008	0				15 578	15 578
Provisions réglementées	207			2 131		2 338
Situation nette	196 335	0	(10 506)	1 943	15 578	203 350

Il est rappelé que le bénéfice net de 2007 a été affecté par l'Assemblée Générale conformément aux propositions du Directoire : un dividende de 1,10 € par action a été distribué.

Au 31 décembre 2008, le capital social est entièrement libéré et se compose de 9.836.241 actions au nominal de 2,00 €

h) Provisions et autres passifs à long terme

Une provision a été constituée à hauteur de 179 K€ sur la vente du site d'ATHIS MONS.

i) Dettes

1) Etat des échéances des dettes à la clôture de l'exercice

L'ensemble des dettes est à échéance à moins d'un an à l'exception d'emprunts pour 258 561 K€ se présentent comme suit :

à plus d'un an et 5 ans au plus	258 561
à plus de 5 ans	0
Total	258 561 K€

2) Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit

Des intérêts courus sur découverts bancaires figurent dans ce compte pour 403 K€ ainsi que des soldes créditeurs bancaires pour 21 677 K€

3) Covenants Bancaires :

L'emprunt souscrit dans le cadre de l'acquisition du Groupe Christian Salevsen est soumis à des conditions bancaires. Ces dernières comprennent notamment l'engagement de respecter des covenants bancaires.

La convention de crédit contient l'engagement pour le Groupe de respecter trois ratios financiers calculés semestriellement sur la base des comptes consolidés publiés conformément aux définitions contractuelles sur une base glissante de douze mois.

Au 31 décembre 2008 le groupe satisfait ces trois ratios.

Le « Gearing ratio » tel que défini dans le contrat de dette d'acquisition se monte à 1.76. Sa valeur au 31 décembre 2008 devait être inférieure à 2.40.

Le « Net Interest Cover ratio » tel que défini dans le contrat de dette d'acquisition se monte à 3.20. Sa valeur au 31 décembre 2008 devait être supérieure à 2.50.

Le « Leverage ratio » tel que défini dans le contrat de dette d'acquisition se monte à 2.82. Sa valeur au 31 décembre 2008 devait être inférieure à 3.50.

Compte tenu du cadre de continuité d'exploitation dans lequel le groupe s'est inscrit pour l'avenir et en particulier pour 2009, le groupe estime qu'il satisfera les 3 ratios en 2009 dans les limites fixées par la convention de crédit.

j) Les charges et produits constatés d'avance

Les charges constatées d'avance se montent à 1 850 K€ contre 1 318 K€ en 2007 tandis qu'il n'y a pas de produits constatés d'avance sur cet exercice comme en 2007.

Ces comptes ne contiennent que des éléments ordinaires liés à l'exploitation normale de l'entreprise.

k) Les charges à payer et produits à recevoir

Produits à recevoir (en K€)	31/12/2008
Intérêts courus s/OCA	2 065
Fournisseurs avoirs à recevoir	503
Intérêts courus à recevoir	141
Clients factures à établir	26
Etat produit à recevoir	43
Total	2 778

Charges à payer (en K€)	31/12/2008
Fournisseurs factures à recevoir	1 980
Intérêts courus à payer	403
Intérêts courus sur emprunts	279
Personnel et comptes rattachés	624
Impôts, taxes et versements assimilés	20
Sécurité sociale et organismes sociaux	351
TOTAL	3 657

l) Chiffre d'affaires net

Le chiffre d'affaires a évolué de la manière suivante :

En milliers d'euros	2008	2007	2006
Production vendue de services France	18 584	17 870	20 167
Production vendue de services Etranger	4 075	816	859
TOTAL	22 659	18 686	21 026

Le chiffre d'affaires correspond essentiellement à la refacturation auprès des sociétés du groupe de prestations de services rendues.

m) Frais d'exploitation

En milliers d'euros	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
Achats matières premières, autres approvisionnements	3	34	19
Autres achats et charges externes	(22 244)	(15 623)	(16 212)
Charges de personnel	(6 447)	(4 506)	(5 044)
Impôts, taxes et versements assimilés	(340)	(290)	(236)
Dotations aux amortissements	(197)	(116)	(13)
Dotations (reprise) sur provisions et transfert de charges	0	0	0
Autres charges (produits)	(138)	(84)	(51)
TOTAL	(29 363)	(20 585)	(21 537)

n) Quote-part des résultats sur opérations en commun

Le montant des quote-parts est de 625 K€ au 31/12/2008.

o) Charges et produits financiers

En milliers d'euros	2008	2007	2006
Revenus des titres	24 390	20 312	11 823
Intérêts sur prêts	5 457	106	129
Intérêts sur emprunts	(15 450)	(462)	0
Intérêts sur comptes courants	(7 365)	(1 378)	(111)
Couverture de taux	2 325	1 129	283
Produits et charges financiers divers	(114)	4 608	239
Différence de change	29	128	(1)
Produits cessions sur VMP	759	2 078	416
Dépréciations / provisions	(3 638)	(1)	(1)
TOTAL	6 393	26 520	12 777

Au 31 décembre 2008, le montant des charges financières avec les entreprises liées est de 10 028 K€ et celui des produits financiers avec les entreprises liées de 29 847 K€

p) Impôts sociétés

Le Groupe Norbert Dentressangle et ses principales filiales françaises ont opté pour le régime fiscal des groupes de sociétés (Loi de Finances pour l'exercice 1988).

Résultat avant impôt	Impôt dû	Résultat net
Courant 339	0	339
Exceptionnel CT (2 338)	(2)	(2 336)
LT -	-	
Intégration fiscale (coûts)	(17 574)	17 574
TOTAL	(1 999)	15 577

L'application du régime d'intégration fiscale permet à la société GND de constater une économie d'impôt de 17 576 K€

En l'absence d'intégration fiscale, la société GND n'aurait pas eu d'impôt à payer.

1) Déficits reportables

Le total des déficits restant à reporter s'élève à 9 406 K€ au 31/12/2008.

q) Résultat exceptionnel

En milliers d'euros	31/12/2008	31/12/2007
Résultat de cessions d'immobilisation	(228)	1 018
Dotation / reprise de provisions et amortissements	(2 131)	(386)
Autres éléments exceptionnels	21	248
TOTAL	(2 338)	880

Le résultat de cessions d'immobilisations correspond aux levées de stock options et au reclassement de des actions propres d'immobilisations financières en trésorerie. La rubrique « dotation/reprise de provisions et amortissements » comprend les dotations et reprises d'amortissements dérogatoires comptabilisée au titre des frais d'acquisition sur titres pour (2 131) K€

r) Situation fiscale latente

Les éléments entraînant un décalage d'imposition conduisent à un allègement fiscal futur de 7 419 K€ calculé au taux de 35.43 % (638 K€ en 2007 et 46 K€ en 2006). Ils sont constitués :

- Organic 16 K€
- Ecart de conversion Passif 7 403 K€
7 419 K€

s) Effectifs moyens

Moyen	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
Cadres et agents de maîtrise	29	23	24
Employés	6	3	5
TOTAL	35	26	29

t) Rémunération des dirigeants

Au titre de l'exercice 2008, la rémunération versée au directoire est de 3 390 400 € et celle allouée au Conseil de surveillance et de 268 400 €

u) Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques de la société au cours des cinq derniers exercices

En euros	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2008
CAPITAL EN FIN D'EXERCICE					
. Capital social	19 533 412	19 846 612	19 671 386	19 672 482	19 672 482
. Nombre d'actions ordinaires	9 766 706	9 923 306	9 835 693	9 836 241	9 836 241
. Nombre d'actions à dividende prioritaire sans droit de vote					
. Nombre maxi. d'actions à créer :					
Par conversion d'obligation	0	0	0	0	0
Par droit de souscription	234 900	75 300	115 000	115 000	250 000
OPERATIONS ET RESULTAT					
. Chiffre d'affaires (H.T.)	22 523 332	21 156 880	21 025 980	18 685 923	22 659 325
. Résultat avant impôts, participation, dotations aux amortis. et provisions	9 477 091	9 180 875	12 952 943	26 662 422	3 968 767
. Impôts sur les bénéfices	3 421 813	(5 758 846)	(2 305 183)	(3 490 594)	(17 575 942)
. Participation des salariés					
. Résultat net	6 028 891	14 990 689	15 244 657	29 703 698	15 577 664
. Résultat distribué	8 204 033	8 707 754	9 835 693	10 819 865	6 885 369 *
RESULTAT PAR ACTION					
. Résultat après impôts, participation, avant dotations aux amortis. et provisions	0,64	1,55	1,59	3,15	2,25
. Résultat après impôts, participation, dotations aux amortis. et provisions	0,63	1,56	1,59	3,10	1,63
. Dividende attribué	0,84	0,89	1,00	1,10	0,70 *
PERSONNEL					
. Effectif moyen salariés	26	29	29	26	35
. Montant masse salariale	3 015 324	3 876 452	3 656 206	3 266 043	4 834 469
. Sommes versées aux organismes sociaux	1 069 359	1 400 200	1 387 250	1 239 897	1 612 516

* Proposé à l'assemblée générale du 26 mai 2009 sur la base du nombre d'actions à l'arrêté des comptes.

v) Filiales et participations

FILIALES	Capital	Autres capitaux propres	% détenu	Valeur brute des titres	Valeur nette des titres	Prêts et avances en C/C	Avals et cautions	Chiffre d'affaires	Résultat net	Dividendes encaissés
NDT	38 850	103 233	100	99 639	99 639	(77 325)	0	20 491	(20 661)	8 897
ND LOGISTICS	31 171	40 928	100	59 303	59 303	(38 841)	0	437 943	17 096	14 993
OMEGA 2	1 800	9 089	100	1 800	1 800	(68 900)	0	1 656	8 956	450
SALVESEN	80 361	115 184	100	370 208	357 003	0	0	4 607	15 627	0
INTERBULK	38 326	40 061	7	5 978	5 902	0	0	326 073	1 083	0
NOVATRANS	7 200	2 972	15	2 281	2 281	0	0	119 036	(5 980)	0
TOTAL	197 708	311 467		539 209	525 928	(185 066)	0	909 806	16 121	24 340

Annexe

	Taux moyen annuel 31/03/08 - 31/12/08	Taux clôture 31/12/08	Taux moyen annuel 30/09/07 - 30/09/08	Taux clôture 30/09/08
SALVESEN	0,81355	0,95250		
INTERBULK			0,76721	0,79030

SALVESEN et INTERBULK sont des sociétés étrangères gérées en livres sterling. Il est utilisé le taux de clôture pour les données de capital et de capitaux propres contre un taux moyen annuel pour le chiffre d'affaires et le résultat net. Les autres colonnes, notamment la valeur des titres, sont issues des comptes du Groupe Norbert Dentressangle au 31/12/2008. Les informations relatives à Novatrans et à Salvesen sont présentées sur la base du projet des comptes annuels 2008, sous réserves de leur approbation par l'assemblée générale qui doit se tenir en 2009.

Le Groupe Norbert Dentressangle détient 8 autres sociétés pour un montant total de valeur brute de 109 K€