



KPMG AUDIT IS  
Immeuble Le Palatin  
3 cours du Triangle  
CS 80039  
92939 Paris La Défense Cedex  
France



MAZARS  
Exaltis  
61 rue Henri Regnault  
92 400 Courbevoie  
France

**STEF S.A.**

## Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2014  
STEF S.A.  
93, boulevard Maiesherbes – 75008 Paris  
*Ce rapport contient 45 pages*



## **STEF S.A.**

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

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

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 consolidés de la société STEF S.A., tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- la vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés 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 consolidés**

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 consolidés 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 consolidés. 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 consolidés sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

## 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 :

Lors de la préparation de ses comptes consolidés, STEF S.A. procède à des estimations qui ont des incidences sur certains actifs, passifs, produits et charges, dans les domaines indiqués en note 1 de l'annexe aux comptes consolidés tels que l'estimation des durées d'utilisation des immobilisations et l'estimation de la valeur recouvrable des immobilisations. Nous avons, pour l'ensemble de ces domaines, vérifié le caractère approprié des méthodes comptables suivies, examiné la cohérence des hypothèses retenues, leur documentation et leur traduction chiffrée, et nous avons sur ces bases procédé à l'appréciation du caractère raisonnable des estimations effectuées et vérifié le caractère approprié de l'information donnée dans les notes de l'annexe.

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

## 3 Vérification spécifique

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations relatives au groupe données dans le rapport de gestion.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

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

# GROUPE STEF

*Comptes consolidés*  
*Exercice 2014*

# GROUPE STEF

## Comptes consolidés

### COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(En milliers d'euros)

	note	Exercice 2014	Exercice 2013	variation
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	4.1	2 765 397	2 633 128	5,0%
Consommations en provenance des tiers	4.2	(1 789 634)	(1 716 264)	4,3%
Impôts, taxes et versements assimilés		(61 471)	(57 572)	6,8%
Charges de personnel	4.3	(731 040)	(688 634)	6,2%
Dotations aux amortissements		(90 576)	(83 684)	8,2%
(Dotations) Reprises nettes aux dépréciations et provisions	4.4	684	480	
Autres produits et charges opérationnels	4.5	8 587	9 923	
<b>BENEFICE OPERATIONNEL</b>		<b>101 947</b>	<b>97 377</b>	<b>4,7%</b>
Charges financières	4.6	(15 397)	(14 565)	
Produits financiers	4.6	808	819	
<b>Résultat Financier</b>		<b>(14 589)</b>	<b>(13 746)</b>	<b>-6,1%</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPÔT</b>		<b>87 358</b>	<b>83 631</b>	<b>4,5%</b>
Charge d'impôt	4.7	(22 925)	(25 229)	
Quote-part du résultat des entreprises mises en équivalence	4.13	2 448	1 821	
<b>RESULTAT</b>		<b>66 881</b>	<b>60 223</b>	<b>11,1%</b>
* dont part du Groupe		<b>65 075</b>	<b>60 153</b>	<b>8,2%</b>
* dont intérêts minoritaires		1 806	70	
<b>EBITDA</b>	4.8	<b>191 839</b>	<b>180 581</b>	<b>6,2%</b>
<b>Résultat par action :</b>		(en euros)	(en euros)	
- de base :	4.19	5,28	4,65	13,6%
- dilué :	4.19	5,27	4,65	13,4%

# GROUPE STEF

## Comptes consolidés

### BILAN CONSOLIDÉ

(En milliers d'euros)

ACTIFS	note	31 décembre 2014	31 décembre 2013
<b>Actifs non courants</b>			
Ecarts d'acquisition	4.9	132 259	131 561
Autres immobilisations incorporelles	4.10	27 495	26 410
Immobilisations corporelles	4.11	911 944	865 592
Actifs financiers non courants	4.12	32 596	34 406
Participations dans les entreprises associées	4.13	16 310	14 789
Actifs d'impôt différé	4.14	27 984	27 410
<b>Total de l'actif non courant</b>		<b>1 148 588</b>	<b>1 100 168</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stocks et en cours	4.15	41 152	41 280
Clients	4.16	437 797	424 721
Autres créances et actifs financiers courants		148 402	147 703
Actif d'impôt courant		27 372	16 030
Trésorerie et équivalents de trésorerie (a)	4.17	46 252	53 558
Actifs classés comme détenus en vue de la vente		-	1 010
<b>Total de l'actif courant</b>		<b>700 975</b>	<b>684 302</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>1 849 563</b>	<b>1 784 470</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>			
<b>Capitaux propres</b>			
Capital		13 516	13 516
Primes		4 284	4 284
Réserves		419 243	406 290
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>	4.18	<b>437 043</b>	<b>424 090</b>
Intérêts minoritaires		3 525	4 128
<b>Total des Capitaux propres</b>		<b>440 568</b>	<b>428 218</b>
<b>Passifs non courants</b>			
Provisions non courantes	4.22	32 866	35 397
Passifs d'impôt différé	4.14	44 790	45 228
Dettes financières non courantes (b)	4.20	413 704	385 011
<b>Total du passif non courant</b>		<b>491 360</b>	<b>465 636</b>
<b>Passifs courants</b>			
Dettes fournisseurs		422 006	405 590
Provisions courantes	4.22	12 797	13 148
Autres dettes courantes		334 865	341 629
Dette d'impôt courant		905	983
Dettes financières courantes (c)	4.20	147 062	129 266
Passifs classés comme détenus en vue de la vente		-	-
<b>Total du passif courant</b>		<b>917 635</b>	<b>890 616</b>
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>		<b>1 849 563</b>	<b>1 784 470</b>
<b>Endettement net (b) + (c) - (a)</b>		<b>514 514</b>	<b>460 719</b>
<b>Ratio Endettement net / Total des capitaux propres</b>		<b>1,17</b>	<b>1,08</b>

# GROUPE STEF

## Comptes consolidés

### ÉTAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

(En milliers d'euros)

	note	Exercice 2014	Exercice 2013
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>66 881</b>	<b>60 223</b>
Gains ou pertes actuariels sur régimes de retraite	4.21	82	1 508
Charge d'impôt sur les éléments non recyclables	4.14	(239)	(404)
<b>Autres éléments du résultat global, nets d'impôt qui ne sont pas reclassés ultérieurement en résultat</b>		<b>(157)</b>	<b>1 104</b>
Ecart de change résultant des activités à l'étranger		35	77
Part efficace des variations de juste valeur des dérivés de couverture de flux de trésorerie		(7 061)	6 329
Charge d'impôt sur les éléments recyclables	4.14	2 734	(2 272)
<b>Autres éléments du résultat global, nets d'impôt qui sont reclassés ultérieurement en résultat</b>		<b>(4 292)</b>	<b>4 134</b>
<b>Résultat Global de la période</b>		<b>62 432</b>	<b>65 461</b>
* dont part du Groupe		<b>60 626</b>	<b>65 391</b>
* dont intérêts minoritaires		<b>1 806</b>	<b>70</b>

### VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(En milliers d'euros)

	Capital	Primes	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Actions propres	Réserve de juste valeur	Total attribuable aux actionnaires de STEF	Part des minoritaires	Total Capitaux Propres
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2012</b>	<b>13 516</b>	<b>4 284</b>	<b>396 283</b>	<b>(398)</b>	<b>(27 299)</b>	<b>(9 833)</b>	<b>376 553</b>	<b>4 594</b>	<b>381 147</b>
Dividendes versés			(18 653)				(18 653)	(121)	(18 774)
Achats et ventes d'actions propres					799		799		799
Opérations avec les intérêts minoritaires							0	(415)	(415)
<b>Total des transactions avec les actionnaires</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(18 653)</b>	<b>0</b>	<b>799</b>	<b>0</b>	<b>(17 854)</b>	<b>(536)</b>	<b>(18 390)</b>
Résultat global de la période	0	0	61 257			4 134	65 391	70	65 461
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2013</b>	<b>13 516</b>	<b>4 284</b>	<b>438 887</b>	<b>(398)</b>	<b>(26 500)</b>	<b>(5 699)</b>	<b>424 090</b>	<b>4 128</b>	<b>428 218</b>
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2013</b>	<b>13 516</b>	<b>4 284</b>	<b>438 887</b>	<b>(398)</b>	<b>(26 500)</b>	<b>(5 699)</b>	<b>424 090</b>	<b>4 128</b>	<b>428 218</b>
Dividendes versés			(19 438)				(19 438)	(2 079)	(21 517)
Achats et ventes d'actions propres					(28 133)		(28 133)		(28 133)
Opérations avec les intérêts minoritaires			(102)				(102)	(330)	(432)
<b>Total des transactions avec les actionnaires</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(19 540)</b>	<b>0</b>	<b>(28 133)</b>	<b>0</b>	<b>(47 673)</b>	<b>(2 409)</b>	<b>(50 082)</b>
Résultat global de la période	0	0	64 918	35		(4 327)	60 626	1 806	62 432
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2014</b>	<b>13 516</b>	<b>4 284</b>	<b>484 265</b>	<b>(363)</b>	<b>(54 633)</b>	<b>(10 026)</b>	<b>437 043</b>	<b>3 525</b>	<b>440 568</b>

# GROUPE STEF

## Comptes consolidés

### TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE (En milliers d'euros)

	note	Exercice 2014	Exercice 2013
<b>Résultat de la période</b>		<b>66 881</b>	<b>60 223</b>
+/- Dotations nettes aux amortissements, dépréciations d'actifs non courants et provisions		89 892	85 100
+/- Plus ou moins values de cession d'actifs non courants	4.5	(6 428)	(2 885)
+/- Quote-part de résultat des entreprises associées	4.13	(2 448)	(1 821)
+/- Variation de juste valeur des instruments dérivés		0	0
+/- Variation des écarts de conversion		448	67
+/- Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie		0	578
- Impôts différés	4.14	1 354	3 200
<b>Capacité d'autofinancement (A)</b>		<b>149 699</b>	<b>144 462</b>
+/- Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité (B)		(12 504)	(34 155)
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ (C)</b>		<b>137 195</b>	<b>110 307</b>
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles	4.10	(8 634)	(12 043)
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles	4.11	(125 226)	(103 348)
+/- Variation des prêts et avances consentis + actifs financiers		(7 194)	(792)
- Différés de paiement liés aux acquisitions d'immobilisations		(1 202)	(1 250)
-/+ Encaissements et décaissements liés aux acquisitions et cessions de filiales nets de la trésorerie acquise (**)		(3 010)	(9 202)
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		15 642	7 049
+ Dividendes reçus sur instruments de capitaux propres		927	853
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT (D)</b>		<b>(128 697)</b>	<b>(118 733)</b>
+/- Achats et ventes d'actions propres		(28 133)	799
- Dividendes versés aux actionnaires de STEF		(19 438)	(18 653)
- Dividendes versés aux minoritaires des filiales		(2 077)	(121)
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts		143 786	149 949
- Remboursements d'emprunts		(94 983)	(158 792)
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT (E)</b>		<b>(845)</b>	<b>(26 818)</b>
Trésorerie nette à l'ouverture *		7 728	42 972
Trésorerie nette à la clôture *		15 381	7 728
<b>= VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE (C+D+E) (*)</b>		<b>7 653</b>	<b>(35 244)</b>

Les trésoreries nettes à la clôture s'analysent comme suit : \*

	31/12/2014	31/12/2013
Trésorerie et équivalents de trésorerie	46 252	53 558
Découverts bancaires et crédits spot	(30 871)	(45 830)
	<b>15 381</b>	<b>7 728</b>

**	31/12/2014	31/12/2013
Coût d'achat des titres des entreprises acquises	(6 350)	(20 082)
Trésorerie acquise	39	10 880
Décaissement net	<b>(6 311)</b>	<b>(9 202)</b>
Prix de vente des titres des entreprises cédées	2 278	
Remboursement du C/C	5 856	
Trésorerie cédée	-4 833	
Encaissement net	<b>3 301</b>	

## Sommaire

1	Référentiel comptable.....	8
2	Principes comptables.....	9
2.1	Règles et modalités de consolidation.....	9
2.2	Écarts d'acquisition.....	9
2.3	Acquisition d'intérêts minoritaires.....	10
2.4	Autres immobilisations incorporelles.....	10
2.5	Immobilisations corporelles.....	10
2.6	Actifs financiers non dérivés.....	10
2.7	Dépréciation des écarts d'acquisition et des immobilisations.....	11
2.8	Stocks.....	11
2.9	Actifs non courants détenus en vue de la vente.....	11
2.10	Impôt sur les bénéfices.....	11
2.11	Avantages au personnel.....	12
2.12	Passifs financiers non dérivés.....	12
2.13	Instruments dérivés.....	12
2.14	Provisions.....	13
2.15	Actions propres.....	13
2.16	Contrats de location.....	13
2.17	Conversion monétaire.....	13
2.18	Produits des activités ordinaires.....	13
2.19	Information sectorielle.....	14
2.20	Options en matière de présentation.....	14
2.21	Indicateurs non comptables.....	14
3	Périmètre de consolidation.....	15
3.1	Évolution du périmètre.....	15
3.2	Changements intervenus en 2014.....	15
3.2.1	Acquisitions, créations.....	15
3.2.2	Acquisition d'intérêts minoritaires.....	16
3.2.3	Cessions, liquidations, TUP.....	16
3.2.4	Ecart d'acquisition d'EBREX.....	16
3.3	Changements intervenus en 2013.....	16
3.3.1	Acquisitions, créations.....	16
3.3.2	Cessions, liquidations.....	17
4	Notes explicatives sur les comptes.....	17
4.1	Information sectorielle.....	17
4.1.1	Informations par secteurs.....	17
4.1.2	Informations par zones géographiques.....	18
4.2	Consommations en provenance des tiers.....	18
4.3	Charges de personnel.....	19
4.4	Dotations nettes des reprises aux dépréciations et provisions.....	19
4.5	Autres produits et charges opérationnels.....	19
4.6	Produits et charges financiers.....	20
4.7	Charge d'impôt sur les bénéfices.....	20
4.8	EBITDA.....	21
4.9	Écarts d'acquisition.....	21
4.10	Immobilisations incorporelles.....	22
4.11	Immobilisations corporelles.....	23
4.12	Actifs financiers non courants.....	24
4.13	Entreprises associées.....	24
4.14	Actifs et passifs d'impôt différé.....	25
4.15	Stocks.....	26

4.16	Clients .....	26
4.17	Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	26
4.18	Capitaux propres .....	27
4.19	Résultat par action.....	27
4.20	Dettes financières.....	28
4.21	Avantages au personnel .....	29
4.22	Provisions.....	30
4.23	Instruments dilutifs .....	31
4.24	Gestion des risques financiers.....	31
4.25	Locations simples.....	35
4.26	Opérations avec des parties liées.....	35
4.27	Gestion du capital.....	36
4.28	Honoraires des Commissaires aux comptes.....	37
4.29	Passifs éventuels .....	37
4.30	Convention de délégation de service public.....	37
4.31	Événements postérieurs à la clôture.....	37
5	Liste des sociétés consolidées.....	38

# GROUPE STEF

## ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES EXERCICE 2014

La société STEF et ses filiales (ci-après STEF ou le Groupe) ont pour principales activités le transport routier et la logistique sous température contrôlée ainsi que le transport maritime.

La société mère, STEF S.A. est une société de droit français dont le siège situé à Paris 8ème – 93, boulevard Malesherbes et dont les actions sont inscrites au compartiment B de NYSE Euronext Paris.

Ces états financiers ont été arrêtés par le conseil d'administration de la société réuni le 19 mars 2015. Ils ne seront définitifs qu'à l'issue de leur approbation par l'assemblée générale ordinaire des actionnaires qui se tiendra le 20 mai 2015. Sauf indication contraire, les états financiers consolidés sont présentés en euro qui est la monnaie fonctionnelle de STEF, arrondi au millier le plus proche.

### 1 Référentiel comptable

Les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2014 de la société STEF sont établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards), tel qu'adopté dans l'Union Européenne et applicable à l'exercice clos le 31 décembre 2014.

Le référentiel IFRS est disponible sur le site internet de la Commission européenne à l'adresse suivante : [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm#adopted-commission](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission).

Les états financiers consolidés sont préparés sur la base du coût historique, à l'exception des instruments financiers dérivés, des actifs financiers classés comme disponibles à la vente et des équivalents de trésorerie qui sont évalués en juste valeur.

Les principes comptables retenus sont identiques à ceux utilisés pour la préparation des comptes consolidés annuels de l'exercice clos au 31 décembre 2013.

Toutefois, le Groupe a appliqué les amendements et révisions des normes et interprétations suivants dont l'application au sein de l'Union Européenne est devenue obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2014 :

- IFRS 10 « Etats financiers consolidés » ;
- IFRS 11 « Partenariats » ;
- IFRS 12 « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités » ;
- Amendements IAS 28 (2011) « Participations dans des entreprises associées et des co-entreprises » ;
- Amendements IAS 32 « Compensation actifs/passifs financiers » ;
- Amendements IAS 36 « Information à fournir relative à la valeur recouvrable des actifs non financiers » ;
- Amendements IAS 39 « Novation de dérivés et maintien de la comptabilité de couverture »

L'analyse menée par le Groupe sur ses participations, et ce sur l'ensemble des périodes présentées, a montré que la nouvelle définition du contrôle donnée par IFRS 10 ne modifie pas le périmètre de consolidation du Groupe. Les autres normes sont sans incidence significative sur les comptes consolidés du Groupe.

Un certain nombre de normes, amendements de normes et interprétations adoptés par l'Union européenne en 2014 ne sont pas encore en vigueur pour l'exercice clos le 31 décembre 2014, et n'ont donc pas été appliqués pour la préparation des états financiers consolidés. Il s'agit notamment des normes IFRS 15 et IFRS 9.

Le Groupe n'a pas souhaité procéder à une application anticipée de l'interprétation IFRIC 21 « Taxes », et de l'amendement à IAS 19 « Cotisations des membres du personnel ». L'impact sur les comptes consolidés semestriels du Groupe de l'application de ces normes est en cours.

La préparation des états financiers selon les normes IFRS nécessite, de la part de la Direction, l'exercice du jugement, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables, sur les montants comptabilisés de certains actifs, passifs, produits et charges ainsi que sur certaines informations données en notes annexes. Les estimations et hypothèses retenues sont celles que la Direction considère comme étant les plus pertinentes et réalisables, compte tenu de l'environnement du Groupe et des retours d'expérience disponibles. En raison du caractère incertain inhérent à ces estimations, les montants définitifs peuvent se révéler différents de ceux initialement estimés. Pour limiter ces incertitudes, les estimations et hypothèses font l'objet de revues périodiques et les modifications apportées sont immédiatement comptabilisées.

L'utilisation d'estimations et hypothèses revêt une importance particulière dans les domaines suivants :

- ⚡ détermination des durées d'utilisation des immobilisations (note 2.5)
- ⚡ détermination de la valeur recouvrable des actifs non financiers à long terme (notes 4.10, 4.11 et 4.12)
- ⚡ qualification des contrats de location (note 2.16)
- ⚡ évaluation des actifs et passifs identifiables acquis dans le cadre de regroupements d'entreprises (note 3.4)
- ⚡ reconnaissance des impôts différés actifs (notes 2.10 et 4.15)

## 2 Principes comptables

Les méthodes comptables, présentées ci-après, ont été appliquées de manière constante à l'ensemble des exercices présentés dans les états financiers.

### 2.1 Règles et modalités de consolidation

#### Filiales

Les comptes des entités contrôlées sont consolidés suivant la méthode de l'intégration globale. Le contrôle sur une entité est acquis lorsque STEF dispose, d'une manière directe ou indirecte, du droit de prendre les décisions d'ordre opérationnel et financier sur une entité, de manière à bénéficier de ses activités. Le contrôle sur une entité est présumé lorsque STEF détient, d'une manière directe ou indirecte, le pouvoir sur l'entité et est exposé ou a droit à des rendements variables en raison de ses liens avec l'entité. STEF a également la capacité d'exercer son pouvoir sur l'entité de manière à influencer sur le montant des rendements qu'elle obtient. L'appréciation de l'existence du contrôle se fonde, non seulement sur les droits de vote dont dispose le Groupe, mais également sur ceux susceptibles d'être obtenus grâce à l'exercice d'options, si ces options sont immédiatement exerçables. L'intégration des comptes d'une entité débute à la date de prise de contrôle et prend fin lorsque celui-ci cesse.

#### Entreprises associées

La mise en équivalence est appliquée aux titres des entités contrôlées conjointement ou dans lesquelles le Groupe dispose d'une influence notable sans pouvoir en exercer le contrôle. L'influence notable est présumée lorsque le Groupe dispose, directement ou indirectement, d'au moins 20 % des droits de vote. La mise en équivalence débute lorsque l'influence notable est obtenue et cesse lorsqu'elle disparaît.

#### Élimination des opérations et résultats intragroupe

Les créances, dettes et transactions entre filiales, sont intégralement éliminées. Les profits internes, réalisés à l'occasion de cessions d'actifs, sont également éliminés de même que les pertes internes, sauf si celles-ci sont indicatives de pertes de valeur.

Les profits et pertes internes entre le Groupe et les entreprises associées sont éliminés en proportion de la participation du Groupe dans ces entreprises.

### 2.2 Écarts d'acquisition

Les acquisitions de filiales et de participations dans des entreprises associées sont comptabilisées selon la méthode de l'acquisition.

Lors de la transition aux IFRS, le Groupe a choisi de ne pas retraiter les regroupements d'entreprises antérieurs au 1<sup>er</sup> janvier 2004. Pour ces regroupements, les écarts d'acquisition correspondent aux montants comptabilisés selon le référentiel comptable antérieur du Groupe.

Les écarts d'acquisition provenant d'acquisitions postérieures au 1<sup>er</sup> janvier 2004 et antérieures au 1<sup>er</sup> janvier 2010 sont égaux à la différence existant, à la date d'acquisition, entre le coût d'acquisition et la part acquise dans la juste valeur des actifs, des passifs et des passifs éventuels identifiables.

Le groupe évalue l'écart d'acquisition à la date d'acquisition comme :

- la juste valeur de la contrepartie transférée, plus
- le montant comptabilisé pour toute participation minoritaire de l'entreprise acquise ; plus, si l'acquisition est réalisée par étapes, la juste valeur de toute participation précédemment détenue dans la société ; moins
- le montant net comptabilisé (généralement à la juste valeur) au titre des actifs et des passifs, et de certains passifs éventuels identifiables.

Quand la différence est négative, un profit au titre de l'acquisition avantageuse, est comptabilisé immédiatement en résultat.

Les écarts d'acquisition sont évalués à leur coût, diminué du cumul des dépréciations. Ils font l'objet, a minima, d'un test de dépréciation annuel ou dès survenance d'un événement indicatif d'une perte de valeur.

## 2.3 Acquisition d'intérêts minoritaires

Les acquisitions d'intérêts minoritaires sont comptabilisées comme des transactions avec les propriétaires agissant en cette qualité et il ne résulte, en conséquence, aucun écart d'acquisition de telles transactions. Les ajustements de participations minoritaires sont déterminés sur la base de la quote-part dans les actifs nets de la filiale.

## 2.4 Autres immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles, autres que les écarts d'acquisition, sont principalement constituées de logiciels informatiques, créés de manière interne ou acquis. Ils figurent au bilan à leur coût d'acquisition ou de production. Ils sont amortis linéairement sur leur durée estimée d'utilisation qui actuellement n'excède pas cinq ans.

Les coûts de développement des logiciels à usage interne ou destinés à être commercialisés, sont immobilisés à partir du jour où certaines conditions sont réunies, en particulier lorsqu'il est démontré que ces logiciels généreront des avantages économiques futurs probables du fait d'une amélioration significative des processus d'exploitation, et que le Groupe dispose des ressources techniques et financières suffisantes pour les mener à bien et a l'intention de les utiliser ou de les commercialiser.

## 2.5 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont principalement constituées par des entrepôts frigorifiques, des plates-formes, des véhicules de transport, des navires transbordeurs et des immeubles de bureau. S'agissant des immobilisations réévaluées antérieurement au 1<sup>er</sup> janvier 2004, date de transition aux normes IFRS, leurs valeurs réévaluées ont été présumées correspondre à leur coût d'acquisition à cette date.

Les amortissements sont déterminés de manière linéaire sur la durée d'utilité estimée des immobilisations corporelles. La base amortissable est leur coût, à l'exception des entrepôts et plates-formes récents, pour lesquels la base amortissable est égale à 90 % du coût. Lorsque certains éléments des constructions ont des durées d'utilité inférieures à la durée d'utilité de l'ensemble de la construction, ils sont amortis sur leur durée d'utilité propre. Les terrains ne sont pas amortis. Les durées d'utilité, estimées à compter de la livraison à neuf sont les suivantes :

↓ Entrepôts et plates-formes :	25 – 30 ans
↓ Extensions ultérieures :	20 ans
↓ Immeubles du siège social :	40 ans
↓ Matériel et installation de production :	10 ans
↓ Agencements et installations :	6 à 10 ans
↓ Navires :	20 ans
↓ Matériel de transport :	5 à 9 ans
↓ Mobilier de bureau :	7 à 10 ans
↓ Matériel informatique :	3 à 5 ans

Les coûts d'emprunts directement attribuables à l'acquisition, la construction et la production d'un actif qualifié sont incorporés au coût de l'actif. Les actifs qualifiés sont les navires acquis à neuf, dont la durée de construction excède largement 12 mois.

## 2.6 Actifs financiers non dérivés

Les actifs financiers comprennent les créances liées à l'exploitation, la trésorerie, les équivalents de trésorerie, les titres de participation classés comme disponibles à la vente, les prêts et les dépôts et cautionnements. Ils sont comptabilisés, initialement, à la juste valeur augmentés des coûts d'acquisition sauf dans le cas des actifs évalués à la juste valeur par résultat.

Les créances clients et les autres créances d'exploitation ayant des échéances courtes figurent à l'actif à leur valeur nominale qui est proche de leur juste valeur. En cas de défaillance des débiteurs et d'indication objective de perte de valeur, les créances clients font l'objet de dépréciations pour que leurs montants nets reflètent les flux de trésorerie espérés.

Les prêts sans intérêt, consentis à des organismes dans le cadre de la contribution obligatoire des employeurs à l'effort de construction, sont enregistrés initialement à la juste valeur qui correspond à leur montant actualisé à la date du versement. La différence avec le montant versé est enregistrée en charges au moment du versement.

Les instruments de capitaux propres (titres de participation non consolidés) sont classés comme disponibles à la vente et évalués à leur juste valeur, les variations de juste valeur ultérieures étant comptabilisées dans les autres éléments du résultat global, à l'exception des dépréciations qui sont inscrites en résultat. Les instruments non cotés, dont la juste valeur ne peut être déterminée de manière sûre, sont évalués à leur coût, diminué le cas échéant du cumul des dépréciations ultérieures. Les dépréciations comptabilisées sur les instruments de capitaux propres ne sont jamais reprises ultérieurement par résultat (la plus-value réalisée est cependant comptabilisée en résultat lors de la cession).

Les équivalents de trésorerie sont des investissements à court terme, très liquides, facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et qui sont soumis à un risque négligeable de variation de valeur. Le groupe STEF a opté pour une gestion de ces actifs à leur juste valeur, les variations de juste valeur ultérieures étant portées en résultat.

## 2.7 Dépréciation des écarts d'acquisition et des immobilisations

La norme IAS 36 prescrit de s'assurer que la valeur comptable des immobilisations incorporelles (y compris les écarts d'acquisition) et corporelles, n'excède pas leur valeur recouvrable.

Cette vérification a lieu systématiquement, une fois par an, pour les écarts d'acquisition, les éléments incorporels à durée de vie indéterminée et ceux en cours de développement. Elle est effectuée pour les autres immobilisations lorsqu'il existe un indice de perte de valeur.

La valeur recouvrable d'une immobilisation est la valeur la plus élevée entre sa valeur d'utilité et sa juste valeur, nette des coûts de la vente. La valeur d'utilité d'une immobilisation est la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs attendus de son utilisation. Les immobilisations qui ne produisent pas des flux de trésorerie suffisamment autonomes sont regroupées en unités génératrices de trésorerie qui correspondent aux plus petits groupes d'immobilisations produisant des flux de trésorerie autonomes. Les écarts d'acquisition sont affectés aux unités génératrices de trésorerie qui bénéficient des synergies des regroupements d'entreprises correspondants.

Les flux de trésorerie futurs attendus d'une immobilisation ou d'une unité génératrice de trésorerie sont établis sur la base d'une projection budgétaire à 5 ans et d'une valeur terminale déterminée par capitalisation d'un flux normatif, obtenu par extrapolation du dernier flux de l'horizon explicite du plan d'affaires, affecté d'un taux de croissance spécifique à l'activité concernée. Les flux ainsi obtenus sont actualisés à un taux déterminé, sur la base du coût moyen pondéré du capital.

Une dépréciation est constatée si la valeur comptable d'une immobilisation ou d'une unité génératrice de trésorerie est supérieure à sa valeur recouvrable. Cette dépréciation est d'abord affectée à la réduction de la valeur comptable de tout écart d'acquisition attaché à l'unité génératrice de trésorerie, puis à celle de la valeur comptable des autres actifs de l'unité. Une dépréciation constatée au titre d'un écart d'acquisition ne peut pas être reprise.

## 2.8 Stocks

Les principaux stocks sont constitués de carburants, de pièces détachées, d'emballages commerciaux et de matières consommables et de marchandises de l'activité restauration. Ils sont évalués à leur coût d'acquisition et, pour la plupart, valorisés selon la méthode premier entré/premier sorti (FIFO). Les stocks endommagés font l'objet d'une dépréciation, évaluée sur la base de leur valeur probable de réalisation.

## 2.9 Actifs non courants détenus en vue de la vente

Les actifs non courants (ou groupes d'actifs et de passifs détenus en vue de la vente), dont la valeur comptable sera recouvrée principalement par le biais d'une vente plutôt que par leur utilisation continue, sont classés au bilan comme actifs détenus en vue de la vente. A compter de leur classement sous cette rubrique, ils sont comptabilisés pour le montant le plus faible entre leur valeur comptable et leur juste valeur diminuée des coûts de la vente. Les immobilisations incorporelles et les immobilisations corporelles amortissables ne sont plus amorties à compter de leur classement en actifs détenus en vue de la vente.

## 2.10 Impôt sur les bénéfices

La charge (ou le produit) d'impôt sur les bénéfices comprend, d'une part, l'impôt exigible au titre de l'exercice, d'autre part, la charge ou le produit d'impôts différés. Les impôts exigibles et différés sont comptabilisés en résultat sauf s'ils se rattachent à un regroupement d'entreprises ou à des éléments qui sont comptabilisés directement en capitaux propres ou en autres éléments du résultat global, auxquels cas ils sont comptabilisés en capitaux propres, ou en autres éléments du résultat global.

Des impôts différés sont calculés par entité fiscale lorsqu'il existe des différences temporelles entre les valeurs comptables des actifs et des passifs et leurs valeurs fiscales. Ils sont évalués en appliquant les taux d'impôt qui seront en vigueur au moment du dénouement des différences temporelles, sur la base de législations fiscales adoptées ou quasiment adoptées à la date de clôture.

Les actifs d'impôt différé ne sont comptabilisés au titre des différences temporaires déductibles et des pertes fiscales reportables et crédits d'impôt non utilisés que dans la mesure où il est probable que les entités fiscales concernées disposeront de bénéfices imposables futurs sur lesquels ces actifs pourront s'imputer. Ils sont examinés à chaque date de clôture.

Le Crédit d'Impôt pour la Compétitivité et l'Emploi accordé aux entreprises par le gouvernement français au 1er janvier 2013 est établi sur la base annuelle des rémunérations inférieures ou égales à 2,5 fois le SMIC. Ce produit est comptabilisé en minoration des charges de personnel. Il représente 6% de la base annuelle éligible en 2014 contre 4% en 2013.

## 2.11 Avantages au personnel

### Avantages postérieurs à l'emploi

Les avantages post-emploi à prestations définies consentis par le Groupe sont comptabilisés au passif au fur et à mesure de l'acquisition des droits. Ils sont évalués selon la méthode actuarielle des unités de crédit projetées, appliquée à une estimation des salaires au moment du versement des indemnités. Les écarts actuariels provenant des changements d'hypothèses et des différences entre les prévisions et les montants versés sont comptabilisés en autres éléments du résultat global.

La juste valeur des fonds cantonnés auprès de compagnies d'assurance pour couvrir l'engagement, est déduite du passif. Les différences entre le rendement réel des fonds cantonnés et le produit financier comptabilisé en résultat, sur la base du taux actuariel retenu pour calculer la dette actuarielle, sont comptabilisés en autres éléments du résultat global.

### Autres avantages à long terme

Les autres avantages à long terme sont des rémunérations versées plus d'un après le terme de la période au cours de laquelle la prestation a été rendue par le salarié. Ils sont comptabilisés au fur et à mesure de l'acquisition des droits par les salariés, et évalués selon les mêmes modalités que les indemnités de fin de carrière. Toutefois, les écarts actuariels qui en résultent sont immédiatement constatés en résultat.

Les engagements avantages post-emploi et les autres avantages à long terme sont évalués par un actuaire indépendant.

## 2.12 Passifs financiers non dérivés

Les passifs financiers comprennent les emprunts, les dettes financières ainsi que celles engendrées par les opérations d'exploitation (fournisseurs et autres). Lors de leur comptabilisation initiale, ils sont évalués à leur juste valeur, nette des coûts de transaction. Dans le cas des dettes d'exploitation, du fait de leurs échéances très courtes, leur juste valeur correspond à leur valeur nominale. Les passifs financiers sont ultérieurement évalués au coût amorti, selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Le groupe ne possède pas d'instruments composés au 31 décembre 2014.

## 2.13 Instruments dérivés

Des instruments dérivés sont mis en place par le Groupe pour gérer son exposition au risque de taux d'intérêt lié à son endettement. Ces instruments sont initialement comptabilisés à la juste valeur. Même lorsque l'objectif du Groupe est de couvrir économiquement un risque, certains instruments dérivés ne remplissent pas les conditions imposées par la norme IAS 39 pour être qualifiés de couverture comptable. Dans ce cas, les variations de valeur ultérieures sont enregistrées en résultat.

Lorsqu'un dérivé a pu être qualifié d'instrument de couverture, les variations ultérieures de la juste valeur sont comptabilisées comme suit:

- ✦ s'il s'agit d'une couverture de juste valeur (échange de flux d'intérêts fixes contre des flux variables), celles-ci sont inscrites en résultat, sous la même rubrique que les ajustements de la juste valeur de la dette au titre du risque couvert

- ✦ s'il s'agit d'une couverture de flux futurs de trésorerie (échange de flux d'intérêts variables contre des flux fixes), celles-ci sont enregistrées comme autres éléments du résultat global, pour la partie efficace de la couverture, et sont, par la suite, transférées en résultat lors de la comptabilisation des flux d'intérêts faisant l'objet de la couverture. La part inefficace est, quant à elle, constatée en résultat.

## 2.14 Provisions

Les provisions sont des passifs dont l'échéance ou le montant comporte un certain degré d'incertitude. Elles sont comptabilisées lorsque le Groupe doit faire face à une obligation actuelle, juridique ou implicite, résultant d'événements passés, que l'obligation peut être estimée de façon fiable et qu'il est probable qu'il en résultera une sortie de ressource. Elles sont évaluées pour le montant le plus probable de décaissement à effectuer.

Les provisions pour litiges commerciaux consécutifs à des avaries survenues lors de l'exécution des prestations de transport et de logistique sont évaluées au cas par cas sur la base des réclamations reçues ou connues à la clôture de l'exercice.

## 2.15 Actions propres

Les montants décaissés par le Groupe pour l'acquisition d'actions STEF (actions propres) sont présentés en déduction des capitaux propres. Lorsque les actions propres sont vendues ou remises en circulation, les montants encaissés ont pour contrepartie les capitaux propres. Les cessions d'actions propres en tant qu'opération entre actionnaires n'engendrent aucun résultat.

## 2.16 Contrats de location

STEF utilise des contrats de location pour financer une partie de ses immobilisations corporelles, telles que des véhicules "porteurs" et des "semi-remorques", et de l'immobilier d'exploitation (entrepôts, plates-formes). Ces locations sont considérées comme des financements lorsqu'elles transfèrent au groupe l'essentiel des risques et des avantages procurés par les actifs loués; tel est notamment, le cas lorsque les contrats donnent au Groupe la faculté de devenir propriétaire en fin de location, dans des conditions suffisamment incitatives à la date de signature des contrats, pour qu'il soit très probable que le Groupe exerce son option d'achat en fin de contrat.

Lorsqu'un contrat de location a, lors de sa mise en place, les caractéristiques d'un financement, les immobilisations corporelles sont inscrites à l'actif pour un montant égal à leur juste valeur ou, si celle-ci est inférieure, à la valeur actualisée des loyers futurs minimaux; en contrepartie, une dette est comptabilisée au passif et se réduit au fur et à mesure du paiement des loyers, pour la part correspondant à l'amortissement de la dette.

Les loyers dus au titre des locations simples sont pris en charge au cours des périodes au titre desquelles ils sont appelés. En cas de loyers dégressifs, STEF procède à leur étalement de manière linéaire sur la durée du contrat et constate les excédents de loyers, à l'actif, en charges constatées d'avance.

## 2.17 Conversion monétaire

Les créances et les dettes en monnaies étrangères sont converties au cours du change en vigueur à la clôture de l'exercice. Les écarts de conversion correspondants sont enregistrés en résultat, à l'exception de ceux relatifs à des créances et dettes qui font partie, en substance, des investissements nets dans les filiales étrangères et qui sont comptabilisés directement en autres éléments du résultat global.

Les actifs et les passifs des filiales étrangères, dont la monnaie de fonctionnement n'est pas l'euro, sont convertis au cours du change en vigueur à la clôture de l'exercice. Les charges et les produits sont convertis au cours moyen de l'exercice qui, sauf fluctuations importantes des cours, est considéré comme approchant les cours en vigueur aux dates des transactions. Les écarts de conversion qui en résultent sont comptabilisés en autres éléments du résultat global.

## 2.18 Produits des activités ordinaires

Les produits des activités ordinaires sont évalués à la juste valeur de la contrepartie à recevoir, nette des remises et rabais accordés. Ils sont enregistrés lorsqu'il est probable que la contrepartie soit recouvrée et lorsque le degré d'accomplissement des prestations et les coûts associés peuvent être mesurés de façon fiable, quel que soit le type d'activité concernée.

Les produits des activités de transport sont reconnus lorsque la prestation est achevée.

Les produits des activités logistiques sont reconnus au fur et à mesure de l'exécution des prestations convenues.

Les produits provenant des activités maritimes incluent les contributions de l'Office des Transports de Corse prévues au contrat de délégation de service public.

## 2.19 Information sectorielle

Un secteur opérationnel est une composante du Groupe :

- qui se livre à des activités dont elle est susceptible de retirer des produits et d'encourir des charges, y compris des produits et des charges liées à des transactions avec d'autres composantes du Groupe.
- dont le résultat opérationnel du secteur est régulièrement examiné par la Direction Générale en vue de prendre des décisions quant aux ressources à affecter au secteur et d'évaluer sa performance et
- pour laquelle des informations financières distinctes sont disponibles.

## 2.20 Options en matière de présentation

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

La charge de l'exercice au titre des régimes de retraite à prestations définies est incluse dans les charges opérationnelles pour son montant total y compris la composante financière.

Les « autres produits et charges opérationnels » comprennent les plus et moins-values sur cessions d'actifs non courants, les dépréciations d'actifs non courants ainsi que les produits et charges opérationnels de montants significatifs, liés à des événements ou opérations inhabituels et qui sont de nature à altérer la comparabilité des exercices.

Le résultat net de change, est présenté en produits financiers (gain net) ou en charges financières (perte nette).

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

## 2.21 Indicateurs non comptables

Le Groupe présente dans ses états financiers les indicateurs de performance suivants :

**EBITDA** : cet indicateur est égal au bénéfice opérationnel avant dotations aux amortissements des immobilisations, dépréciations des immobilisations y compris les pertes de valeur des éléments incorporels, dotations/(reprises) sur provisions et écarts d'acquisition négatifs.

**Endettement net** : cet indicateur est égal au total des dettes financières courantes et non courantes, diminué de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

### 3 Périmètre de consolidation

#### 3.1 Évolution du périmètre

	Filiales	Entreprises associées	Total
Nombre de sociétés au 31 décembre 2013 :	227	9	236
Speksnijder (Pays Bas)	3		
STEF Logistique Montbartier (création)	1		
STEF Transport Limited (cession)	-1		
Seagull (cession)	-1		
STEF Transport Bordeaux Pessac (TUP)	-1		
SNC de la Prairie (TUP)	-1		
SNC Les mares en Cotentin (TUP)	-1		
SNC Perpignan Canal Royal (TUP)	-1		
TFE AG Bale (liquidation)	-1		
Nombre de sociétés au 31 décembre 2014 :	224	9	233

#### 3.2 Changements intervenus en 2014

##### 3.2.1 Acquisitions, créations

Le Groupe a finalisé fin juin, une opération d'apport de fonds de commerce dans sa filiale italienne STEF TRENTO, sans changement de son pourcentage de détention (51%)

Le groupe a acquis fin août 2014, la totalité des titres du Groupe néerlandais SPEKSNIJDER comprenant 3 sociétés. L'impact provisoire de cette acquisition est décrit dans le tableau ci-dessous :

Noms des entités acquises	SPEKSNIJDER TRANSPORT HOLDING et ses filiales SPEKSNIJDER DHZ, SPEKSNIJDER Bodegraven	
Description de l'activité	Transport routier et logistique sous température dirigée	
Localisation	BODEGRAVEN (Pays-Bas)	
Date d'acquisition	31 août 2014	
Pourcentage d'instruments de capitaux propres acquis conférant droits de vote	100,00%	
Détail des activités dont le Groupe a décidé de se séparer	Néant	
Emission d'instrument de capitaux propres	Non	
	<b>En milliers d'euros</b>	
Prix du regroupement payé en liquidités	5 700 K€	
Juste valeur des actifs acquis et des passifs assumés	3 904 K€	
Ecart d'acquisition (Profit sur acquisition)	1 796 K€	
	<i>du 01/01 au 31/08/2014</i>	<i>depuis l'acquisition *</i>
Chiffre d'affaires	11 643 K€	5 226 K€
Résultat Opérationnel	933 K€	517 K€

\*Contributif au groupe STEF

### 3.2.2 Acquisition d'intérêts minoritaires

Le groupe a augmenté sa participation dans le capital de la société STEF Logistique Plouenan de 15,7 %. Ce qui porte sa détention à 94,8% à fin 2014.

### 3.2.3 Cessions, liquidations, TUP

Le Groupe a cédé en janvier la totalité des titres qu'il détenait dans deux sociétés britanniques, STEF Transport Limited et Seagull.

Le groupe a procédé à la liquidation d'une société sans activité située en Suisse : TFE AG BALE

Fin décembre, les sociétés SNC de la Prairie, SNC Les mares en Cotentin et SNC Perpignan Canal Royal ont fait l'objet d'une Transmission Universelle de Patrimoine dans leur société mère IMMOSTEF.

La société STEF Transport Bordeaux Pessac a fait également l'objet d'une Transmission Universelle de Patrimoine dans la société STEF Transport Bordeaux Bègles.

### 3.2.4 Ecart d'acquisition d'EBREX

Le Groupe a défini de manière définitive au 31/12/14 l'écart d'acquisition des sociétés EBREX. Il s'élève à 19,2 M€. La variation par rapport au montant du 31/12/13 s'explique par l'absence de paiement de l'ajustement du prix de 1,25 M€.

## 3.3 Changements intervenus en 2013

### 3.3.1 Acquisitions, créations

Au cours de l'exercice 2013, le Groupe a :

- ✦ Acquis 100%, en octobre des titres de la société EBREX France et de sa filiale EBREX Logistique France, renommée STEF Logistique Salon de Provence. L'impact définitif de cette acquisition est décrit dans le tableau ci-dessous :

<b>EBREX France et sa filiale STEF LOGISTIQUE SALON DE PROVENCE</b>	
Noms des entités acquises	Transport routier et logistique sous température dirigée
Description de l'activité	THIAIS (France)
Localisation	1er octobre 2013
Date d'acquisition	
Pourcentage d'instruments de capitaux propres acquis conférant droits de vote	100,00%
Détail des activités dont le Groupe a décidé de se séparer	Néant
Emission d'instrument de capitaux propres	Non
	<b>En milliers d'euros</b>
Prix du regroupement payé en liquidités	10 000 K€
Juste valeur des actifs acquis et des passifs assumés	(10 307 K€)
Ecart d'acquisition (Profit sur acquisition)	20 307 K€
	<i>du 01/01 au</i>
	<i>30/09/2013</i>
Chiffre d'affaires	99 254 K€
Résultat Opérationnel	-5 627 K€
	<i>depuis l'acquisition *</i>
	32 754 K€
	-891 K€

\*Contributif au groupe STEF

- ‡ Acquis, en novembre, la totalité des parts sociales des SCI Actixia (renommée SCI FRESH 5) et SCI Actibrex (renommée SCI FRESH 7) ainsi que les 12 sites immobiliers qu'elles détiennent en pleine propriété et les dettes liés à leurs financements. Ces sites sont exploités par les sociétés EBREX.

### 3.3.2 Cessions, liquidations

Le Groupe a procédé, fin décembre 2013, à la liquidation de sa filiale italienne SDR Sicilia.

## 4 Notes explicatives sur les comptes

### 4.1 Information sectorielle

L'information sectorielle consiste en une analyse des données consolidées par activités et par zones géographiques. L'information sectorielle, fournie ci-dessous, résulte de l'organisation du Groupe et de son mode de « Reporting » interne.

Il est rappelé que le Groupe identifie et présente, en application d'IFRS 8 « Secteurs opérationnels », quatre secteurs opérationnels basés sur l'information transmise, en interne, à la Direction Générale qui est le principal décideur opérationnel du Groupe.

Ces quatre secteurs représentent les quatre principales activités du Groupe qui opère chacune de ses activités en France au travers de 2 entités distinctes, STEF Logistique pour la logistique et STEF TRANSPORT pour le transport. Le développement international du Groupe se fait sous des entités juridiques regroupant le transport et la logistique. L'activité maritime est, elle, très distincte. Les informations concernant les résultats des secteurs sont incluses dans les tableaux ci-après. La performance de chacun des secteurs présentés est évaluée par la direction générale sur la base de leur résultat opérationnel.

#### 4.1.1 Informations par secteurs

2014	Transport	Logistique	International	Maritime	Autres	Données consolidées
Chiffre d'affaires des activités	1 218 776	485 910	553 042	112 209	395 460	2 765 397
<b>Résultat d'exploitation courant</b>	<b>47 703</b>	<b>18 246</b>	<b>27 131</b>	<b>5 627</b>	<b>(5 348)</b>	<b>93 360</b>
<i>Autres charges et produits opérationnels</i>	2 347	163	1 638	(608)	5 047	8 587
<b>Résultat opérationnel des activités</b>	<b>50 051</b>	<b>18 409</b>	<b>28 769</b>	<b>5 019</b>	<b>(301)</b>	<b>101 947</b>
Charges financières nettes	(3 021)	(2 107)	(3 640)	(6 413)	592	(14 589)
Charges d'impôt sur les bénéfices	(16 532)	(7 231)	(7 045)	(72)	7 954	(22 925)
Quote-part du résultat net des entreprises associées	0	173	526	0	1 749	2 448
<b>RESULTAT</b>						<b>66 881</b>
Actifs des activités	700 464	411 374	459 597	161 429	116 699	1 849 563
Actifs non affectés						-
<b>Total des actifs</b>						<b>1 849 563</b>
<i>dont écarts d'acquisition</i>	85 754	1 216	35 619	8 128	1 542	132 259
<i>dont actifs non courants détenus en vue de la vente</i>						0
<i>dont entreprises associées</i>	0	4 061	2 896	0	9 353	16 310
Passifs des activités	412 905	168 121	198 696	23 927	38 955	842 604
Passifs non affectés et capitaux propres						1 006 959
<b>Total des passifs</b>						<b>1 849 563</b>
Montant des amortissements et dépréciations comptabilisés au cours de l'exercice	29 363	19 491	18 549	10 374	12 800	90 576

2013						Données
	Transport	Logistique	International	Maritime	Autres	consolidées
Chiffre d'affaires des activités	1 161 362	464 689	512 988	108 408	385 681	2 633 128
Résultat d'exploitation courant	55 052	14 440	17 324	1 707	(1 068)	87 454
Autres charges et produits opérationnels	3 714	6 705	315	17	(828)	9 923
Résultat opérationnel des activités	58 765	21 145	17 639	1 724	(1 896)	97 377
Charges financières nettes	(2 934)	(2 039)	(3 698)	(6 294)	1 219	(13 746)
Charges d'impôt sur les bénéfices	(16 576)	(10 701)	(5 364)	(37)	7 449	(25 229)
Quote-part du résultat net des entreprises associées	0	150	179	0	1 493	1 821
<b>RESULTAT</b>						<b>60 223</b>
Actifs des activités	769 943	320 515	429 844	175 488	88 681	1 784 470
Actifs non affectés						-
<b>Total des actifs</b>						<b>1 784 470</b>
<i>dont écarts d'acquisition</i>	86 852	1 216	33 823	8 128	1 542	131 561
<i>dont actifs non courants détenus en vue de la vente</i>		1 010				1 010
<i>dont entreprises associées</i>	0	3 916	2 374	0	8 499	14 789
Passifs des activités	480 263	107 492	190 766	27 978	35 477	841 975
Passifs non affectés et capitaux propres						942 495
<b>Total des passifs</b>						<b>1 784 470</b>
Montant des amortissements et dépréciations comptabilisés au cours de l'exercice	25 106	17 951	17 299	12 259	11 069	83 684

Le secteur « Autres » comprend principalement l'activité dite de négoce RHD (Restauration hors Domicile). Cette activité de négoce, qui n'est pas génératrice de résultat, n'est pas représentative de la valeur ajoutée que le Groupe propose à ses clients et de ce fait ne présente pas un secteur spécifique à ce titre.

Les actifs des activités sont constitués de la totalité des actifs du bilan. Les passifs non affectés sont les dettes financières. Ces dernières, dans la mesure où le financement du Groupe est assuré par une structure centrale, ne peuvent être raisonnablement affectées.

#### 4.1.2 Informations par zones géographiques

	France	Autres régions	Données consolidées
<b>2014</b>			
Chiffre d'affaires	2 161 743	603 654	2 765 397
Actifs non courants des zones	856 375	292 213	1 148 588
<b>2013</b>			
Chiffre d'affaires	2 064 084	569 044	2 633 128
Actifs non courants des zones	825 964	274 204	1 100 168

#### 4.2 Consommations en provenance des tiers

	2014	2013
Achats hors énergie (dont marchandises RHD)	403 052	390 457
Achats de gazole et autres carburants	140 206	142 479
Achats d'autres énergies	44 647	42 461
Sous-traitance	781 281	743 513
Loyers et charges locatives	82 095	78 663
Entretien et maintenance	70 304	66 019
Personnels externes et rémunérations d'intermédiaires	145 668	141 162
Assurances et avaries	52 251	45 859
Services extérieurs et divers	70 131	65 651
<b>Total :</b>	<b>1 789 634</b>	<b>1 716 264</b>

La sous-traitance comprend principalement les charges d'affrètement et de traction liées aux activités de transports.

Les consommations en provenance de tiers comprennent en 2014, l'effet année pleine des activités EBREX intégrées au 4<sup>ème</sup> trimestre 2013 et l'impact sur 4 mois de Speksnijder.

### 4.3 Charges de personnel

	2014	2013
Salaires et rémunérations	506 174	468 298
Charges sociales	206 520	197 340
Charges nettes d'indemnités de départ à la retraite	1 120	4 173
Intéressement et Participation des salariés	17 226	18 823
<b>Total :</b>	<b>731 040</b>	<b>688 634</b>

Les charges sociales incluent les charges de l'exercice au titre des médailles du travail. Les éléments relatifs aux engagements en matière d'indemnités de départ à la retraite sont analysés en note 4.22.

Le produit de CICE positionné en minoration des charges sociales représente 18,5 millions d'euros en 2014 (11,7 M€ en 2013).

### 4.4 Dotations nettes des reprises aux dépréciations et provisions

	2014	2013
Dépréciation des stocks	(11)	22
Dépréciation des créances clients	1 051	(299)
Dépréciation d'autres actifs financiers	(1 521)	(451)
Mouvements nets sur provisions	1 165	1 208
<b>Total :</b>	<b>684</b>	<b>480</b>

Les mouvements de provisions sont analysés en note 4.22.

### 4.5 Autres produits et charges opérationnels

	2014	2013
Plus-values de cessions immobilières	2 877	1 738
Plus ou moins values sur cessions de titres	1 817	
Plus-values de cession d'autres immobilisations corporelles (véhicules et autres)	1 339	1 147
Indemnités et dégrèvements	2 583	6 983
Divers	(29)	55
<b>Total</b>	<b>8 587</b>	<b>9 923</b>

Les plus ou moins-values immobilières nettes réalisées en 2014 comprennent principalement la cession du site immobilier de Bruges (Gironde) pour 2,8 M€.

Les « indemnités et dégrèvements » en 2013 étaient principalement constituées d'une indemnité d'assurance sur un sinistre immobilier.

## 4.6 Produits et charges financiers

	2014	2013
<b>Produits financiers</b>		
Produits nets perçus des actifs disponibles à la vente	709	810
Dividendes perçus des actifs disponibles à la vente	99	9
<b>Charges financières</b>		
Charges d'intérêts sur passifs financiers au coût amorti	(15 397)	(14 565)
Part inefficace des instruments qualifiés de couverture		
<b>Charges financières nettes</b>	<b>(14 589)</b>	<b>(13 746)</b>

La dette du groupe est en majeure partie à taux variable (voir note 4.24).

Le résultat financier profite de la baisse des taux (Euribor 3M à 0.21% en moyenne sur 2014 contre 0.22% en 2013) malgré l'augmentation de l'endettement.

## 4.7 Charge d'impôt sur les bénéfices

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

	2014	2013
Charge d'impôt courant		
- Taxe de 3% sur les dividendes	(583)	(560)
- Autres	(20 697)	(21 469)
Sous-total charge d'impôt courant	(21 280)	(22 029)
Charge/ produit d'impôt différé	(1 645)	(3 200)
<b>Total charge d'impôt sur les bénéfices</b>	<b>(22 925)</b>	<b>(25 229)</b>

Analyse de la différence entre la charge théorique d'impôt calculée sur la base des taux d'imposition applicables à la société mère et la charge effective :

Bénéfice avant impôt	<u>87 358</u>	<u>83 631</u>
Impôt théorique au taux de (impôt courant):	38,00% (33 196)	38,00% (31 780)
Produit de CICE non soumis à l'impôt	7 030	4 471
Incidence des résultats de l'activité maritime soumis à la taxe au tonnage	1 297	(142)
Incidence fiscale du financement du Piana	1 613	3 533
Déficits n'ayant pas donné lieu à impôts différés actif	(422)	(849)
Différentiel de taux d'impôt à l'étranger	1 928	1 091
Effet de la quote part de frais et charges sur les dividendes	(982)	(969)
Taxe de 3 % sur les dividendes	(583)	(560)
Autres différences permanentes	390	(25)
<b>Impôt effectif</b>	<b>(22 925)</b>	<b>(25 229)</b>
<b>Taux effectif d'impôt</b>	<b>26,24%</b>	<b>30,17%</b>

## 4.8 EBITDA

	2014	2013
Bénéfice opérationnel	101 947	97 377
Dotations nettes aux amortissements	90 576	83 684
Dotations nettes sur dépréciations et provisions	(684)	(480)
<b>Total EBITDA</b>	<b>191 839</b>	<b>180 581</b>

## 4.9 Écarts d'acquisition

	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Valeur nette au 1 <sup>er</sup> janvier	131 561	111 175
Acquisition de filiales et d'activités	698	20 386
Cession de filiales		-
Dépréciations		
<b>Valeur nette au 31 décembre</b>	<b>132 259</b>	<b>131 561</b>

Les acquisitions de filiales et activités en 2014 se composent de :

- l'écart d'acquisition provisoire dégagé lors de l'acquisition de SPEKSNIJDER pour 1,8 M€
- minoré du complément de prix de 1,25 M€ non versé par le Groupe sur les titres d'EBREX

Des tests de dépréciation ont été effectués à la clôture de l'exercice 2014, conformément à la méthodologie décrite en note 2.7. Pour ce besoin, les écarts d'acquisition sont affectés aux unités génératrices de trésorerie (UGT) qui correspondent aux quatre secteurs opérationnels du Groupe.

Les valeurs d'utilité des UGT, qui correspondent aux flux de trésorerie futurs actualisés, ont été déterminées sur la base des principales hypothèses suivantes :

	<u>Transport</u>	<u>Logistique</u>	<u>International</u>	<u>Maritime</u>
- Taux d'actualisation	8,1 %	8,1 %	8,1 %	8,1 %
- Taux de croissance à long terme	1,5 %	2,3 %	2,4 %	-

Le taux d'actualisation correspond au coût moyen pondéré du capital incluant les paramètres généralement admis (bêta, prime de risque du marché). Ce taux tient compte de l'effet d'impôt.

Pour ce qui concerne l'UGT Maritime, les flux de trésorerie futurs ont été estimés sur cinq ans tandis que la valeur terminale de l'UGT a été déterminée à partir de la valeur vénale estimée, à dire d'experts, des navires.

### Ventilation par secteurs des écarts d'acquisition (en milliers d'euros)

	Transport	Logistique	International	Maritime	Autres	Total
Écarts d'acquisition et actifs incorporels à durée d'utilité indéterminée	102 650	2 455	36 902	8 386	9 361	159 754

### Analyse de sensibilité

Le tableau ci-dessous indique, pour chacune des unités génératrices de trésorerie, la marge des tests correspondant à la différence entre la valeur recouvrable et la valeur comptable résultant d'une part d'une variation des taux de croissance (baisse d'1pt), d'autre part d'une variation du taux d'actualisation (hausse d'1pt).

Hypothèses retenues :

Les taux de croissance nominatifs varient de :

Transport	1,5%	à	0,5%
Logistique	2,3%	à	1,3%
International	2,4%	à	1,4%

Le taux d'actualisation (WACC) varie de 8,1% à 9,1%

Résultat des tests :

Le taux d'actualisation qui conduirait à des valeurs recouvrables égales aux valeurs nettes comptables se situe à 18,15 %.

en millions d'euros 31/12/2014	Marge de résistance à la variation des taux	
	de croissance (baisse de 1pt)	d'actualisation (hausse de 1pt)
Transport	544	516
Logistique	234	220
Maritime	118	117
International	304	287
<b>TOTAL</b>	<b>1 200</b>	<b>1 140</b>

**4.10 Immobilisations incorporelles**

Valeurs brutes	Logiciels	Autres immobilisations incorporelles	Total
<b>Au 1er janvier 2013</b>	<b>102 239</b>	<b>18 681</b>	<b>120 920</b>
Acquisitions	8 813	2 141	10 954
Mouvements de périmètre	384	1 508	1 892
Autres variations	407	(693)	(286)
Cessions et mises au rebut	(4 833)	(418)	(5 251)
<b>Au 31 décembre 2013</b>	<b>107 010</b>	<b>21 219</b>	<b>128 229</b>
Acquisitions	7 258	1 376	8 634
Mouvements de périmètre	(117)	409	292
Autres variations	(1 573)	620	(953)
Cessions et mises au rebut	(547)	(233)	(780)
<b>Au 31 décembre 2014</b>	<b>112 031</b>	<b>23 391</b>	<b>135 422</b>
Amortissements et dépréciations	Logiciels	Autres immobilisations incorporelles	Total
<b>Au 1er janvier 2013</b>	<b>87 313</b>	<b>10 406</b>	<b>97 719</b>
Dotations	7 435	16	7 451
Mouvements de périmètre	358	1 508	1 866
Autres mouvements	(68)	(231)	(299)
Reprises et cessions	(4 804)	(114)	(4 918)
<b>Au 31 décembre 2013</b>	<b>90 234</b>	<b>11 585</b>	<b>101 819</b>
Dotations	7 433	119	7 552
Mouvements de périmètre	(117)		(117)
Autres mouvements	(609)	(124)	(733)
Reprises et cessions	(538)	(56)	(594)
<b>Au 31 décembre 2014</b>	<b>96 403</b>	<b>11 524</b>	<b>107 927</b>
<b>Valeur nette comptable au 31 décembre 2013</b>	<b>16 776</b>	<b>9 634</b>	<b>26 410</b>
<b>Valeur nette comptable au 31 décembre 2014</b>	<b>15 628</b>	<b>11 867</b>	<b>27 495</b>

## 4.11 Immobilisations corporelles

Valeurs brutes	Terrains et constructions	Matériel de transport	Navires	Autres	Total
<b>Au 1er janvier 2013</b>	<b>857 893</b>	<b>85 427</b>	<b>308 545</b>	<b>412 676</b>	<b>1 664 541</b>
Acquisitions	64 988	8 965		64 280	138 233
Mouvements de périmètre	20 370	124		2 402	22 896
Cessions et mises au rebut	(9 577)	(7 224)		(13 162)	(29 963)
Autres variations	11 169	(24)		(10 681)	464
<b>Au 31 décembre 2013</b>	<b>944 843</b>	<b>87 268</b>	<b>308 545</b>	<b>455 515</b>	<b>1 796 171</b>
Acquisitions	39 835	12 585		75 440	127 860
Mouvements de périmètre	5 772	6 699		480	12 951
Cessions et mises au rebut	(22 156)	(5 097)		(25 300)	(52 553)
Autres variations	26 965	21		(23 511)	3 475
<b>Au 31 décembre 2014</b>	<b>995 259</b>	<b>101 476</b>	<b>308 545</b>	<b>482 624</b>	<b>1 887 904</b>

Amortissements et dépréciations	Terrains et constructions	Matériel de transport	Navires	Autres	Total
<b>Au 1er janvier 2013</b>	<b>347 378</b>	<b>71 609</b>	<b>179 889</b>	<b>271 789</b>	<b>870 665</b>
Augmentations	29 800	5 741	11 755	29 187	76 483
Mouvements de périmètre	3 149	113		972	4 234
Cessions et mises au rebut	(7 238)	(6 477)		(12 370)	(26 085)
Autres variations	4 246	(17)		43	4 272
<b>Au 31 décembre 2013</b>	<b>377 335</b>	<b>70 969</b>	<b>191 644</b>	<b>289 621</b>	<b>929 569</b>
Augmentations	33 515	7 198	9 996	32 324	83 033
Mouvements de périmètre	(471)	3 778		147	3 454
Cessions et mises au rebut	(16 194)	(4 360)		(22 873)	(43 427)
Autres variations	2 620	21		690	3 331
<b>Au 31 décembre 2014</b>	<b>396 805</b>	<b>77 606</b>	<b>201 640</b>	<b>299 909</b>	<b>975 960</b>
<b>Valeur nette comptable au 31 décembre 2013</b>	<b>567 508</b>	<b>16 299</b>	<b>116 901</b>	<b>165 894</b>	<b>866 602</b>
- des actifs non courants détenus en vue de la vente	(1 010)				(1 010)
- des actifs non courants	566 498	16 299	116 901	165 894	865 592
<b>Valeur nette comptable au 31 décembre 2014</b>	<b>598 454</b>	<b>23 870</b>	<b>106 905</b>	<b>182 715</b>	<b>911 944</b>
- des actifs non courants détenus en vue de la vente					0
- des actifs non courants	598 454	23 870	106 905	182 715	911 944

Au 31 décembre 2013, la rubrique « Valeur des actifs non courants détenus en vue de la vente » comprenait le site de Sablé dont l'acte de vente définitif a été signé en mars 2014.

Les mouvements de périmètre, en 2014, correspondent principalement aux immobilisations provenant de l'acquisition des sociétés SPEKSNIJDER

Par ailleurs, les valeurs nettes comptables ci-dessus incluent des immobilisations en cours pour un montant de 32 908 milliers d'euros (contre 32 134 milliers d'euros au 31 décembre 2013)

Les commandes fermes d'immobilisations corporelles au 31 décembre 2014, non encore exécutées, s'élèvent à 37 408 milliers d'euros (contre 37 611 d'euros au 31 décembre 2013).

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

	31-déc.-14	31-déc.-13
- Véhicules	4 177	3 750
- Installations techniques	2 422	4 311
- Plateformes et entrepôts	107 303	114 587
- Terrains attachés	33 048	32 953
<b>Total :</b>	<b>146 950</b>	<b>155 601</b>

## 4.12 Actifs financiers non courants

	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Participations non consolidées	6 813	4 031
Prêts et créances	20 167	19 370
Autres actifs financiers non courants	5 616	11 005
<b>Total :</b>	<b>32 596</b>	<b>34 406</b>

Les prêts et créances comprennent principalement les prêts versés dans le cadre de la participation à l'effort de construction pour 14 248 milliers d'euros en 2014 (14 313 milliers d'euros en 2013). Les autres actifs financiers non courants comprennent principalement une créance relative à la restitution par les banques prêteuses d'un avantage fiscal propre au financement d'un navire.

## 4.13 Entreprises associées

Les sociétés, dans lesquelles le Groupe détient des participations mises en équivalence, sont citées au paragraphe 5. Les données issues des états financiers des sociétés dont les titres sont mis en équivalence sont les suivantes :

2014	part du groupe	Total chiffre d'affaires	Total des actifs	Total des passifs	Actif net de la société	Valeur de mise en équivalence	Résultat net	Quote part résultat
BRIGANTINE DE NAVIGATION (1)	100,00%		8	3	5	5	( 3 )	( 3 )
FROIDCOMBI	25,50%	16 284	5 665	4 255	1 410	360	( 141 )	( 36 )
GEFA	34,02%	2 930	6 936	1 539	5 397	4 061	509	173
MESSAGERIES LAITIÈRES	38,69%	70 199	39 867	24 611	15 256	7 232	2 887	1 117
OLANO SEAFOOD IBERICA	32,00%	25 915	10 958	6 174	4 784	1 877	1 481	474
OLANO VALENCIA	20,00%			( 1 206 )	1 206	662	95	19
SDR SUD	20,00%			( 1 784 )	1 784	357	170	34
STEFOVER TUNISIE	49,00%	223		( 246 )	246	178	18	9
GROUPE PRIMEVER	33,33%	73 194	40 074	35 334	4 740	1 580	1 983	661
<b>TOTAL</b>		<b>188 745</b>	<b>103 508</b>	<b>68 680</b>	<b>34 828</b>	<b>16 310</b>	<b>6 999</b>	<b>2 448</b>

(1) société sans activité ou en cours de liquidation

2013	part du groupe	Total chiffre d'affaires	Total des actifs	Total des passifs	Actif net de la société	Valeur de mise en équivalence	Résultat net	Quote part résultat
BRIGANTINE DE NAVIGATION (1)	100,00%		10	3	7	7	( 7 )	( 7 )
FROIDCOMBI	25,50%	14 997	6 212	4 539	1 673	427	247	63
GEFA	34,02%	2 604	6 535	1 562	4 973	3 917	441	150
MESSAGERIES LAITIÈRES	38,69%	62 777	38 306	23 995	14 311	6 873	2 274	880
OLANO SEAFOOD IBERICA	32,00%	20 335		( 3 304 )	3 304	1 403	541	173
OLANO VALENCIA	20,00%	2 543	7 288	6 176	1 112	643	40	8
SDR SUD	20,00%			( 1 636 )	1 636	327	( 5 )	( 1 )
STEFOVER TUNISIE	49,00%	235	175	( 66 )	241	161	18	9
GROUPE PRIMEVER	33,33%	73 194	40 074	36 983	3 091	1 030	1 638	546
<b>TOTAL</b>		<b>176 685</b>	<b>98 600</b>	<b>68 252</b>	<b>30 348</b>	<b>14 789</b>	<b>5 188</b>	<b>1 821</b>

(1) sociétés sans activité ou en cours de liquidation

Le groupe n'est partie prenante dans aucune co-entreprise.

## 4.14 Actifs et passifs d'impôt différé

Les principales natures d'impôt différé, ainsi que leurs variations au cours de l'exercice sont les suivantes :

2014	1er janvier 2014	Variations au compte de résultat	Autres variations	Variations du résultat net global	31 décembre 2014
<b>Actifs d'impôt différé</b>					
Impôts différés nets provenant des comptes sociaux	942	(269)	60		733
Différences temporaires fiscales	5 415	(701)	(7)		4 707
Actualisation des prêts à l'effort construction	2 124	697			2 821
Ecart actuariels IAS 19 R	2 759		9	(239)	2 529
Juste valeur des instruments de couverture	3 276	(48)	24	2 735	5 987
Déficits reportables	4 879	(765)			4 114
Prestations internes immobilisées	1 856	342			2 198
Résultats internes	481	54			535
Levées d'option crédit bail	4 410	(238)			4 172
Lease back	82	(21)	(2)		59
Provisions retraite	983	(652)			331
Autres	203	(334)	(71)		(202)
<b>Total actifs d'impôt différé</b>	<b>27 410</b>	<b>(1 935)</b>	<b>13</b>	<b>2 496</b>	<b>27 984</b>
<b>Passifs d'impôt différé</b>					
Amortissements dérogatoires	(14 968)	(2 103)			(17 071)
Différentiel d'amortissement d'immobilisations corp.	(797)	291	(6)		(512)
Immobilisations corporelles en location-financement	(19 336)	1 044	116		(18 176)
Réévaluation d'immobilisations	(7 301)	948	(100)		(6 453)
Opérations sur actions propres	37	(76)			(39)
OBSAAR	47				47
Impôt de fusion	(2 995)	292	17		(2 686)
Ecart de conversion	15	185		(170)	30
Autres	70				70
<b>Total passifs d'impôt différé</b>	<b>(45 228)</b>	<b>581</b>	<b>27</b>	<b>(170)</b>	<b>(44 790)</b>
<b>Impact net</b>	<b>(17 818)</b>	<b>(1 354)</b>	<b>40</b>	<b>2 326</b>	<b>(16 806)</b>
2013	1er janvier 2013	Variations au compte de résultat	Autres variations	Variations du résultat net global	31 décembre 2013
<b>Actifs d'impôt différé</b>					
Impôts différés nets provenant des comptes sociaux	1 329	60	(346)	(101)	942
Différences temporaires fiscales	5 721	(451)	145		5 415
Actualisation des prêts à l'effort construction	1 757	367			2 124
Ecart actuariels IAS 19 R	3 163			(404)	2 759
Juste valeur des instruments de couverture	5 183	8	229	(2 144)	3 276
Déficits reportables	4 911	(32)			4 879
Prestations internes immobilisées	1 104	752			1 856
Résultats internes	393	88			481
Levées d'option crédit bail	4 416	(6)			4 410
Lease back	97	(15)			82
Provisions retraite		(51)	1 034		983
Autres	355	(317)	165		203
<b>Total actifs d'impôt différé</b>	<b>28 429</b>	<b>403</b>	<b>1 227</b>	<b>(2 649)</b>	<b>27 410</b>
<b>Passifs d'impôt différé</b>					
Amortissements dérogatoires	(12 459)	(2 509)			(14 968)
Différentiel d'amortissement d'immobilisations corp.	(1 053)	256			(797)
Immobilisations corporelles en location-financement	(18 671)	120	(785)		(19 336)
Réévaluation d'immobilisations	(7 357)	245	(189)		(7 301)
Opérations sur actions propres	(527)	564			37
OBSAAR	(164)	211			47
Impôt de fusion	(527)	(2 468)			(2 995)
Ecart de conversion	(27)	46	(4)		15
Autres	100	(68)	38		70
<b>Total passifs d'impôt différé</b>	<b>(40 685)</b>	<b>(3 603)</b>	<b>(940)</b>	<b>0</b>	<b>(45 228)</b>
Imposition différée des actifs cédés	(227)		227		0
<b>Impact net</b>	<b>(12 483)</b>	<b>(3 200)</b>	<b>514</b>	<b>(2 649)</b>	<b>(17 818)</b>

Les autres variations comprennent les impacts des entrées de périmètre.

Le Groupe estime que, sur la base des plans d'actions engagés localement et des prévisions de résultat qui en découlent et qui ont été établies sur la base d'hypothèses prudentes, les filiales porteuses de ces actifs disposeront dans un avenir prévisible de bénéfices imposables suffisants sur lesquels les actifs d'impôts différés reconnus pourront s'imputer.

L'ensemble des bases d'impôts différés non reconnues, au titre des pertes reportables, s'élève à fin 2014 à 40 millions d'euros, dont 26 millions d'euros sur la France et 10 millions d'euros sur l'Italie. En 2013, ces pertes reportables représentaient 46 millions d'euros dont 26 millions sur la France et 13 millions d'euros sur l'Italie.

Les positions nettes d'impôts différés par pays se présentent comme suit :

2014	France	Belgique	Espagne	Italie	Portugal	Total groupe
Impôts différés	(17 437)	(1 131)	653	970	139	(16 806)

2013	France	Belgique	Espagne	Italie	Portugal	Total groupe
Impôts différés	(19 008)	(1 051)	988	920	333	(17 818)

#### 4.15 Stocks

	31-déc.-14	31-déc.-13
Matières premières et fournitures	17 805	16 356
Marchandises RHD	22 757	24 532
Autres	629	420
Total	<u>41 191</u>	<u>41 308</u>
Dépréciations	<u>(39)</u>	<u>(28)</u>
Coût net des stocks	<u>41 152</u>	<u>41 280</u>

Les stocks de marchandises RHD résultent des activités de négoce pour le compte de certaines enseignes de la restauration.

#### 4.16 Clients

	31-déc.-14	31-déc.-13
Montant brut des créances clients	450 177	438 190
Dépréciations	<u>(12 380)</u>	<u>(13 469)</u>
Net	<u>437 797</u>	<u>424 721</u>

Les mouvements de dépréciations des créances clients, constatés en résultat en 2014 et 2013 sont mentionnés en note 4.4. Il n'y a pas de clients importants au sens d'IFRS 8.

#### 4.17 Trésorerie et équivalents de trésorerie

	31-déc.-14	31-déc.-13
VMP et placements	318	14 556
Trésorerie active	<u>45 934</u>	<u>39 002</u>
Total trésorerie et équivalents de trésorerie	<u>46 252</u>	<u>53 558</u>

## 4.18 Capitaux propres

Le nombre d'actions composant le capital social est de 13 515 649 actions de valeur nominale de 1€ au 31 décembre 2014. Il est inchangé par rapport au 31 décembre 2013.

Le conseil d'administration réunit le 19 mars 2015 a fixé à 1,70 euro par action le dividende à verser au titre de l'exercice 2014 (1,50 euro au titre de l'exercice 2013). Ce dividende n'est pas comptabilisé dans les états financiers consolidés 2014 et constituera une dette de la société s'il est approuvé par l'Assemblée Générale des actionnaires.

Pour assurer un certain volume d'échange sur le titre, le Groupe a conclu un contrat de liquidité avec un établissement financier.

## 4.19 Résultat par action

Le résultat non dilué par action est déterminé en divisant le bénéfice net attribuable aux actionnaires de STEF par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice.

Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation est déterminé en tenant compte (i) des actions émises à la suite de l'exercice d'options de souscription par les bénéficiaires de ces options, (ii) des actions propres acquises par le Groupe qui sont déduites et (iii) des actions propres attribuées aux bénéficiaires d'options d'achat d'actions qui exercent leurs options d'achat.

Le calcul du résultat dilué par action est effectué sur la base d'un nombre d'actions majoré par l'effet de l'exercice de l'ensemble de ces instruments.

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

	exercice 2014	exercice 2013
Nombre d'actions de capital au 1er janvier	13 515 649	13 515 649
- émission d'actions à la suite de l'exercice d'options de souscription	-	-
- annulation d'actions à la suite de réduction de capital	-	-
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	564 041	660 290
Achat d'actions au cours de la période	832 539	142 509
- remise d'actions propres à la suite de l'exercice d'options d'achats d'actions, d'annulation et de cessions d'actions	(209 464)	(238 758)
Nombre d'actions propres à fin de période (c)	1 187 116	564 041
Pondération des mouvements de l'exercice (d)		
Nombre moyen pondéré d'actions au cours de l'exercice pour le calcul du résultat non dilué (a) + (b) - (c) - (d)	12 328 533	12 951 608
Nombre de BSAAR	19 719	19 905
Pondération		(19 905)
Nombre moyen pondéré d'actions retenu pour le calcul du résultat par action dilué	12 348 252	12 951 608
<b>RESULTAT part de Groupe en K€</b>	<b>65 075</b>	<b>60 223</b>
<b>Résultat par action en Euro :</b>		
- Non dilué :	5,28	4,65
- Dilué :	5,27	4,65

## 4.20 Dettes financières

	31 décembre 2014	31 décembre 2013
<b>Dettes financières non courantes</b>		
Emprunts bancaires et tirages de lignes de crédit confirmées à plus d'un an	345 498	314 110
Dettes liées à des locations financement	54 149	63 016
Juste valeur des instruments financiers dérivés	14 057	7 885
<b>Total des dettes non courantes</b>	<b>413 704</b>	<b>385 011</b>
<b>Dettes financières courantes</b>		
Part à moins d'un an des :		
- Emprunt obligataire	-	264
- Emprunts bancaires et de lignes de crédit spot	95 473	61 759
- Dettes liées à des locations financement	11 750	12 927
- Dettes financières diverses	2 910	2 538
Intérêts courus non échus	1 015	1 888
Juste valeur des instruments financiers dérivés	5 043	4 060
Découverts bancaires et crédits à court terme	30 871	45 830
<b>Total des dettes courantes</b>	<b>147 062</b>	<b>129 266</b>
<b>Total des dettes financières</b>	<b>560 766</b>	<b>514 277</b>

Pour financer ces investissements immobiliers, le Groupe a fait appel principalement à des emprunts bancaires.

Les caractéristiques des emprunts bancaires et des lignes de crédit sont présentées en note 4.24.

L'exigibilité des dettes financières se présente, comme suit, au 31 décembre 2014 et au 31 décembre 2013 :

2014	Total	Échéances plus		
		Moins d'un an	d'un an et moins de cinq ans	Plus de cinq ans
Emprunt obligataire	-			
Emprunts bancaires et tirages sur lignes de crédits	460 072	100 517	262 835	96 720
Location financement	65 899	11 750	40 010	14 139
Découverts bancaires	30 871	30 871		
Dettes financières diverses	3 924	3 924		
	<b>560 766</b>	<b>147 062</b>	<b>302 845</b>	<b>110 859</b>

2013	Total	Échéances plus		
		Moins d'un an	d'un an et moins de cinq ans	Plus de cinq ans
Emprunt obligataire	264	264		
Emprunts bancaires et tirages sur lignes de crédits	375 868	61 759	208 858	105 251
Location financement	75 943	12 927	37 356	25 660
Découverts bancaires	45 830	45 830		
Dettes financières diverses	16 372	8 487	8 618	- 733
	<b>514 277</b>	<b>129 267</b>	<b>254 832</b>	<b>130 178</b>

L'exposition du Groupe aux risques de change, de taux et de liquidité du fait de son endettement financier sont analysés en note 4.24.

## 4.21 Avantages au personnel

La présente note concerne d'une part les avantages post-emploi à prestations définies qui incluent les indemnités de départ à la retraite en France et les indemnités de fin de contrat de travail en Italie, d'autre part les autres avantages à long terme qui incluent les médailles du travail en France.

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

	<u>31 décembre 2014</u>	<u>31 décembre 2013</u>
Indemnités de départ à la retraite		
- Dette actuarielle	46 073	47 202
- Actifs de couverture	(28 252)	(27 692)
s/total Indemnités de départ à la retraite	17 821	19 510
Médailles du travail	9 154	10 023
<b>Total</b>	<b>26 975</b>	<b>29 533</b>

La variation des montants nets comptabilisés au bilan est la suivante :

	<u>31 décembre 2014</u>	<u>31 décembre 2013</u>
Montant au 1 <sup>er</sup> janvier	19 510	16 903
Charge de l'exercice (voir ci-dessous)	1 120	4 173
Regroupement d'entreprises		2 939
Variation des écarts actuariels (Prime versée) / remboursement reçu des compagnies d'assurance	(25)	(1 509)
Prestations payées	269	128
<b>Montant au 31 décembre</b>	<b>17 821</b>	<b>19 510</b>

Variation de la dette actuarielle

	<u>31 décembre 2014</u>	<u>31 décembre 2013</u>
Montant au 1 <sup>er</sup> janvier	47 202	43 912
Projection de la dette actuarielle au 31 décembre	47 361	48 336
Modification de régime Entrepôt Frigorifique	(2 091)	
Écarts actuariels liés à :		
- des hypothèses démographiques	0	(1 845)
- des hypothèses financières	1 101	(1 166)
- des ajustements d'expérience	(298)	1 877
<b>Montant au 31 décembre</b>	<b>46 073</b>	<b>47 202</b>

L'échéancier des versements des prestations théoriques est le suivant :

Années	2015	2016	2017	2018	2019
Versements des prestations théoriques	2 067	985	1 893	1 919	1 949

La réconciliation entre la valeur des actifs de couverture, à l'ouverture et à la clôture des derniers exercices, est présentée ci-dessous :

<b>Juste valeur des actifs au 31 décembre 2012</b>	<b>27 009</b>
Produit financier pour 2013	810
Remboursements sur prestations reçus des fonds	(127)
<b>Juste valeur des actifs au 31 décembre 2013</b>	<b>27 692</b>
Produit financier pour 2013	829
Remboursements sur prestations reçus des fonds	(269)
<b>Juste valeur des actifs au 31 décembre 2014</b>	<b>28 252</b>

La charge de l'exercice a été comptabilisée en charges opérationnelles. 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.

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

	<u>31 décembre 2014</u>	<u>31 décembre 2013</u>
Taux d'actualisation	1,75%	3,00%
Taux prévu d'augmentation des salaires	2 ou 2,5 %	3 ou 3,5 %
Taux de rendement attendu des fonds cantonnés	3%	3%
Age de départ à la retraite	De 58 à 62 ans	De 58 à 62 ans

L'âge de départ en retraite dépend de la qualification des salariés et des secteurs d'activité au sein desquels ils sont employés. Il est, par ailleurs, retenu, comme hypothèse, que les salariés quittent le Groupe sur la base d'une demande de départ volontaire. Par conséquent, les indemnités qui leur sont versées en France sont assujetties à charges sociales conformément à la loi Fillon de 2003 et aux lois ultérieures de financement de la sécurité sociale.

Un test de sensibilité a été effectué avec un taux d'actualisation variant de 0,25% par rapport au taux ci-dessus. Il conduit à une diminution de l'engagement de 2,76 % ou à une augmentation de 2,90 % selon le sens de la variation du taux d'actualisation.

## 4.22 Provisions

Le détail des provisions pour risques et charges au bilan est le suivant :

	<u>31 décembre 2014</u>	<u>31 décembre 2013</u>
Indemnités de départ à la retraite (cf note 4.21)	17 821	19 510
Médailles du travail	9 154	10 023
Provisions litiges	12 764	12 606
Autres provisions	5 924	6 406
<b>Total</b>	<b>45 663</b>	<b>48 545</b>

L'évolution des provisions, autres que celles relatives aux indemnités de départ à la retraite se présente comme suit :

	Medailles du travail	Litiges	Autres	Total
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2014</b>	<b>10 023</b>	<b>12 606</b>	<b>6 406</b>	<b>29 035</b>
Mouvements de périmètre			878	878
Autres variations		(635)	632	(3)
Dotations	2 759	10 935	2 541	16 235
Reprises	(3 628)	(10 142)	(4 533)	(18 303)
<b>Au 31 décembre 2014</b>	<b>9 154</b>	<b>12 764</b>	<b>5 924</b>	<b>27 842</b>
Non courantes	9 154	2 966	2 925	15 045
Courantes		9 798	2 999	12 797
<b>Au 31 décembre 2014</b>	<b>9 154</b>	<b>12 764</b>	<b>5 924</b>	<b>27 842</b>
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2013</b>	<b>9 203</b>	<b>11 011</b>	<b>8 249</b>	<b>28 463</b>
Mouvements de périmètre		1 036		1 036
Autres variations	58		(69)	(11)
Dotations	2 079	10 270	1 263	13 612
Reprises	(1 317)	(9 711)	(3 037)	(14 065)
<b>Au 31 décembre 2013</b>	<b>10 023</b>	<b>12 606</b>	<b>6 406</b>	<b>29 035</b>
Non courantes	10 023	2 960	2 904	15 887
Courantes		9 646	3 502	13 148
<b>Au 31 décembre 2013</b>	<b>10 023</b>	<b>12 606</b>	<b>6 406</b>	<b>29 035</b>

La provision pour litiges couvre, pour la part courante, les coûts engendrés par les avaries intervenues pendant les prestations de transport, manutention ou entreposage et pour la part non courante la prise en compte de risques dans des contentieux divers.

Les autres provisions couvrent des risques fiscaux et sociaux ainsi que des risques liés à l'activité maritime.

## 4.23 Instruments dilutifs

	31/12/2014	31/12/2013
	Nombre	Nombre
Nombre d'options existantes en début de période	19 905	902 130
Options exercées pendant la période		
Options sur BSAAR exercées pendant la période	- 186	- 2
Options exercées dans le cadre de l'offre de rachat de 11-2013	-	882 223
Options accordées pendant la période		
Nombre d'options existantes en fin de période	19 719	19 905

## 4.24 Gestion des risques financiers

### Risque de crédit-client

Aucun client ne représente plus de 5 % du chiffre d'affaires du Groupe, ce qui limite le risque que la défaillance de l'un d'entre eux puisse avoir des effets significatifs sur les résultats et la situation financière du Groupe. Le groupe dispose également d'un contrat d'assurance contre le risque de défaillance de ses clients qui est renouvelé de manière permanente.

Les placements financiers sont constitués de titres de premier rang et sont négociés avec des banques, elles-mêmes de premier rang.

Le Groupe souscrit des dérivés de gré à gré avec des banques de première catégorie dans le cadre de conventions qui prévoient de compenser les montants dus à et à recevoir en cas de défaillance de l'une des parties contractantes.

Ces accords de compensation conditionnels ne respectent pas les critères de la norme IAS 32 pour permettre la compensation des dérivés actifs et passifs au bilan.

### Risque de taux d'intérêt

L'endettement financier consolidé du Groupe est aujourd'hui essentiellement à taux fixe.

La structure de la dette financière par type de taux, après prise en compte des instruments de couverture en place, est la suivante :

	2014		2013	
	Taux fixes	Taux variable	Taux fixes	Taux variables
Emprunts obligataires	-	-	264	
Emprunts bancaires	288 840	152 132	185 107	190 761
Dettes liées à des locations financement	40 500	25 398	35 938	40 005
Dettes financières diverses	3 925	19 100	4 427	11 945
Découverts bancaires et crédits à court terme	-	30 871		45 830
<b>Total des dettes financières après couverture</b>	<b>333 265</b>	<b>227 501</b>	<b>225 736</b>	<b>288 541</b>

L'objectif du Groupe en termes de gestion du risque de taux d'intérêt est de poursuivre une logique de micro-couverture au fur et à mesure de la signature de nouveaux contrats de financements immobiliers tout en maintenant une veille active de l'évolution des taux d'intérêts afin de couvrir, lorsque les conditions de marché sont favorables, les autres financements du Groupe. Cette politique de couverture du Groupe doit permettre d'optimiser l'adossement des instruments de couverture aux dettes sous-jacentes tout en améliorant son efficacité et en respectant les obligations comptables en terme de comptabilité de couverture.

En France, 5 nouveaux swaps de taux d'intérêts représentant un montant d'environ 115 millions d'euros se sont ajoutés aux 20 swaps de taux souscrits entre 2009 et 2013, totalisant un notionnel cumulé couvert de 260 millions d'euros au 31 décembre 2014. En 2014 le groupe a profité de la baisse des taux d'intérêt afin de convertir une partie de la dette à taux fixe en souscrivant deux swaps adossés aux lignes de crédit moyen terme pour un nominal de 80 millions d'euros, sur une durée de trois ans. Les autres swaps de taux sont parfaitement adossés aux financements longs en termes de durée et de notionnel amortissable. Leur échéance est fonction de la durée du financement sous-jacent, soit entre 9 et 15 ans à l'origine.

En Espagne, deux nouveaux swaps représentant un montant de 6 millions d'euros ont été souscrits sur l'exercice 2014 afin de couvrir une partie de la dette en crédit-bail. Par ailleurs un swap de taux d'intérêts permet de couvrir le financement de la plateforme de Torrejon, pour un notionnel couvert de 9 millions d'euros sur une durée résiduelle de 6 ans.

En Italie, la filiale STEF ITALIA dispose d'un swap de taux parfaitement adossé au financement de la plateforme de Tavazzano, pour un nominal de 9 millions d'euros arrivant à échéance en 2022.

En Belgique, la filiale STEF LOGISTICS SAINTES dispose d'un swap de taux parfaitement adossé au financement de sa plateforme de Saintes, pour un nominal d'environ 4 millions d'euros arrivant à échéance en 2024.

Au Pays-Bas, la filiale Speksnijder acquise en septembre 2014 dispose d'un swap de taux pour un nominal d'un million d'euros arrivant à échéance en 2020.

### Analyse de sensibilité au risque de taux :

Une variation de 50 points de base des taux d'intérêts, à la date de clôture, aurait eu pour conséquence une augmentation (diminution) des capitaux propres et du résultat (avant impôt) à hauteur des montants indiqués ci-dessous. Pour les besoins de cette analyse, toutes les autres variables sont supposées constantes.

(-) Débit / (+) Crédit	Impact sur le Compte de résultat		Impact sur le résultat global	
	Hausse de 50 bps	Baisse de 50 bps	Hausse de 50 bps	Baisse de 50 bps
Charges d'intérêt sur actifs/passifs à taux variable	1 042	(1 042)		
Variation de JV des dérivés			5 673	(5 873)
<b>Impact net</b>	<b>1 042</b>	<b>(1 042)</b>	<b>5 673</b>	<b>(5 873)</b>

## Exposition du bilan au 31 décembre 2014 au risque de taux

	Courant		Non courant	
	Taux fixe	Taux variable	Taux fixe	Taux variable
Passifs financiers portant intérêts*		30 871	93 898	416 898
Autres actifs financiers		0	(25 783)	(6 813)
Trésorerie et équivalents de trésorerie		(46 252)	-	-
<b>Exposition nette avant pris</b>	<b>-</b>	<b>(15 381)</b>	<b>68 115</b>	<b>410 085</b>
Dérivés	-	-	288 453	(288 453)
<b>Exposition nette après pris</b>	<b>-</b>	<b>(15 381)</b>	<b>356 568</b>	<b>121 632</b>

\* Hors juste valeur des instruments dérivés

## Risque de change

Les activités du Groupe sont essentiellement localisées dans la zone Euro (France, Espagne, Portugal, Benelux, Italie) et elles ne comportent que peu d'échanges avec d'autres zones monétaires à l'exception du Royaume Uni et de la Suisse.

Par ailleurs, les dettes financières du Groupe sont intégralement libellées en euros ou dans la monnaie fonctionnelle des filiales qui les portent, de sorte que le Groupe n'a pas d'exposition au risque de variation des taux de change à raison de son endettement.

## Risque de liquidité

Le Groupe dispose d'une gestion centralisée de trésorerie qui lui assure la maîtrise de l'ensemble des disponibilités de ses filiales.

Les besoins de trésorerie du Groupe sont assurés, majoritairement, par les lignes de crédit obtenues au niveau de la société mère. STEF dispose au 31 décembre 2014, de 23 lignes de crédit confirmées à moyen terme, totalisant 298 millions d'euros. Elles sont utilisées à hauteur de 183 millions au 31 décembre 2014. Les tirages sont effectués pour des périodes comprises entre un et trois mois et portent intérêt au taux du jour du tirage. La durée de vie initiale de ces lignes varie entre 4 et 5 ans.

La société STEF dispose également de crédits spot totalisant 37 millions d'euros, utilisés à hauteur de 23 millions d'euros au 31 décembre 2014 et d'autorisations de découverts, sans échéances convenues, totalisant 90 millions d'euros dont 31 utilisées au 31 décembre 2014. Les besoins de trésorerie courants des filiales sont assurés principalement par la maison mère via une convention de centralisation de trésorerie européenne.

Les lignes de crédit confirmées, non utilisées, et les autorisations de découverts disponibles et crédits spot, combinées avec une bonne planification des flux, assurent au Groupe une excellente maîtrise de son risque de liquidité.

Certaines lignes et emprunts sont assortis d'engagements de la part du groupe, notamment le respect de ratios financiers. Les principaux ratios sont les suivants : EBITDA / Charges financières nettes supérieur à 6 ou 6,5 et Endettement Net / Fonds Propres inférieur à 1,7. Au 31 décembre 2014, le Groupe respecte l'ensemble des engagements attachés aux financements dont il dispose.

Les flux de trésorerie contractuels attachés aux passifs financiers et aux dettes de locations financement s'analysent comme suit :

	2014		Échéances des flux de trésorerie contractuels		
	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuels	Moins d'un an	Plus d'un an et moins de cinq ans	Plus de cinq ans
Emprunts bancaires	440 972	441 044	93 875	252 991	94 178
Location financement	65 899	65 965	11 816	40 010	14 139
Découverts bancaires	30 871	30 871	30 871	-	-
Passifs financiers dérivés	19 100	19 972	5 044	12 386	2 542
Dettes financières diverses	3 924	3 924	3 924	-	-
<b>s/total dettes financières</b>	<b>560 766</b>	<b>561 776</b>	<b>145 530</b>	<b>305 387</b>	<b>110 859</b>
Fournisseurs	422 006	422 006	422 006		
Autres dettes courantes	335 770	335 770	335 770		
<b>Total</b>	<b>1 318 542</b>	<b>1 319 552</b>	<b>903 306</b>	<b>305 387</b>	<b>110 859</b>

	2013		Échéances des flux de trésorerie contractuels		
	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuels	Moins d'un an	Plus d'un an et moins de cinq ans	Plus de cinq ans
Emprunts obligataires	264	264	264		
Emprunts bancaires	375 868	376 258	62 149	208 858	105 251
Location financement	75 943	76 166	13 150	37 356	25 660
Découverts bancaires	45 830	45 830	45 830		
Passifs financiers dérivés	11 945	12 509	4 624	8 618	(733)
Dettes financières diverses	4 427	4 427	4 427		
<i>s/total dettes financières</i>	<i>514 277</i>	<i>515 454</i>	<i>130 444</i>	<i>254 832</i>	<i>130 178</i>
Fournisseurs	405 590	405 590	405 590		
Autres dettes courantes	342 612	342 613	342 613		
<b>Total</b>	<b>1 262 479</b>	<b>1 263 657</b>	<b>878 647</b>	<b>254 832</b>	<b>130 178</b>

### Risque sur le gazole

En tant que consommateur important de gazole, STEF qui est exposé aux variations du prix de ce carburant n'envisage pas, pour le moment, de procéder à des achats d'instruments de couverture. Outre les mécanismes de répercussion de cette charge, le Groupe privilégie surtout l'optimisation des achats avec des acheteurs dédiés ainsi que la mise en œuvre de mesures visant à réduire les consommations des véhicules.

### Information sur la juste valeur des instruments financiers par catégorie

	Valeur au bilan 31/12/2014	Juste valeur par résultat	Actifs disponibles à la vente	Prêts et Créances	Actifs non qualifiés de financiers
Titres de participation non consolidés	120		120		
Autres actifs financiers non courants	13 992			13 992	
Prêts et créances des activités de financement	14 248			14 248	
Titres de placement	4 236		4 236		
<i>s/total : actifs financiers non courants</i>	<i>32 596</i>	<i>-</i>	<i>4 356</i>	<i>28 240</i>	<i>-</i>
Clients	437 797			437 797	
Autres débiteurs	175 774			175 774	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	46 252	46 252			
<b>Actifs</b>	<b>692 419</b>	<b>46 252</b>	<b>4 356</b>	<b>641 811</b>	<b>-</b>

	Valeur au bilan 31/12/2014	Juste valeur par résultat	Dettes au coût amorti	Instruments dérivés qualifiés de couverture	Passifs non qualifiés de financiers
Passifs financiers non courants	19 100			19 100	
Dettes des activités de financement	510 795		444 896		65 899
Passifs financiers courants	30 871		30 871		
<i>s/total : dettes financières</i>	<i>560 766</i>	<i>-</i>	<i>475 767</i>	<i>19 100</i>	<i>65 899</i>
Fournisseurs	422 006		422 006		
Autres créanciers	335 770		335 770		
<b>Passifs</b>	<b>1 318 542</b>	<b>-</b>	<b>1 233 543</b>	<b>19 100</b>	<b>65 899</b>

	Valeur au bilan 31/12/2013	Juste valeur par résultat	Actifs disponibles à la vente	Prêts et Créances	Actifs non qualifiés de financiers
Titres de participation non consolidés	212		212		
Autres actifs financiers non courants	18 349			18 349	
Prêts et créances des activités de financement	14 485			14 485	
Titres de placement	1 360		1 360		
<i>s/total : actifs financiers non courants</i>	<i>34 406</i>	<i>-</i>	<i>1 572</i>	<i>32 834</i>	<i>-</i>
Clients	424 721			424 721	
Autres débiteurs	163 733			163 733	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	53 558	53 558			
<b>Actifs</b>	<b>676 418</b>	<b>53 558</b>	<b>1 572</b>	<b>621 288</b>	<b>-</b>

	Valeur au bilan 31/12/2013	Juste valeur par résultat	Dettes au coût amorti	Instruments dérivés qualifiés de couverture	Passifs non qualifiés de financiers
Passifs financiers non courants	11 945			11 945	
Dettes des activités de financement	456 502		380 559		75 943
Passifs financiers courants	45 830		45 830		
<i>s/total : dettes financières</i>	<i>514 277</i>	<i>-</i>	<i>426 389</i>	<i>11 945</i>	<i>75 943</i>
Fournisseurs	405 590		405 590		
Autres créanciers	342 612		342 612		
<b>Passifs</b>	<b>1 262 479</b>	<b>-</b>	<b>1 174 591</b>	<b>11 945</b>	<b>75 943</b>

Les actifs et passifs financiers n'entrant pas dans le champ d'application de la norme IAS 39 sont principalement constitués de dettes de location financement.

### Hierarchie des justes valeurs au 31 décembre 2014

Les instruments financiers à la juste valeur sont classés selon le niveau de hiérarchie suivant :

- Niveau 1 : instruments financiers faisant l'objet de cotation sur un marché actif ;
- Niveau 2 : instruments financiers dont l'évaluation fait appel à l'utilisation de techniques de valorisation reposant sur des paramètres observables ;
- Niveau 3 : instruments financiers dont l'évaluation fait appel à l'utilisation de techniques de valorisation reposant pour tout ou partie sur des paramètres non observables.

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers disponibles à la vente		4 356	
Trésorerie et équivalent de trésorerie		46 252	
<b>Actifs</b>	-	<b>50 608</b>	
Instruments dérivés		19 100	
<b>Passifs</b>		<b>19 100</b>	

### Portefeuille des dérivés au 31 décembre 2014

	Juste valeur	A l'actif	Au passif	Part efficace comptabilisée en Résultat Net Global de la période	Nominal couvert	Maturité	Taux de référence
Swaps	(19 100)	0	(19 100)	(7 061)	288 454	juin-26	Euribor

### Méthode de détermination des justes valeurs

La juste valeur des swaps de taux d'intérêt, et les options reposent sur les cotations effectuées par des intermédiaires financiers. Le groupe s'assure que ces cotations sont raisonnables en valorisant les swaps par actualisation des flux de trésorerie futurs estimés et les options à partir de modèle de valorisation (type Black & Scholes).

La juste valeur des « dettes fournisseurs » et « créances clients » correspond à la valeur comptable au bilan car l'actualisation des flux de trésorerie présente un impact non significatif compte tenu des faibles délais de paiement et de règlement.

La juste valeur des dettes à taux variables est sensiblement égale à la valeur comptable au risque de crédit près.

## 4.25 Locations simples

Les loyers comptabilisés en charge au titre des contrats de locations simples sur immobilier, matériels de transports et autres matériels se sont élevés, en 2014, à 81 813 milliers d'euros (77 952 milliers d'euros en 2013).

## 4.26 Opérations avec des parties liées

Les parties liées par rapport à STEF sont les entreprises associées, ses administrateurs et ses dirigeants. Sont également dans cette position les structures d'actionariat de cadres et de dirigeants ainsi que le fonds commun de placement des salariés qui, en agissant de concert, contrôlent 84,01% des droits de vote à l'assemblée de STEF.

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

	2014	2013
Traitements et salaires	1 620 675	2 196 847
Jetons de présence	111 028	111 031
<b>Total</b>	<b>1 731 703</b>	<b>2 307 878</b>
Avantages à court terme :	1 395 501	2 307 878
Avantages postérieurs à l'emploi :	336 202	Néant
Avantages à long terme :	Néant	Néant
Indemnités de fin de contrat de travail :	Néant	Néant
Paiements en actions	Néant	Néant

Les salaires et traitements présentés donnent, sur une base annuelle, le cumul des rémunérations nettes ainsi que les avantages versés aux anciens et nouveaux administrateurs et dirigeants.

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

	Soldes au 31 décembre 2014				Transactions de l'exercice	
	Clients	Fournisseurs	Prêts LT	Compte - courant	Ventes de biens ou de services	Achats de biens ou de services
Brigantine de Navigation (1)				4		
Transcosatal	155	(103)			1 276	(20)
Froid Combi						
Messageries Laitières	3 435	(12)	2 457	2 253	27 539	(69)
Olano Seafood Iberica						
Olano Valencia	26					
Stefover Tunisie					4	

  

	Soldes au 31 décembre 2013				Transactions de l'exercice	
	Clients	Fournisseurs	Prêts LT	Compte - courant	Ventes de biens ou de services	Achats de biens ou de services
Brigantine de Navigation (1)				6		
Transcosatal	241				567	(233)
Froid Combi						
Messageries Laitières	2 988	(11)	2 457	1 499	23 704	(147)
Olano Seafood Iberica						
Olano Valencia	5					
Stefover Tunisie					2	(352)

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

Toutes les transactions effectuées avec les parties liées sont facturées aux conditions normales du marché. Il n'est pas intervenu de transaction significative, en 2014 et 2013, entre le Groupe, d'une part, et les structures d'actionariat de cadres et de dirigeants et le fonds commun de placement des salariés d'autre part.

## 4.27 Gestion du capital

La politique du Groupe consiste à maintenir une base de capital solide, afin de préserver la confiance des investisseurs, des créanciers, du marché, de soutenir le développement futur de l'activité et d'assurer la liquidité du titre.

## 4.28 Honoraires des Commissaires aux comptes

En K€	Cabinet Mazars				Cabinet KPMG			
	Montants		%		Montants		%	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>AUDIT</b>								
<b>I) Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés</b>	819	905	96%	97%	734	800	100%	100%
a) Émetteur	103	129	12%	14%	148	156	20%	19%
b) Filiales intégrées globalement	716	776	84%	83%	586	644	80%	81%
<b>II) Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes</b>	37	25	4%	3%			0%	0%
a) Émetteur	21		2%	0%			0%	0%
b) Filiales intégrées globalement	16	25	2%	3%			0%	0%
<i>Sous-total</i>	<b>856</b>	<b>930</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>734</b>	<b>800</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>AUTRES PRESTATIONS</b>								
<b>Autres prestations rendues par les réseaux aux filiales intégrées globalement</b>								
a) Juridique, fiscal, social								
b) Autres								
<i>Sous-total</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>856</b>	<b>930</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>734</b>	<b>800</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Les honoraires des autres cabinets s'élèvent à 124 K€ pour l'année 2014.

## 4.29 Passifs éventuels

Dans le cadre normal de ses activités, le Groupe peut être défendeur dans des litiges et contentieux. Il comptabilise une provision à chaque fois qu'il estime probable un dénouement défavorable devant se traduire par une sortie de ressources dont le montant peut être estimé de manière fiable. Au 31 décembre 2014 et au 31 décembre 2013, il n'existait aucun litige ou contentieux susceptible d'avoir des incidences significatives sur la situation financière du Groupe et ses résultats futurs.

## 4.30 Convention de délégation de service public

L'activité maritime de STEF est essentiellement exercée par la CMN qui assure la desserte de la Corse en vertu d'une convention de délégation de service public conclue avec l'Office des Transports de Corse (OTC).

Dans le cadre de la précédente délégation de service public qui a pris fin le 31 décembre 2013, il subsiste une créance de 15,2 M€ vis-à-vis de l'Office des Transports Corse au titre de surcharges combustibles. Le Groupe estime que cette créance est juridiquement fondée.

Une nouvelle convention signée le 24 septembre 2013 a pris effet le 1<sup>er</sup> janvier 2014 pour une durée de 10 ans. Cette convention autorise la CMN à assurer l'exploitation de trois cargos mixtes rouliers dans le cadre de la continuité territoriale.

## 4.31 Événements postérieurs à la 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.

## 5 Liste des sociétés consolidées

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

SOCIÉTÉS INTÉGRÉES GLOBALEMENT	Pourcentage de contrôle	
	31-déc-14	31-déc-13
Société STEF-SA (Mère)		
Atlantique SA (Espagne)	100%	100%
Bretagne Frigo	100%	100%
Entrepôts Frigorifiques de Nord et de l'Est (EFNE)	100%	100%
Entrepôts Frigorifiques de Normandie Loire (EFNL)	100%	100%
Entrepôts Frigorifiques du Sud-Ouest (EFSO)	100%	100%
FSD	100%	100%
GIE STEF Geodis	50%	50%
Institut des métiers du froid	100%	100%
SCI Bruges Conteneurs	51%	51%
SLD Aix-en-Provence	100%	100%
SNC Navale STEF-TFE	100%	100%
SNC PIANA	100%	100%
SNC STEF-TFE Services	100%	100%
STEF Information et Technologies	100%	100%
STEF Logistics Courcelles (Belgique)	100%	100%
STEF Logistics Saintes (Belgique)	100%	100%
STEF Logistique Plouénan (détenue par STEF Logistique à 16%)	95%	79%
STEF Nederland (Pays-Bas)	100%	100%
Speksnijder Transport BV et ses filiales	100%	-
Speksnijder Bodegraven	100%	-
Speksnijder Transport DHZ BV	100%	-
STEF Suisse	99%	99%
Immostef et ses filiales :	100%	100%
Frigaurice	100%	100%
Normandie Souchet	100%	100%
SCI BV 18	100%	100%
SCI des Vallions	100%	100%
SCI Actixia (renommée SCI Fresh 5)	100%	100%
SCI Actibrex (renommée SCI Fresh 7)	100%	100%
SCI Immo	100%	100%
SCI Immotrans 42	100%	100%
SCI PPI 45	100%	100%
SNC Adour Cap de Gascogne	100%	100%
SNC Agen Champs de Lassalle	100%	100%
SNC Allonnes Entrepôts	100%	100%
SNC Atton Logistique	100%	100%
SNC Bondoufle La Haie Fleurie	100%	100%
SNC Brignais Charvolin	100%	100%
SNC Burnhaupt Les Mulhouse	100%	100%
SNC Carros La Manda	100%	100%
SNC Cavaillon Le Castanie	100%	100%
SNC Cergy Frais	100%	100%
SNC Cergy Froid	100%	100%
SNC de La Prairie	-	100%
SNC de la Vesvraise	100%	100%
SNC Donzenac Entrepôts	100%	100%
SNC Donzenac La Maleyrie	100%	100%

## SOCIÉTÉS INTÉGRÉES GLOBALEMENT

	Pourcentage de contrôle	
	31-déc-14	31-déc-13
SNC France Platesformes	100%	100%
SNC Gap Plan de L'Ardier	100%	100%
SNC Immotrans 49	100%	100%
SNC Immotrans 56	100%	100%
SNC Immotrans 69	100%	100%
SNC La Pointe de Pessac	100%	100%
SNC Les Essarts Sainte-Florence	100%	100%
SNC Les Mares en Cotentin	-	100%
SNC Louverne Les Guichérons	100%	100%
SNC Mâcon Est Replonges	100%	100%
SNC Mions La Perrinière (Guilberville)	100%	100%
SNC Perpignan Canal Royal	-	100%
SNC Plan d'Orgon sur Durance	100%	100%
SNC Reims La Pompelle	100%	100%
SNC Saran Les Champs Rouges	100%	100%
SNC St Herblain Chasseloir	100%	100%
SNC Strasbourg Pont de L'Europe	100%	100%
SNC Toussieu Chabroud	100%	100%
SNC Trangé Le Bois Chardon	100%	100%
SNC Valence Pont des Anglais	100%	100%
Société des Glacières et frigorifiques de St Nazaire (SGN)		
et sa filiale :	100%	100%
SNC Loudéac Froid	100%	100%
STEF Logistique et ses filiales :	100%	100%
KL Services (KLS)	100%	100%
STEF Logistique Aix	100%	100%
STEF Logistique Alsace	100%	100%
STEF Logistique Arnage	100%	100%
STEF Logistique Atton	100%	100%
STEF Logistique Aurice	100%	100%
STEF Logistique Bain de Bretagne	100%	100%
STEF Logistique Bondoufle	100%	100%
STEF Logistique Bourgogne	100%	100%
STEF Logistique Bretagne Nord	100%	100%
STEF Logistique Bretagne Sud	100%	100%
STEF Logistique Cergy	100%	100%
STEF Logistique Distribution Cergy	100%	100%
STEF Logistique Distribution Montsault	100%	100%
STEF Logistique Distribution Vitry	100%	100%
STEF Logistique Givors	100%	100%
STEF Logistique Tigery	100%	100%
STEF Logistique Le Plessis Belleville	100%	100%
STEF Logistique Lesquin	100%	100%
STEF Logistique Lorraine Surgelés	100%	100%
STEF Logistique Méditerranée	100%	100%
STEF Logistique Midi-Pyrénées Limousin	100%	100%
STEF Logistique Montbartier	100%	-
STEF Logistique Montsault	100%	100%
STEF Logistique Moulins-Les-Metz	100%	100%
STEF Logistique Nemours	100%	100%
STEF Logistique Niort	100%	100%
STEF Logistique Nord	100%	100%
STEF Logistique Normandie	100%	100%
STEF Logistique Pays de Loire	100%	100%

SOCIÉTÉS INTÉGRÉES GLOBALEMENT	Pourcentage de contrôle	
	31-déc-14	31-déc-13
STEF Logistique Pessac	100%	100%
STEF Logistique Rhône-Alpes	100%	100%
STEF Logistique Rouen	100%	100%
STEF Logistique Saint-Dizier	100%	100%
STEF Logistique Saint-Sever	100%	100%
STEF Logistique Santé	100%	100%
STEF Logistique Sorgues	100%	100%
STEF Logistique Tours	100%	100%
STEF Logistique Toussieu	100%	100%
STEF Logistique Vénissieux	100%	100%
STEF Logistique Vitry	100%	100%
STEF Restauration France	100%	100%
STEF Tempéré et sec alimentaire	100%	100%
STEF Transport Bordeaux Pessac	-	100%
STEF Transport Montsoul	100%	100%
STEF TSA Rhône Alpes	100%	100%
Stim D'Orbigny et ses filiales :	100%	100%
Atlantique Développement	100%	100%
Financière Immobilière et Maritime (FIM)	100%	100%
Sata-Minfos	100%	100%
Compagnie Méridionale de Participation (CMP) et sa filiale :	100%	100%
Compagnie Méridionale de Navigation (CMN)		
et ses filiales :	98%	98%
A.M.C	98%	98%
Cie Méridionale de Manutention (CMM)	98%	98%
STEF Transport et ses filiales :	100%	100%
Dispack	100%	100%
Ebrex France et sa filiale :	100%	100%
Ebrex Logistique (renommée STEF Logistique Salon de Provence)	100%	100%
Immotrans 35	100%	100%
Seagull Transport Ltd (Royaume-Uni)	-	100%
STEF Eurofrischfracht	100%	100%
STEF International Est	100%	100%
STEF International Nord Ouest	100%	100%
STEF International Ouest	100%	100%
STEF International Sud-Est	100%	100%
STEF International Sud-Ouest	100%	100%
STEF Logistique Caen	100%	100%
STEF Logistique Vannes	100%	100%
STEF Transport Agen	100%	100%
STEF Transport Allonnes	100%	100%
STEF Transport Alpes	100%	100%
STEF Transport Angers	100%	100%
STEF Transport Avignon	100%	100%
STEF Transport Bordeaux Bègles	100%	100%
STEF Transport Boulogne	100%	100%
STEF Transport Bourges	100%	100%
STEF Transport Brive	100%	100%
STEF Transport Caen	100%	100%
STEF Transport Cavillon	100%	100%
STEF Transport Chaulnes	100%	100%
STEF Transport Clermont-Ferrand	100%	100%

## SOCIÉTÉS INTÉGRÉES GLOBALEMENT

	Pourcentage de contrôle	
	31-déc-14	31-déc-13
STEF Transport Côte d'Azur	100%	100%
STEF Transport Dijon	100%	100%
STEF Transport Epinal	100%	100%
STEF Transport Ifs	100%	100%
STEF Transport Investissement	100%	100%
STEF Transport Landivisiau	100%	100%
STEF Transport Langres	100%	100%
STEF Transport Laval	100%	100%
STEF Transport Le Mans	100%	100%
STEF Transport Le Rheu	100%	100%
STEF Transport Lesquin	100%	100%
STEF Transport Lille	100%	100%
STEF Transport Limited (Royaume-Uni)	-	100%
STEF Transport Limoges	100%	100%
STEF Transport Lorient	100%	100%
STEF Transport Lyon	100%	100%
STEF Transport Lyon Feyzin	100%	100%
STEF Transport Mâcon	100%	100%
STEF Transport Marseille	100%	100%
STEF Transport Metz	100%	100%
STEF Transport Metz Nord	100%	100%
STEF Transport Montpellier	100%	100%
STEF Transport Mulhouse	100%	100%
STEF Transport Nantes Carquefou	100%	100%
STEF Transport Narbonne	100%	100%
STEF Transport Niort 1-La Crèche	100%	100%
STEF Transport Niort 2-La Crèche	100%	100%
STEF Transport Orléans	100%	100%
STEF Transport Paris Athis	100%	100%
STEF Transport Paris Plessis Belleville	100%	100%
STEF Transport Paris Rungis	100%	100%
STEF Transport Paris Vitry	100%	100%
STEF Transport Pilotage France	100%	100%
STEF Transport Plan d'Orgon	100%	100%
STEF Transport Quimper	100%	100%
STEF Transport Reims	100%	100%
STEF Transport Rennes	100%	100%
STEF Transport Rennes Chantepie	100%	100%
STEF Transport Rethel	100%	100%
STEF Transport Rouen	100%	100%
STEF Transport Saint Amand	100%	100%
STEF Transport Saint Briec	100%	100%
STEF Transport Saintes (Belgique)	100%	100%
STEF Transport Saint-Sever	100%	100%
STEF Transport Strasbourg	100%	100%
STEF Transport Tarbes	100%	100%
STEF Transport Toulouse	100%	100%
STEF Transport Tours	100%	100%
STEF Transport Toussieu	100%	100%
STEF Transport Valence	100%	100%

SOCIÉTÉS INTÉGRÉES GLOBALEMENT	Pourcentage de contrôle	
	31-déc-14	31-déc-13
STEF Transport Vannes	100%	100%
STEF Transport Velaines	100%	100%
STEF Transport Vendée	100%	100%
STEF Transport Vire	100%	100%
Stefover	100%	100%
TFE International Ltd (Royaume-Uni)	100%	100%
TFE Transport AG (Suisse)	-	100%
Tradimar Bordeaux	100%	100%
Transport Frigorifique de Normandie	100%	100%
Transports Frigorifiques des Alpes (TFA)	100%	100%
Transports Frigorifiques Spadis et sa filiale :	100%	100%
STEF Transport St-Etienne	100%	100%
STEF Italia Holding et ses filiales :	100%	100%
STEF Logistics Italia Srl	100%	100%
STEF Italia SpA et ses filiales :	100%	100%
Calabria Dist Log	46%	46%
Immostef Italia (détenue à 49% par Immostef France)	100%	100%
SLF Sicilia	97%	97%
STEF Trento	51%	51%
STEF International Italia SpA	100%	100%
STEF Seafood Italia Srl	100%	100%
STEF Iberia et ses filiales :	100%	100%
Immostef Portugal	100%	100%
Logirest Slu	100%	100%
STEF Los Olivos	100%	100%
STEF Portugal-Logistica E Transporte, Lda	90%	90%
Immostef Espana et sa filiale :	100%	100%
Friomerk et sa filiale:	100%	100%
Euromerk	100%	100%

SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE	Pourcentage de contrôle	
	31-déc-14	31-déc-13
Participation de STEF SA :		
Société Brigantine de Navigation <sup>1</sup>	100%	100%
Participations de STEF Transport :		
Froidcombi	25%	25%
Messageries Laitières	39%	39%
Olano Valencia (Espagne)	20%	20%
Stefover Tunisie (filiale de Stefover)	49%	49%
Transcosatal Développement	33%	33%
Olano Seafood Iberica	32%	32%
Participations de STEF Logistique :		
GEFA	34%	34%
Participations de STEF Italia Spa :		
SDR Sud Srl	20%	20%

(1) Société sans activité ou en cours de liquidation