



Communiqué de presse

12 mars 2026

## Résultats annuels 2025

- Avec un an d'avance, le groupe dépasse son objectif cible de 5 milliards d'euros de chiffre d'affaires
- Un résultat opérationnel impacté par des événements exceptionnels.

Le Conseil d'administration du Groupe STEF, leader européen des services de transport et de logistique dédiés aux produits alimentaires sous température contrôlée, s'est réuni le 12 mars et a arrêté les comptes de l'exercice 2025.

Stanislas Lemor, Président-directeur général de STEF, a déclaré : « *Nous avons enregistré en 2025 un bon niveau d'activité qui se traduit par une augmentation du chiffre d'affaires de 6,6%. Notre performance a été impactée par des événements exceptionnels et non récurrents ; à cela s'ajoute la surcharge d'impôt en France. Par ailleurs, les chantiers d'intégration des sociétés acquises en Belgique et aux Pays-Bas ont nécessité beaucoup d'engagements et demanderont du temps. Dans ce contexte, une avancée majeure a marqué l'année : l'acquisition de Christian Cavegn AG en Suisse. Cette opération constitue une étape clé dans notre développement à l'international.* »

### Evolution des résultats

| En M€                         | 2024    | 2025    | Variation |
|-------------------------------|---------|---------|-----------|
| Chiffre d'affaires            | 4 800,8 | 5 119,5 | 6,6%      |
| Résultat opérationnel courant | 224,2   | 200,6   | (10,5%)   |
| Résultat opérationnel (EBIT)  | 228,4   | 173,0   | (24,2%)   |

|                                             |               |               |                |
|---------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| en % du chiffre d'affaires                  | 4,8%          | 3,4%          | (140bp)        |
| Résultat financier                          | (39,8)        | (40,3)        |                |
| <b>Résultat des activités poursuivies</b>   | <b>148,8</b>  | <b>84,4</b>   | <b>(43,3%)</b> |
| Résultat des activités abandonnées          | 8,5           | 0,0           |                |
| <b>Résultat net, part du groupe</b>         | <b>157,2</b>  | <b>84,3</b>   | <b>(46,4%)</b> |
| Programme d'investissement net <sup>1</sup> | (447,4)       | (371,5)       |                |
| <b>Free cash-flow <sup>2</sup></b>          | <b>(50,1)</b> | <b>(66,7)</b> | <b>(33,2%)</b> |

<sup>1</sup> Correspond aux flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement présentés dans le tableau des flux de trésorerie

<sup>2</sup> Correspond à la somme des flux nets de trésorerie générés par l'activité et des flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement présentés dans le tableau des flux de trésorerie

### **Croissance du chiffre d'affaires dans un environnement contrasté**

| Chiffre d'affaires annuel<br>(en M€)               | 2024           | 2025           | Variation % | A données comparables % (*) |
|----------------------------------------------------|----------------|----------------|-------------|-----------------------------|
| <b>Activités du groupe</b>                         | <b>4 213,0</b> | <b>4 447,2</b> | <b>5,6%</b> | <b>3,4%</b>                 |
| Ventes de marchandises pour l'activité Foodservice | 587,7          | 672,3          | 14,4%       | 14,4%                       |
| <b>TOTAL</b>                                       | <b>4 800,8</b> | <b>5 119,5</b> | <b>6,6%</b> | <b>4,7%</b>                 |

| Chiffre d'affaires annuel<br>(en M€) | 2024           | 2025           | Variation % | A données comparables % (*) |
|--------------------------------------|----------------|----------------|-------------|-----------------------------|
| STEF France                          | 2 397,8        | 2 458,6        | 2,5%        | 2,6%                        |
| STEF International                   | 1 798,4        | 1 973,6        | 9,7%        | 4,4%                        |
| Autres activités                     | 604,5          | 687,4          | 13,7%       | 13,7%                       |
| <b>TOTAL</b>                         | <b>4 800,8</b> | <b>5 119,5</b> | <b>6,6%</b> | <b>4,7%</b>                 |

(\*) Les variations à données comparables excluent l'impact des variations de périmètre et des variations de taux de change

Avec un an d'avance, le Groupe STEF atteint son objectif de 5 milliards d'euros de chiffre d'affaires (y compris effet des croissances externes) fixé dans le cadre de son plan stratégique 2022-2026.

Le chiffre d'affaires du Groupe progresse de +6,6% par rapport à 2024 (+4,7% à données comparables).

La croissance est principalement tirée par l'International, qui représente désormais 45% du chiffre d'affaires (hors ventes de marchandises pour l'activité Foodservice) et par les acquisitions récentes.

L'effet périmètre représente près d'un tiers de la progression du chiffre d'affaires grâce aux contributions en année pleine des acquisitions de 2024 - TDL (Belgique) pour 39 M€, Long Lane Deliveries (Ecosse) pour 20 M€ et Montfrisa (Espagne) pour 17 M€ - ainsi que la contribution pour 20 M€ de la société Christian Cavegn AG (Suisse) acquise le 30 septembre dernier.

#### Informations par zone géographique et par activité

| Secteurs d'activité<br>(en M€)             | Chiffre d'affaires |                |                |                               |
|--------------------------------------------|--------------------|----------------|----------------|-------------------------------|
|                                            | 2024               | 2025           | Variation<br>% | A données<br>comparables<br>% |
| STEF France                                | 2 397,8            | 2 458,6        | 2,5%           | 2,6%                          |
| STEF International                         | 1 798,4            | 1 973,6        | 9,7%           | 4,4%                          |
| Autres activités                           | 604,5              | 687,4          | 13,7%          | 13,7%                         |
| <b>Total des activités<br/>poursuivies</b> | <b>4 800,8</b>     | <b>5 119,5</b> | <b>6,6%</b>    | <b>4,7%</b>                   |

| Secteurs d'activité<br>(en M€) | Résultat opérationnel |                                    |      |                                 |                 |                                    |
|--------------------------------|-----------------------|------------------------------------|------|---------------------------------|-----------------|------------------------------------|
|                                | 2024                  | Taux de<br>marge<br>(en% du<br>CA) | 2025 | Taux de<br>marge (en%<br>du CA) | Variation<br>RO | Variation<br>Taux de<br>marge<br>% |

|                                        |              |             |              |             |               |                   |
|----------------------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|---------------|-------------------|
| STEF France                            | 146,8        | 6,1%        | 146,6        | 6,0%        | (0,2)         | (10 pdbc)         |
| STEF International                     | 78,3         | 4,4%        | 23,4         | 1,2%        | (54,9)        | (320 pdbc)        |
| Autres activités                       | 3,2          | 0,5%        | 3,0          | 0,4%        | (0,2)         | (10 pdbc)         |
| <b>Total des activités poursuivies</b> | <b>228,4</b> | <b>4,8%</b> | <b>173,0</b> | <b>3,4%</b> | <b>(55,3)</b> | <b>(140 pdbc)</b> |

## STEF France

Les activités en France affichent un chiffre d'affaires en hausse à 2 458,6 M€ (+2,5% par rapport à 2024) et un résultat opérationnel stable par rapport à 2024.

- Malgré une troisième année consécutive de baisse de la production alimentaire et une consommation alimentaire qui est repartie en 2025, le Groupe affiche une bonne résilience opérationnelle.
- Certaines activités ont été fortement impactées par le phénomène de concentration des acteurs de la grande distribution.
- La dynamique commerciale reste positive pour le Groupe avec la montée en régime de contrats gagnés récemment.
- La modernisation et la densification du dispositif opérationnel ont été poursuivies sur le territoire, formant un réseau et des infrastructures robustes capables de répondre aux évolutions du marché.

## STEF International

Les activités à l'international enregistrent un chiffre d'affaires en progression à 1 973,6 M€ (+9,7% par rapport à 2024), sous l'effet de la croissance externe. La performance est quant à elle impactée par la régularisation exceptionnelle de TVA en Italie (-29,4 M€) et par la complexité des intégrations menées aux Pays-Bas et en Belgique.

- L'Espagne et le Portugal maintiennent un bon niveau de performance, porté par une forte dynamique commerciale dans un environnement économique porteur.
- La performance de l'Italie se maintient, hors éléments exceptionnels.
- Le Royaume-Uni conserve sa performance, soutenue par l'intégration de Long Lane Deliveries.
- La Suisse bénéficie d'un trimestre de contribution de Christian Cavegn AG, intégrée en septembre dernier.

## **Eléments fiscaux**

Le résultat net part du groupe s'établit à 84,3 M€, soit une diminution de 73 M€ par rapport à 2024. En complément des éléments opérationnels décrits ci-dessus, il est impacté par la charge d'impôt de l'exercice en progression malgré une base plus faible qu'en 2024 avec notamment l'effet de la surtaxe d'IS en France (11,8 M€) et la non-déductibilité de la charge relative au contrôle fiscal en Italie (9,9 M€).

## **Situation financière**

L'endettement net du Groupe s'établit à 1 533,2 M€, vs. 1 340,4 M€ au 31 décembre 2024 soit une augmentation de 192,8 M€ consécutive du maintien d'une politique soutenue d'investissements. Le ratio d'endettement net « gearing » progresse de 1,05 en 2024 à 1,17 en 2025.

La position de liquidité du Groupe reste robuste à 230 M€, en progression de 69 M€ sur l'exercice. Elle est composée de la trésorerie nette à hauteur de 85 M€ et de facilités de crédit court et moyen terme confirmées et non utilisées pour 145 M€, permettant de maîtriser les échéances financières à court et moyen terme tout en conservant une flexibilité stratégique.

## **Dividende**

Marquant sa confiance dans l'avenir, le Groupe proposera au vote de l'Assemblée générale du 23 avril 2026 le versement d'un dividende de 2,70€ par action, représentant 40% du résultat net.

## **Perspectives**

Après une période de forte croissance externe, la priorité en 2026 est l'intégration des sociétés acquises et l'amélioration de leurs performances opérationnelles. A partir de mai 2026, une nouvelle gouvernance sera mise en place où le Président-directeur général sera accompagné par deux Directeurs généraux opérationnels, l'un pour la France l'autre pour l'International. Ils travailleront activement à la définition du prochain plan stratégique 2027-2031, pour s'adapter aux évolutions du marché et consolider les positions de STEF sur le long terme.

Les procédures d’audit sur les comptes consolidés ont été effectuées. Le rapport de certification sera émis après finalisation des procédures pour les besoins de la publication du rapport financier annuel.

Prochaine publication

Chiffre d’affaires du 1<sup>er</sup> trimestre : 23 avril 2026, avant bourse

Contact média : [catherine.marie@stef.com](mailto:catherine.marie@stef.com) - Tél. : + 33 (0)1 40 74 29 64 / +33 (0)6 35 23 10 88

Site : [www.stef.com](http://www.stef.com)

Code ISIN : FR0000064271 - Code REUTERS : [STE.PA](#) - Code BLOOMBERG : STF.FP

## **Annexe**

| <b>En M€</b>                               | <b>2024</b>    | <b>2025</b>    | <b>Variation</b> |
|--------------------------------------------|----------------|----------------|------------------|
| <b>Chiffre d’affaires</b>                  | <b>4 800,8</b> | <b>5 119,5</b> | <b>6,6%</b>      |
| <b>EBITDA</b>                              | <b>484,3</b>   | <b>435,2</b>   | <b>(10,1%)</b>   |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>       | <b>224,2</b>   | <b>200,6</b>   | <b>(10,5%)</b>   |
| Autres produits et charges opérationnels   | 4,2            | (27,6)         |                  |
| <b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>        | <b>228,4</b>   | <b>173,0</b>   | <b>(24,2%)</b>   |
| Résultat financier                         | (39,8)         | (40,3)         |                  |
| Résultat avant impôts                      | 188,5          | 132,7          | (29,6%)          |
| Charge d'impôt                             | (47,8)         | (55,3)         |                  |
| Part du résultat des entreprises associées | 8,1            | 7,0            |                  |
| <b>Résultat des activités poursuivies</b>  | <b>148,8</b>   | <b>84,4</b>    | <b>(43,3%)</b>   |
| Résultat des activités abandonnées         | 8,5            | 0,0            |                  |
| <b>Résultat net, part du groupe</b>        | <b>157,2</b>   | <b>84,3</b>    | <b>(46,4%)</b>   |

|                                               |       |      |
|-----------------------------------------------|-------|------|
| <i>Résultat par action en euros (de base)</i> | 12,57 | 6,68 |
| <i>Résultat par action en euros (dilué)</i>   | 12,46 | 6,66 |