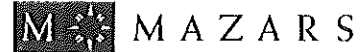




**KPMG AUDIT IS**  
Immeuble Le Palatin  
3 cours du Triangle  
92939 Paris La Défense Cedex  
France



**MAZARS**  
Exalitis  
61 rue Henri Regnault  
92 400 Courbevoie  
France

**STEF S.A.**

## Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2014  
STEF S.A.  
93, boulevard Malesherbes - 75008 Paris  
*Ce rapport contient 25 pages*

**STEF S.A.**

Siège social : 93, boulevard Malesherbes - 75008 Paris  
Capital social : €.13 165 649

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

Exercice clos le 31 décembre 2014

Mesdames, Messieurs les 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 2014, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société STEF S.A., 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 le Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

**1 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.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2.1 de l'annexe qui expose le changement de méthode comptable opéré sur l'exercice faisant suite à la première application de la recommandation n° 2013-02 du 7 novembre 2013 de l'Autorité des Normes Comptables relative aux règles d'évaluation et de comptabilisation des engagements de retraite et avantages similaires pour les comptes annuels et qui précise l'impact de ce changement sur les capitaux propres de la société.

## **2 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 2.4 de l'annexe. Nos travaux ont consisté à examiner les données et hypothèses sur lesquelles se fonde l'estimation des valeurs recouvrables de ces titres, à vérifier les calculs effectués par votre société et à vérifier que les notes 2.4, 3.3 et 3.4 donnent une information appropriée.
- Les engagements et provisions pour indemnités de fin de carrière des salariés sont évalués et comptabilisés selon les modalités décrites en note 2.10 de l'annexe. Sur la base de l'évaluation réalisée par un actuaire externe, nos travaux ont consisté à examiner les données et hypothèses utilisées, et à vérifier que les notes 2.10 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.

## **3 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.

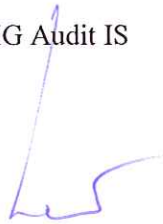
Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L. 225-102-1 du Code de commerce sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les 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 21 avril 2015

Les commissaires aux comptes

KPMG Audit IS



Benoît Lebrun  
*Associé*

MAZARS



Olivier Thireau  
*Associé*

# STEF SA

## BILAN AU 31 DECEMBRE 2014

(en euros)

ACTIF		EXERCICE 2014			EXERCICE 2013
		BRUT	AMORTISSEMENTS & DEPRECIATIONS	NET	NET
	<b>Immobilisations incorporelles</b>				
I	Logiciels et licences informatiques .....	42 498 731	38 507 930	3 990 801	4 129 014
M	Fonds commercial .....	1 682 842	1 590 518	92 324	92 324
M	Mali de fusion .....	815 661		815 661	815 661
O					
B					
I	<b>Immobilisations corporelles</b>				
L	Terrains .....	15 272 337	337 583	14 934 754	15 273 877
I	Constructions .....	101 353 453	42 781 391	58 572 062	42 467 401
S	Matériel et installations spécifiques.....	54 756 277	36 299 264	18 457 013	12 607 829
A	Matériel de transport .....	379 310	292 729	86 581	77 742
T	Mobilier, matériel et agencements de bureau .....	3 770 156	3 448 383	321 773	372 604
I	Immobilisations en cours .....	3 638 891		3 638 891	19 535 814
O					
N	<b>Immobilisations financières</b>				
S	Participations .....	218 354 546	16 282 665	202 071 881	196 144 621
	Créances rattachées .....	53 379 764	18 355 038	35 024 726	36 417 502
	Prêts .....	1 336 542		1 336 542	1 291 345
	Autres titres Immobilisés.....	548 334	7 931	540 402	804 770
	Autres immobilisations financières.....	3 114 606	1 500 000	1 614 606	114 606
	<b>Total I .....</b>	<b>500 901 450</b>	<b>159 403 433</b>	<b>341 498 017</b>	<b>330 145 111</b>
A					
C					
T	<b>Créances d'exploitation</b>				
I	Clients et comptes rattachés .....	10 131 611	744 497	9 387 114	7 585 215
F	Autres créances .....	34 996 594	450 000	34 546 594	30 403 903
C	Comptes-courants avec les sociétés du groupe .....	403 744 440	703 778	403 040 662	381 035 043
I	Valeurs mobilières de placement .....	50 951 778	199 500	50 752 278	22 732 961
R	Disponibilités .....	12 384 680		12 384 680	2 574 854
C	Charges constatées d'avance .....	328 399		328 399	378 728
U	Ecart de conversion .....	149		149	669
L					
A					
N					
T					
	<b>Total II .....</b>	<b>512 537 650</b>	<b>2 097 775</b>	<b>510 439 875</b>	<b>444 711 372</b>
	<b>TOTAL I + II .....</b>	<b>1 013 439 099</b>	<b>161 501 207</b>	<b>851 937 892</b>	<b>774 856 483</b>

# STEF SA

## BILAN AU 31 DECEMBRE 2014

PASSIF		Avant affectation	
		Exercice 2014	Exercice 2013
S I T U A T I O N	Capital social .....	13 515 649	13 515 649
	Prime d'émission d'apport et de fusion .....	7 257 142	7 257 142
	Réserve légale .....	1 396 485	1 396 485
	Réserve réglementée .....		
	Réserves facultatives.....	16 980 530	16 980 530
	Report à nouveau .....	59 052 792	56 311 437
	Résultat de l'exercice .....	29 522 304	29 457 162
	<b>Situation nette</b>	<b>127 724 902</b>	<b>124 918 405</b>
	Provisions réglementées .....	7 004 999	6 263 241
	<b>Capitaux propres Total I</b> .....	<b>134 729 901</b>	<b>131 181 645</b>
	PROVI- SIONS	Provisions pour risques et charges .....	10 993 871
<b>Total II</b> .....		<b>10 993 871</b>	<b>3 694 751</b>
D E T T E S	<b>Dettes financières</b>		
	Emprunt obligataire	0	0
	Emprunts auprès des établissements de crédit.....	266 065 457	220 470 102
	Emprunts et dettes financières divers .....	8 609	292 106
	Comptes-courants avec les sociétés du groupe .....	412 623 458	387 145 354
		<b>678 697 524</b>	<b>607 907 562</b>
	<b>Dettes d'exploitation</b>		
	Fournisseurs et comptes rattachés .....	6 815 322	10 069 880
	Dettes fiscales et sociales .....	7 114 780	7 393 764
Compte de ré- gulari- sation	<b>Dettes diverses</b>		
	Fournisseurs d'immobilisations .....	2 279 899	3 183 589
	Autres dettes .....	11 302 535	11 375 616
	Ecart de conversion.....	4 060	49 675
	<b>Total III</b> .....	<b>706 214 120</b>	<b>639 980 086</b>
	<b>TOTAL I + II + III</b> .....	<b>851 937 892</b>	<b>774 856 482</b>

# STEF SA

## COMPTE DE RESULTAT 2014

DESIGNATION	EXERCICE 2014	EXERCICE 2013
<b><u>EXPLOITATION</u></b>		
<b><u>Produits d'exploitation</u></b>		
Montant du chiffre d'affaires : .....	14 278 398	11 895 658
. Entrepôts prestations de services.....	14 278 398	11 895 658
<b>Production de l'exercice</b>	<b>14 278 398</b>	<b>11 895 658</b>
<b><u>Charges d'exploitation</u></b>		
Consommations en provenance des tiers :	16 082 250	14 031 238
. Achats de sous-traitance.....	191 249	82 473
. Achats non stockés.....	798 452	255 975
. Services extérieurs :		
- personnel extérieur.....	325 751	233 773
- Autres services extérieurs.....	14 766 796	13 459 017
<b>Valeur ajoutée</b>	<b>(1 803 851)</b>	<b>(2 135 580)</b>
Charges imputables à des tiers refacturés.....	26 735 412	26 280 183
Impôts, taxes et versements assimilés :.....	3 663 617	3 108 338
Charges de personnel :.....	20 898 648	19 023 725
. Salaires et traitements.....	12 989 847	11 882 068
. Charges sociales.....	7 908 801	7 141 658
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>369 295</b>	<b>2 012 540</b>
Reprises sur dépréciations et transferts de charges.....	3 855 307	1 246 208
Autres produits .....	6 327 880	4 820 542
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions :	11 949 671	9 185 416
. Sur immobilisations.....	8 776 367	7 423 838
. Sur actif circulant.....	223 305	759 459
. Pour risques et charges.....	2 950 000	1 002 119
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>(1 397 190)</b>	<b>(1 106 126)</b>

**STEF 2014 (suite)**

DESIGNATION	EXERCICE 2014	EXERCICE 2013
<b><u>FINANCIER</u></b>		
<u>Produits financiers</u>	34 071 294	37 059 106
. De participations.....	27 151 469	26 357 607
. Autres intérêts et produits assimilés.....	6 060 011	5 830 469
. Reprises sur provisions et dépréciations.....	859 814	4 871 031
<u>Charges financières</u>	10 276 669	9 677 108
. Dotations aux provisions et dépréciations.....	4 854 618	5 683 793
. Intérêts et charges assimilées.....	5 422 050	3 993 315
<b>Résultat financier</b>	<b>23 794 625</b>	<b>27 381 999</b>
<b>Résultat courant avant impôt</b>	<b>22 397 435</b>	<b>26 275 872</b>
<b><u>EXCEPTIONNEL</u></b>		
<u>Produits exceptionnels</u>	3 407 004	2 192 816
. Sur opérations de gestion.....	1 887 543	87 594
. Sur opérations de capital :		
- produits de cessions d'éléments d'actifs immobilisés.....	545 777	1 399 988
. Reprises sur provisions et amortissements		
- sur provisions réglementées.....	973 684	705 233
<u>Charges exceptionnelles</u>	3 527 008	5 165 064
. Sur opérations de gestion.....	580 018	38 029
. Sur opérations de capital :		
- valeurs comptables des éléments immobilisés cédés.....	1 231 548	4 296 799
- charges exceptionnelles diverses.....	0	0
. Dotations aux amortissements et aux provisions :		
- aux provisions réglementées.....	1 715 442	830 236
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>-120 004</b>	<b>-2 972 249</b>
<b>Impôts sur les bénéfices :</b>		
- Intégration fiscale - charge	(7 244 874)	(6 153 538)
- Intégration fiscale - produit	17 379 005	19 456 723
	(24 623 879)	(25 610 261)
<b>Résultat net</b>	<b>29 622 305</b>	<b>29 457 162</b>





# STEF SA

## ANNEXE

### AUX COMPTES ANNUELS

### EXERCICE 2014

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

L'exercice social clos le 31 décembre 2014 a une durée de 12 mois.

Il n'y a pas de modification substantielle 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 à l'exception de point mentionné en §2.1

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

Les comptes annuels de la société ont été établis en conformité avec les dispositions du Code de Commerce (article L123-12 à L123-28) et les règlements de l'Autorité des Normes Comptables (ANC).

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. Changement de méthode comptable concernant les engagements en matière de départ à la retraite**

La société applique pour la première fois en 2014 la recommandation n° 2013-02 du 7 novembre 2013 de l'Autorité des Normes Comptables relative aux règles d'évaluation et de comptabilisation des engagements de retraite et avantages similaires pour les comptes annuels et les comptes consolidés établis selon les normes comptables françaises. La société a fait le choix d'appliquer la méthode 2 décrite dans cette recommandation ce qui implique qu'elle reconnaîtra désormais immédiatement en résultat de l'exercice les écarts actuariels nés sur cette même période.

Conformément aux dispositions relatives à la première application de cette recommandation, la société STEF SA a comptabilisé, pour l'ensemble de ses régimes, la totalité des écarts actuariels accumulés et des coûts des services passés non amortis à la date d'ouverture de l'exercice du changement directement en « report à nouveau ».

Le montant comptabilisé en capitaux propres à ce titre s'élève à 7 278 K€ en 2014. Le détail des éléments concernant les indemnités de fin de carrière est précisé § 2.10 et §3.4.1

## **2.2. Immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles, qui comprennent principalement :

- des licences et logiciels informatiques acquis
- 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, ces immobilisations incorporelles sont soumises à un test de dépréciation en cas d'indice de perte de valeur.

## **2.3. 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 :	6 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 9 ans

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

## **2.4. 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, de rentabilité et des plus-values latentes immobilières.

## **2.5 Créances**

Les créances, dont les créances clients, sont valorisées à leur valeur nominale. Les créances sur les clients font l'objet le cas échéant, d'une dépréciation calculée sur la base du risque de non recouvrement:

- les créances douteuses sont dépréciées en totalité de leur valeur hors taxe.
- les créances jugées incertaines sont également dépréciées de la totalité de leur valeur hors taxe dès lors que leur ancienneté excède 6 mois sauf si une partie de la créance bénéficie d'une transaction, d'un concordat ou d'une réelle possibilité de récupération.

Les autres créances comprennent essentiellement une créance d'IS, les avoirs fournisseurs et la TVA à récupérer.

### **2.6. Valeurs mobilières de placement**

Les valeurs mobilières de placement autres que les actions propres sont comptabilisées 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.

### **2.7. Actions propres**

Les actions de la société, acquises dans le cadre des 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 Plan d'Epargne Européen et celles destinées à être remises en paiement ou échangées dans le cadre d'une opération de croissance externe.

Les titres acquis dans le cadre du contrat de liquidité pour l'animation boursière du titre sont portés 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.

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

Les dividendes sont affectés comptablement à la date de l'assemblée générale 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.

### **2.9. Impôt sur les bénéfices**

STEF SA est la 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.

### **2.10. 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, qui par ailleurs a versé des fonds cantonnés auprès de compagnies d'assurances.

Le calcul des engagements est effectué par un actuaire indépendant en application de la méthode actuarielle.

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 qui rembourse en contrepartie les indemnités

réellement versées. Ces droits sont évalués sur la base du départ volontaire du salarié et sont ainsi calculés charges sociales comprises.

Ils sont évalués en conformité avec les dernières évolutions législatives.

Les principales données actuarielles sont les suivantes :

- Taux d'actualisation : 1.75 % contre 3 % au 31 décembre 2013.
- Profil de carrière égal à: 2 % pour la catégorie E.T.A.M et 2.5 % pour la catégorie Cadres.
- Taux de rendement des fonds estimé à : 3 %.
- Tables de mortalités séparées – TGH 05 et TGF 05

Comme évoqué en §2.1, la totalité des écarts actuariels accumulés et des coûts des services passés non amortis à la date d'ouverture de l'exercice du changement directement en «report à nouveau ».

### **2.11. 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 pour risques et charges, à la clôture de l'exercice.

### **2.12 Provisions réglementées**

Les provisions réglementées comprennent, à la clôture de l'exercice, les amortissements dérogatoires. Les amortissements dérogatoires résultent des différences existantes entre les bases et entre les durées d'amortissement fiscal et comptable des immobilisations.

### **2.13 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.

### **2.14 Frais d'émission d'emprunts**

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

### 3. Compléments d'information relatifs au bilan et au compte de résultat

#### 3.1. Immobilisations incorporelles

##### Valeurs brutes

	31/12/2013	Fusions	Acquisitions	Sorties	31/12/2014
Fonds commercial	1 683				1 683
Mali de fusion	816				816
Logiciels	40 523		1 976		42 499
<b>Total</b>	<b>43 022</b>	<b>0</b>	<b>1 976</b>	<b>0</b>	<b>44 997</b>

Le mali technique de fusion provient de la TUP CEFO.

##### Amortissements et dépréciations

	31/12/2013	Reprises	Dépréciations	Dotations	31/12/2014
Fonds commercial	1 591				1 591
Logiciels	36 394			2 114	38 508
<b>Total</b>	<b>37 985</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 114</b>	<b>40 099</b>

##### Valeurs nettes

<b>5 037</b>
--------------

<b>4 898</b>
--------------

**3.2. Immobilisations corporelles****Valeurs brutes**

	31/12/2013	Acquisitions	Transferts	Cessions/ mises au rebut	31/12/2014
Terrains et aménagements terrains	15 590	25		(343)	15 272
Constructions	82 987	5 096	15 750	(2 480)	101 353
Matériel et installations	49 429	4 815	3 627	(3 115)	54 756
Autres	4 597	98		(546)	4 149
Immobilisations en cours	19 536	3 480	(19 377)		3 639
<b>Total</b>	<b>172 139</b>	<b>13 514</b>	<b>0</b>	<b>(6 484)</b>	<b>179 169</b>

Les transferts traduisent la mise en service des immobilisations en cours.

**Amortissements et dépréciations**

	31/12/2013	Dotations	Diminutions	31/12/2014
Terrains et aménagements terrains	316	34	(13)	337
Constructions	40 520	3 941	(1 680)	42 781
Matériel et installations	36 820	2 547	(3 068)	36 299
Autres	4 148	139	(546)	3 741
<b>Total</b>	<b>81 804</b>	<b>6 661</b>	<b>(5 307)</b>	<b>83 158</b>

**Valeurs nettes**

90 335

96 011

**3.3. Immobilisations financières**

Valeurs brutes

	31/12/2013	Augmentations	Diminutions	31/12/2014
Participations	213 287	5 067	0	218 354
Créances rattachées à des participations	51 625	7 080	(5 325)	53 380
Autres Titres immobilisés	805		(257)	548
Autres	1 407	3 049	(4)	4 452
<b>Total</b>	<b>267 124</b>	<b>15 196</b>	<b>(5 586)</b>	<b>276 734</b>

Les principales variations des immobilisations financières ont porté sur :

Titres de participations :

- L'augmentation correspond principalement à l'acquisition des titres de STEF NEDERLAND et son augmentation de capital dont la valeur comptable des titres s'élève à 5.000 milliers d'euros.

Créances rattachées :

- L'augmentation de 7.080 milliers d'euros correspond à :
  - l'avance de différé fiscal de la filiale SNC PIANA de 3.147 milliers d'euros,
  - à la remontée des bénéfices de l'exercice 2014 des SNC/SCI pour un total de 3.403 milliers d'euros,
  - et aux intérêts courus de la SNC PIANA à hauteur de 529 milliers d'euros.
- La diminution de 5.325 milliers d'euros correspond au remboursement des prêts de la SNC PIANA.

Autres Titres immobilisés

- Ils sont constitués de 12.163 actions Stef auto détenues (voir notes 2.6 et 3.5).

Autres

- Montant essentiellement constitué d'une créance au titre de l'appel en garantie à première demande dans le domaine du maritime (3.000 milliers d'euros) et de prêts au titre de l'aide à la construction (1.325 milliers d'euros).

**3.4. Tableau des dépréciations et provisions**

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

	Provisions au 31/12/13	Dotations	Reprises		Provisions au 31/12/14
			Utilisation	Non utilisation	
-Provisions réglementées (amort dérogatoires)	6 263	1 715	(973)		7 005
- Provisions pour Médailles du Travail	321		(34)		287
- Autres provisions pour risques (1)	3 299	10 228	(2 850)		10 677
- Autres provisions pour charges (1)	74		(44)		30
<b>Dépréciations</b>					
- Autres immobilisations	0				0
- Titres de participation (2)	17 143			(860)	16 283
- Créances de participation (3)	15 208	3 147			18 355
- Autres titres immobilisés (4)	0	8			8
- Autres immobilisations financières (5)	0	1 500			1 500
- Clients comptes rattachés	715	223		(194)	744
- Titres de placement (6)	0	199			199
- Comptes courants (7)	704				704
- Autres créances d'exploitation (8)	450				450
<b>Total</b>	<b>44 177</b>	<b>17 020</b>	<b>(3 901)</b>	<b>(1 054)</b>	<b>56 242</b>
Résultat d'exploitation		3 173	(3 122)		
Résultat Financier		4 854	(860)		
Résultat Exceptionnel		1 715	(973)		
Capitaux propres		7 278			

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

- Provision pour engagements en matière d'indemnités de départ à la retraite pour 10.601 milliers d'euros, s'analysant comme suit :

en milliers d'euros	2014	2013	2012
valeur actuarielle des engagements	38 589	37 671	37 436
fonds versés aux fonds d'assurances	(27 988)	(27 169)	(26 378)
écarts actuariels différés		(7 278)	(8 762)
<b>provision à la clôture de l'exercice (*)</b>	<b>10 601</b>	<b>3 224</b>	<b>2 296</b>

**EVOLUTION DE LA PROVISION**

Provision à l'ouverture (31 déc 2013)	3 224
Retraitement à l'ouverture (EBREX)	2 950
Retraitement écarts actuariels à l'ouverture	7 278
Provision à l'ouverture (1er janv 2014)	13 452
Charge / Produit de l'exercice (*)	- 317
Prestations payées	- 2 534
Retrait du fond	-
<b>Provision au 31 déc 2014</b>	<b>10 601</b>

(\*) dont 2 091 K€ de modification de régime Entrepôt Frigorifique



Les fonds cantonnés, gérés en euros, sont déposés auprès d'investisseurs institutionnels en France. Ils bénéficient de la garantie en capital et, pour l'essentiel, d'une garantie de rendement minimal. Les fonds cantonnés auprès des contrats d'assurances sont composés d'actifs en euros (part principale) et d'actifs diversifiés, offrant pour certains une garantie minimale de taux et dans tous les cas une garantie en capital.

- Autres provisions à hauteur de 76 milliers d'euros.

**(2) Dépréciations des titres de participation :**

- Reprise des titres EFNE à hauteur de 860 milliers d'euros

**(3) Dépréciation des créances de participation :**

- dépréciation à raison de l'engagement financier liée au financement du navire « Le Piana » pour 3.147 milliers d'euros.

**(4) Dépréciation des autres titres immobilisés :**

- dépréciation à hauteur de 8 milliers d'euros sur actions propres Stef (destination non affectée) par application de la comparaison avec le cours moyen de décembre 2014.

**(5) Dépréciation des autres immobilisations financières :**

- dépréciation de la créance au titre de l'appel en garantie à première demande dans le domaine du maritime à hauteur de 1.500 milliers d'euros

**(6) Titres de placement :**

- dépréciation à hauteur de 199 milliers d'euros sur actions propres Stef (destination non affectée) par application de la comparaison avec le cours moyen de décembre 2014.

**(7) Dépréciation des comptes courants :**

- dépréciation du compte courant Atlantique SA pour 704 milliers d'euros

**(8) Dépréciation des autres créances d'exploitation :**

- dépréciation de la créance « 1855 » (prix différé de la cession des Chais de la Transat) pour 450 milliers d'euros.

**3.5. Capitaux propres**

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

	Au 31/12/13	Variation	Affectation du résultat de l'exercice précédent	Dividende versé	Résultat de l'exercice	Au 31/12/14
Capital	13 516					13 516
Prime d'émission et d'apport	7 257					7 257
Réserve légale	1 396					1 396
Autres réserves	16 981					16 981
Report à nouveau	56 311	(7 278)	29 457	(19 437)		59 053
Résultat	29 457		(29 457)		29 522	29 522
<b>Sous total Situation nette</b>	<b>124 918</b>	<b>(7 278)</b>	<b>0</b>	<b>(19 437)</b>	<b>29 522</b>	<b>127 725</b>
Provisions réglementées	6 263	742				7 005
Subventions	0					
<b>Capitaux propres</b>	<b>131 181</b>	<b>(6 536)</b>	<b>0</b>	<b>(19 437)</b>	<b>29 522</b>	<b>134 730</b>

Le capital social est composé de 13.515.649 actions de 1 euro. Aucun mouvement sur le capital n'est intervenu en 2014.

La répartition du capital au 31 décembre 2014 est la suivante :

	Pourcentage
Atlantique Management	29,59%
FCPE des salariés du groupe	16,36%
Société des Personnels de la Financière de l'Atlantique	9,04%
Union Economique et Financière	7,03%
Société Européenne de Logistique du Froid	5,46%
Autres membres de l'action de concert	0,47%
Auto-détention	8,78%
Autres (actionnaires détenant moins de 5% du capital)	23,27%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Actions propres :

Au 31.12.2014, la société STEF détenait 1.187.116 actions propres pour un montant brut de 51.501 milliers d'euros, détaillé comme suit :

Nature de l'opération	Nombre d'actions	Détention en	
		Autres titres Immobilisés (K€)	V.M.P. (K€)
- Contrat de liquidité	12 163	548	
- Actions détenues dans le cadre d'un contrat de rachat			
* affectées à des plans déterminés	61 330		2 140
* non encore affectées	350 000		15 717
- Actions détenues au titre des BSAAR			
* personnes physiques identifiées	19 719		854
* non identifiés	0		
- Actions affectées au paiement ou à l'échange dans le cadre de croissance externe	650 000		28 176
- Autres actions	93 904		4 066
<b>TOTAL</b>	<b>1 187 116</b>	<b>548</b>	<b>50 953</b>
Dépréciation des titres		8	
Dépréciation des titres non encore affectées (comparaison au cours moyen de 12/2014 de 44,43 €/action)			199

### 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	53 380	3 403	49 977	53 380
Autres créances financières	0		0	0
Créances d'exploitation (clients)	10 132	10 132		8 621
Créances d'exploitation (autres)	34 996	34 996		0
Comptes courants avec les sociétés du groupe	403 744	403 744		403 744
<b>Total</b>	<b>502 252</b>	<b>452 275</b>	<b>49 977</b>	<b>465 745</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	266 068	106 530	146 710	12 826	
Emprunt Obligataire	0				
Dettes financières diverses	9	9			4
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	6 815	6 815			3 818
Dettes fiscales et sociales	7 115	7 115			
Comptes courants avec les sociétés du groupe	412 623	412 623			412 623
Dettes diverses	13 582	13 582			
<b>Total</b>	<b>706 210</b>	<b>546 674</b>	<b>146 710</b>	<b>12 826</b>	<b>416 445</b>

Les comptes courants se composent essentiellement d'avances de trésorerie, accordées aux filiales ou consenties par celles-ci et pour lesquelles aucune échéance n'est arrêtée.

**3.7 Dettes financières**

	2014	2013
Emprunt Obligataire	0	0
Emprunt à long terme	35 668	11 197
Tirage sur des lignes de crédit à moyen terme	182 570	151 600
Crédit Spot	23 000	18 000
Découverts bancaires	24 827	39 673
Autres dettes diverses	0	292
<b>Total des dettes financières</b>	<b>266 065</b>	<b>220 762</b>

**Rappel :**

En juillet 2008, STEF 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 lignes de crédit moyen-terme au 31 décembre 2014 s'élèvent à 298.400 milliers d'euros dont une part non utilisée de 115.830 milliers d'euros. Les dates d'échéance de ces lignes s'échelonnent sur plusieurs années.

Au 31 décembre 2014, la quasi-totalité des emprunts bancaires et lignes de crédit est à taux variable.

Au 31 décembre 2014 la totalité des dettes financières est libellée en euros.

**3.8. Instruments dérivés**

La stratégie de couverture opérée par le groupe se traduit par la souscription de swaps de taux d'intérêts. Ces swaps de taux sont parfaitement adossés aux financements longs, que ce soit en terme de durée ou de notionnel amortissable. Leur échéance est fonction de la durée du financement sous-jacent, soit entre 9 et 12 ans.

Le total couvert par les 16 swaps en cours au 31/12/2014 est de 160,1 M€. La valeur « Mark to Market » au 31.12.2014 de ces instruments est de - 5 582 K€.

Lorsque les éléments couverts sont portés par les filiales, des contrats miroirs sont conclus entre STEF et les filiales concernées.

**3.9. Charges constatées d'avance**

Elles correspondent principalement à des charges diverses précomptées.

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

Les produits à recevoir et charges à payer s'élèvent respectivement à 11 975 et 7 769 milliers d'euros au 31 décembre 2014.

**3.11. Chiffre d'affaires**

Activités	2014	2013	2012
Locations matériels et autres	1 820	1 904	1 795
Locations immobilières	12 458	9 991	9 131
	<b>14 278</b>	<b>11 895</b>	<b>10 926</b>

**3.12. Opérations avec les entreprises liées**

<b>Produits</b>	Main d'œuvre et frais de déplacements	1 556
	Mise à disposition immobilière	11 797
	Facturation de frais communs de Groupe	17 927
	Redevances de concessions et de licences	2026
	Revenus de titres de participations	27 150
	Intérêts des comptes - courants	2 308
	Autres produits	7 270
	<b>Total des produits</b>	<b>70 034</b>
	<b>Charges</b>	Honoraires mandat de gestion immobilier
Locations immobilières		220
Coûts informatiques métier		4 416
Personnel détaché		333
Frais communs de groupe		688
Intérêts sur comptes courants		491
Autres charges		2 857
<b>Total des charges</b>		<b>9 688</b>

	en milliers d'euros
<b>Créances avec les entreprises liées</b>	
<i>Créances rattachées à des participations</i>	53 380
<i>Travaux et charges à refacturer</i>	1 311
<i>Comptes courants débiteurs</i>	403 704
<i>Créances clients</i>	7 310
	<b>465 705</b>
<b>Dettes avec les entreprises liées</b>	
<i>Dettes rattachés à des participations</i>	4
<i>Factures non parvenues</i>	852
<i>Comptes courants créditeurs</i>	412 623
<i>Dettes fournisseurs</i>	2 966
	<b>416 445</b>

La liste des transactions effectuées par la société avec des parties liées (au sens d'IAS 24) n'est pas indiquée car ces transactions sont, soit conclues à des conditions normales de marché, soit exclues du champ d'application du règlement n°2010-02.

### **3.13. Résultat financier**

Le résultat financier est positif et s'élève à 23 795 milliers d'euros. Il se compose des éléments suivants :

De dividendes encaissés pour 23 748 milliers d'euros et de bénéfice de l'exercice des SNC/SCI à hauteur de 3 403 milliers d'euros.

D'autres produits financiers pour 6 920 milliers d'euros dont 2 308 milliers d'euros d'intérêts sur les comptes-courants, 3 752 milliers d'euros de produits financiers facturés aux filiales principalement à la SNC Piana au titre des prêts, 860 milliers d'euros de reprise de provisions sur titres des filiales.

Une dotation aux dépréciations sur actifs financiers pour 3 147 milliers d'euros liée aux engagements de financement du navire « Le Piana », pour 1 500 milliers au titre de l'appel en garantie à première demande dans le domaine du maritime et 208 milliers d'euros concernant les actions propres Stef.

Les intérêts et charges assimilées augmentent de 3 993 à 5 422 milliers d'euros.

### **3.14 Résultat exceptionnel**

Les principaux éléments qui composent le résultat exceptionnel sont :

En charges :

- Des dotations aux amortissements dérogatoires pour 1 715 milliers d'euros.

- De la valeur nette comptable des cessions d'immobilisations pour 1.231 milliers d'euros.

En produits :

- Les remises exceptionnelles de prestations d'Interim pour 1 764 milliers d'euros.
- Les produits de cessions d'immobilisations à hauteur de 546 milliers d'euros.
- Les reprises d'amortissements dérogatoires pour 974 milliers d'euros.

Les mouvements sur amortissements dérogatoires constituent un produit net de 741 milliers d'euros.

### **3.15. Engagements hors bilan.**

#### **3.15.1 En matière de cautions données**

STEF s'est porté caution de certaines de ses filiales au titre de contrats de financements immobiliers. Ces cautions s'élèvent à 130 282 milliers d'euros au 31 décembre 2014.

Par ailleurs STEF a délivré une caution bancaire de 3 millions d'euros pour garantir la bonne exécution de la convention de délégation de service public conclue avec l'Office des Transports de Corse.

De plus, STEF s'est porté caution dans le cadre du crédit-bail d'un navire.

### **3.16. Situation fiscale**

Depuis 1997, la société est tête de groupe d'intégration fiscale. Le Groupe fiscal se compose de 147 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.

Un produit d'impôt de 7 623 milliers d'euros a été constaté au titre de l'intégration fiscale.

Le solde de déficits utilisés par la société mère et potentiellement restituable aux filiales s'élève à 94 millions d'Euros.

### **3.17. Effectifs**

Les effectifs moyens de la société se répartissent comme suit :

	<b>Permanents</b>
Cadres	125
Haute Maîtrises	2
Maîtrises	18
Employés	17
<b>Total</b>	<b>162</b>

Au titre de l'exercice précédent, les effectifs permanents étaient de 151.

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

Les rémunérations nettes totales et les jetons de présence versés aux membres du Conseil d'Administration se sont élevés à 2 309 milliers d'euros en 2014 contre 2 308 milliers d'euros en 2013.

**3.19. Evénements post-clôture**

Par décision du conseil d'administration du 28 janvier 2015, le Groupe a procédé à l'annulation de 350 000 titres auto détenus ramenant le capital social à 13.165.649 d'une valeur nominale de 1 euro.



**LISTES FRUITS ET PARTICIPATIONS**

STEF SA AU 31/12/2014	CAPITAL	CAPITAUX PROPRES AUTRES QUE LE CAPITAL	QUOTE-PART DE CAPITAL DETENUE	VALEUR COMPTABLE DES TITRES DETENUS	PRETS ET AVANCES CONSENTIS ET NON REMB	MONTANT DES CAUTIONS ET AVALS DONNES PAR LA SOCIETE	CHIFFRE D'AFFAIRE ET DU DERNIER EXERCICE ECOLE	RESULTATS (bénéfice ou perte du dernier exercice clos)	DIVIDENDES ENCAUSES AU COURS DE L'EXERCICE
A - Renseignements détaillés sur chaque titre dont la valeur brute excède 1% du capital									
1 - Filiales (déterminées à 50%)									
1	STEF TRANSPORT(PARIS)	15 000 000	100,00%	84 105 882	193 205 101		51 256 874	13 365 678	21 063 346
300	BRETAGNE FRIGO(PARIS)	7 597 550	100,00%	16 559 346			1 221 154	680 815	492 200
320	ENTR. FRIGO NORMANDIE LOI(PARIS)	4 117 500	100,00%	5 131 999			441 570	864 763	399 650
340	ENTR. FRIGORIFIQUE NORD E(PARIS)	685 250	100,00%	2 212 585	354 248		200 000	57 555	
620	STIM D'ORBIGNY(PARIS)	1 800 000	100,00%	11 223 243	37 390 510				
330	ENTR. FRIGO DU SUD-OUEST(PARIS)	2 821 250	100,00%	3 333 110					
350	F.S.O.(PARIS)	16 663 005	100,00%	28 481 634			2 885 815	50 441	399 000
552	SGN GLACIERES FRIGO ST NA(PARIS)	2 000 000	100,00%	4 938 450			76 672	37 907	
581	STEF LOGISTIQUE(PARIS)	6 000 000	100,00%	7 263 580			6 092 090	2 962 678	
610	STEF Information et Techni(PARIS)	400 000	100,00%	4 999 999				944 495	
675	BIGANTINE DE NAVIGATION	41 537	N/A	N/A			N/A	N/A	
695	SUD AIX EN PROVENCE(AIX-EN-PROVENCE)	300 000	100,00%	2 076 687					
00L1	STEF NEDERLAND	9 018 000	100,00%	19 170 000	7 077 520		828 375	410 743	
500	SNC STEF-TPE SERVICES(PARIS)	10 000	99,99%	10 000	10 000		3 811 600	1 205	
766	STEF LOGISTICS COURCELLES(COURCELLES)	264 000	99,99%	770 000	906 721		13 497 705	807 012	
765	STEF LOGISTICS SAINTES(SAINTE)	1 052 000	99,98%	1 315 000	3 279 824		6 866 159	137 227	
693	INSTITUT DES METIERS DU FIPARIS	15 245	99,90%	619 150		3 904 000	21 513 673	433 746	
900	STEF SUISSE(SAIGNY)	1 189 397	99,60%	7 524 723	703 778		1 026 030	251 548	
673	ATLANTIQUE SA	601 000	N/A	N/A			20 514 501	1 800 089	
528	IMMOSTER(PARIS)	6 300 000	88,37%	12 947 765			N/A	N/A	
062A	NAVALE STEF-TPE(PARIS)	10 000	80,00%	8 000	43 373 337		12 383 920	4 759 034	
583	ENTREPOTS FRIGORIFIQUES DIPLIQUENAN	820 000	94,82%	1 011 557			0	342	
655	SCI BRUGES CONTENEURS(BRUGES CEDEX)	2 394 250	50,95%	1 372 041			1 405 741	163 300	49 842
2 - Participations (déterminées entre 10% et 50%)									
679	SNC PIANA	1 000	45,00%	450	48 012 742		10 338 181	119 923 503	
B - Renseignements globaux sur les autres titres dont la valeur brute n'excède pas 1% du capital									
		4 195		4 195	35 386 614		15 910 672		
Sociétés du groupe									
Divers hors groupe		587 858		128 377					1 238