



Communiqué de presse
4 septembre 2025

Résultats du 1^{er} semestre 2025

Réuni le 4 septembre, le Conseil d'administration du Groupe STEF, leader européen des services de transport et de logistique dédiés aux produits alimentaires sous température contrôlée, a arrêté les comptes du 1^{er} semestre 2025.

Stanislas Lemor, Président- Directeur général du Groupe STEF, déclare : « *Notre activité est bien orientée sur ce premier semestre, mais les résultats sont impactés par trois événements exceptionnels défavorables : une régularisation exceptionnelle de TVA en Italie, le renforcement de la pression fiscale en France et les coûts d'intégration des dernières acquisitions au Benelux. Nous restons confiants car ces résultats ne reflètent ni le potentiel structurel de notre Groupe, ni notre vision à long terme. Nous poursuivrons d'ailleurs au second semestre notre ambition de leadership grâce à la finalisation d'une nouvelle acquisition en Suisse* ».

En M€	S1 2024	S1 2025	Variation
Chiffre d'affaires	2 325,2	2 474,1	6,4%
Résultat opérationnel (EBIT)	106,6	55,9	(47,6%)
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,6%	2,3%	(2,3) bp
Résultat des activités poursuivies	68,1	15,9	(76,6%)
Résultat des activités abandonnées	-	-	
Résultat net, part du groupe	68,0	15,8	(76,7%)
Programme d'investissement net ¹	(218,0)	(140,0)	
Free cash-flow ²	(94,5)	(24,5)	70,1
Gearing (endettement net / Capitaux propres)	1,05	1,17	0,12

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

² 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

Résultats opérationnels (en M€)	S1 2024	S1 2025
STEF France	53,4	60,0
STEF International	49,6	(8,7)
Autres activités	3,7	4,7
Résultat opérationnel (EBIT)	106,6	55,9



Informations par zone géographique et par activité

STEF France

- Le réseau de Transport affiche une bonne résistance de son activité et voit sa performance opérationnelle s'améliorer.
- L'activité Surgelé subit la restructuration du marché du retail et la morosité de la consommation, ce qui impacte le taux de remplissage de ses entrepôts.
- L'activité GMS bénéficie d'une bonne dynamique commerciale portée par trois nouveaux contrats d'externalisation logistique.
- L'activité Foodservice tire parti des nouveaux contrats démarrés en 2025, avec un impact positif sur son chiffre d'affaires.
- La surtaxe d'IS décidée en début d'année représente une charge additionnelle d'impôts de 5,3 M€ sur le semestre.

STEF International

- Les activités en Italie affichent une activité commerciale soutenue mais subissent une forte hausse des coûts de sous-traitance, confirmant le bien-fondé de notre politique d'internalisation des ressources. A l'instar de grands groupes internationaux de différents secteurs, STEF Italia a fait face à une régularisation exceptionnelle de TVA qui obère fortement son résultat du semestre. A ce titre, une provision de 31 M€ a été constituée alors que STEF Italia avait déjà honoré la TVA auprès des fournisseurs concernés.
- Dans un environnement économique porteur, STEF Iberia enregistre des gains de parts de marché et bénéficie de l'effet positif de l'acquisition de Montfrisa.
- Les activités au Portugal maintiennent une dynamique commerciale positive et bénéficieront prochainement de l'ouverture d'un nouveau site majeur au nord du pays.
- Les activités en Belgique et aux Pays-Bas affichent des résultats déficitaires sous l'effet des coûts d'intégration des sociétés acquises l'année dernière.
- Les activités au Royaume-Uni préservent leurs performances opérationnelles en dépit d'une légère baisse des volumes et d'un effet de change positif.

Perspectives

Le Groupe reste pleinement aligné sur son plan stratégique 2022-2026, avec l'ambition inchangée d'être le leader du secteur dans tous ses pays d'implantation et d'atteindre 5 milliards d'euros de chiffre d'affaires à fin 2026. La signature fin août de l'accord d'intégration des activités sous température dirigée de la société Christian Cavegn AG au sein de sa filiale STEF Suisse s'inscrit dans cette stratégie de croissance en permettant à STEF Suisse de disposer d'un maillage territorial complet.

Les comptes semestriels ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes et seront publiés sur le site internet du Groupe.

Prochaine publication

Chiffre d'affaires du 3^e trimestre : 16 octobre, après bourse

Contact média : catherine.marie@stef.com

Code ISIN : FR0000064271 - Code REUTERS : STF.PA - Code BLOOMBERG : STF.FP

Annexe

Compte de résultat simplifié (en M€)	S1 2024	S1 2025	Variation
Chiffre d'affaires	2 325,2	2 474,1	6,4%
EBITDA	218,9	216,3	(1,2%)
Résultat opérationnel courant	99,4	79,9	(19,7%)
Autres produits et charges opérationnels	7,2	(24,0)	
Résultat opérationnel (EBIT)	106,6	55,9	(47,6%)
Résultat financier	(18,5)	(19,6)	
Résultat avant impôts	88,1	36,2	(58,9%)
Résultat des activités poursuivies	68,1	15,9	(76,6%)
Résultat des activités abandonnées	0,0	0,0	
Résultat net, part du groupe	68,0	15,8	(76,7%)

Bilan simplifié (en M€)	31/12/2024	30/06/2025
Goodwill	390,4	390,8
Immobilisations corporelles	2 252,4	2 292,9
Autres immobilisations et actifs non courants	139,5	148,9
Total actifs non courants et financiers	2 782,3	2 832,5
BFR net	(31,4)	20,3
Total Actif (net)	2 750,8	2 852,8
Capitaux propres	1 277,3	1 242,0
Provisions et impôts différés passifs	133,2	157,9
Endettement financier net	1 340,4	1 452,9
Total passif (net)	2 750,8	2 852,8

Endettement financier net (en M€)	31/12/2024	30/06/2025
Dettes financières non courantes	(819,2)	(930,2)
Dettes financières courantes	(606,3)	(639,7)
Trésorerie	85,1	117,0
Endettement financier net	(1 340,4)	(1 452,9)
Endettement financier net/Capitaux propres (gearing)	1,05	1,17

Tableau de flux de trésorerie simplifié (en M€)	S1 2024	S1 2025
Autofinancement	172,8	167,5
Variation de BFR d'exploitation	(49,3)	(51,9)
Flux net de trésorerie généré par l'activité (A)	123,5	115,6
Programme d'investissement net (B)	(218,0)	(140,0)
Free cash-flow (A+B)	(94,5)	(24,5)
Opérations en capital et dividendes	(63,6)	(51,9)
Emissions (remboursements) nettes de dettes financières	122,9	100,9
Autres variations	0,2	(0,8)
Variations de la trésorerie nette	(34,9)	23,7