

STIF

Société anonyme au capital de 2.156.891,10 euros
Siège social : SAINT GEORGES SUR LOIRE (49170) Zone d'activité de la Lande
R.C.S ANGERS 481 236 974
(la "*Société*")

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE MIXTE DU 21 MAI 2026

EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2025

RAPPORT SUR LA GESTION DU GROUPE CONSOLIDÉ PRÉSENTÉ PAR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

Mesdames, Messieurs,

Nous vous réunissons en Assemblée générale mixte, conformément aux dispositions de la loi et des statuts de notre Société, à l'effet de vous présenter notamment les comptes consolidés du groupe contrôlé par la Société (ci-après le "*Groupe STIF*"), tels qu'ils ont été arrêtés au 31 décembre 2025.

Le présent rapport complète le rapport de gestion annuel sur la situation et l'activité de la Société pendant l'exercice écoulé, que nous vous présentons par ailleurs.

1. SITUATION ET ÉVOLUTION DE L'ENSEMBLE CONSTITUÉ PAR LES SOCIÉTÉS COMPRISES DANS LA CONSOLIDATION

1.1. Méthodes comptables de consolidation

1.1.1. Principes et méthodes appliqués

Les comptes annuels ont été établis conformément aux règles et principes comptables en vigueur en France et aux dispositions du règlement de l'Autorité des Normes Comptables (ANC) n° 2020-01 du 9 octobre 2020 relatif aux comptes consolidés, et appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base : coûts historiques, continuité d'exploitation, indépendance des exercices, permanence des méthodes.

Les comptes consolidés sont présentés en euros.

Les méthodes de consolidation utilisées sont celles définies par le règlement ANC 2020-01 : l'intégration globale, l'intégration proportionnelle et la mise en équivalence dès lors que le groupe exerce un contrôle exclusif, un contrôle conjoint ou une influence notable.

Le contrôle exclusif est défini comme étant le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entreprise afin de tirer avantage de ses activités. Ce contrôle peut prendre trois formes différentes :

- Le contrôle de droit résulte de la détention directe ou indirecte de la majorité des droits de vote en assemblée générale ordinaire ;
- Le contrôle contractuel résulte de la possibilité, en vertu d'un contrat ou de clauses statutaires, pour l'entreprise consolidante d'utiliser ou d'orienter l'utilisation des actifs de l'entreprise contrôlée de la même manière qu'elle contrôle ses propres actifs (par exemple les entités ad hoc) ;
- Le contrôle de fait peut-être présumé par la détention d'au moins 40 % des droits de vote, ou démontré notamment par la désignation de la majorité des membres des organes de direction.

Le contrôle conjoint est le partage contractuel ou statutaire du contrôle d'une entreprise exploitée en commun par un nombre limité d'associés ou d'actionnaires, de sorte que les politiques financières et opérationnelles résultent de leur accord.

L'influence notable est le pouvoir de participer aux politiques financières et opérationnelles d'une entreprise sans en avoir le contrôle. L'influence notable est présumée en cas de détention d'une fraction au moins égale au cinquième des droits de vote.

Tous les comptes des entités consolidées ont été arrêtés à la même date que celle de la société consolidante, le 31 décembre 2025.

Les comptes des entités tenus en monnaie étrangère ont été convertis en euros comme suit :

- Les éléments d'actif et de passif, monétaires ou non monétaires, ont été convertis au cours de change en vigueur à la date de clôture de l'exercice ;
- Les produits et les charges ont été convertis au cours moyen de la période ;
- Les écarts de conversion constatés, tant sur les éléments du bilan résultant de la variation entre les cours de clôture de l'exercice précédent et ceux de l'exercice en cours, que sur le résultat provenant de la différence entre taux de change moyen et taux de change à la clôture, ont été portés dans les capitaux propres consolidés en « Ecart de conversion » ;

- Les différences de change relatives à une dette libellée en monnaie étrangère, comptabilisée comme couverture de l'investissement net d'une entreprise du groupe dans une entreprise étrangère consolidée, ont été portés dans les capitaux propres consolidés en « Ecart de conversion ».

Les transactions, ainsi que les actifs et passifs réciproques significatifs entre les sociétés consolidées par intégration globale ont été éliminés.

1.1.2. Changements comptables

Il s'agit du premier exercice au cours duquel le Groupe applique les règlements cités ci-dessous. Cette première application constitue un changement de méthode résultant d'une évolution de la réglementation comptable.

• Règlement ANC n°2022-06

Le Groupe STIF a appliqué le règlement ANC 2022-06 sur la modernisation des états financiers à compter du 1^{er} janvier 2025. Les principaux changements portent sur :

- La suppression des comptes de transfert de charges. Le montant 31 décembre 2024 apparaît sur la ligne autres produits,
- La définition du résultat exceptionnel. Il est désormais limité aux éléments liés à un événement majeur et inhabituel.

• Règlement ANC n°2024-05

A compter du 1^{er} janvier 2025, le Groupe a appliqué le règlement ANC 2024-05 qui introduit des évolutions concernant la présentation des écarts d'acquisition négatifs et la classification au compte de résultat des mouvements liés aux écarts d'acquisition.

Les amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition positifs, ainsi que les reprises des écarts d'acquisition négatifs, doivent désormais être présentés au sein du résultat d'exploitation.

L'application dudit règlement n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes consolidés établis au 31 décembre 2025.

1.2. Activité et résultats de l'exercice écoulé

Le chiffre d'affaires net consolidé réalisé par le Groupe STIF s'est élevé à 90.528.267 euros au 31 décembre 2025, contre un chiffre d'affaires net consolidé de 61.234.620 euros réalisé à la clôture de l'exercice précédent.

L'exercice écoulé se traduit par un bénéfice net comptable consolidé - part groupe - de 11.751.684 euros, après décompte des principales opérations et sommes suivantes :

- Chiffre d'affaires	90.528.267 €
- Autres produits d'exploitation	918.071 €
- Achats consommés	(32.057.064) €
- Charges de personnel	(21.190.084) €
- Autres charges d'exploitation	(16.926.208) €
- Impôts et taxes	(790.617) €
- Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions	(3.197.524) €
- Produits et charges financiers	(1.833.317) €
- Impôts dus sur les bénéfices	(3.175.725) €
- Intérêts minoritaires	(524.115) €

1.3. Commentaires de l'activité de l'exercice écoulé

Le périmètre de consolidation, au 31 décembre 2025, comprend les sociétés suivantes :

- **STIF**, société anonyme au capital de 2.156.891,10 euros, dont le siège social est situé à SAINT GEORGES SUR LOIRE (49170) Zone d'activité de la Lande (481 236 974 RCS ANGERS),
- **STIF FRANCE**, société par actions simplifiée au capital de 800.000 euros, dont le siège social est situé à SAINT GEORGES SUR LOIRE (49170) Zone Artisanale de la Lande – Rue de Savennières (328 876 503 RCS ANGERS),
- **STIF PLASTIC**, société par actions simplifiée au capital de 20.000 euros, dont le siège social est situé à SAINT-MARTIN-DU-FOUILLOUX (49170) 13, rue des Tilleuls (533 313 532 RCS ANGERS),
- **STIF COMPONENTES INDUSTRIALES IBERICA S.L**, société à responsabilité limitée unipersonnelle de droit espagnol au capital de 50.000 euros, dont le siège social est situé Carrer del Doctor Zamenhof, 22. Local 08800 VILANOVA I LA GELTRU (BARCELONA) (immatriculée au Registro Mercantil de Barcelona Tomo 40707 Folio 34 Hoja B372325 NIF B 64933666),
- **STIF ASIA Pte Ltd**, société de droit singapourien, dont le siège social est situé 2 Jurong East Street 21, #04-28K IMM BUILDING, 609 601 Singapore (immatriculée en République de Singapour sous le numéro d'enregistrement 200815855C),

- **STIF (Suzhou) Components Co., Ltd**, société de droit chinois, dont le siège social est situé Unit 7, No. 2318 East Taihu Lake Rd., Wuzhong District, Suzhou City, Jiangsu Province, China (215103) (immatriculée en Chine),
- **STIF (Suzhou) Machinery Co., Ltd**, société de droit chinois, dont le siège social est situé Unit 7, No. 2318 East Taihu Lake Rd., Wuzhong District, Suzhou City, Jiangsu Province, China (215103) (immatriculée en Chine),
- **PT STIF Indonesia**, société de droit indonésien, dont le siège social est situé JL Ratna Jatibening, Jatibening, PondokGede, Kota Bekasi, Jawa Barat, Indonesia, 17412 (immatriculée en Indonésie),
- **STIF AMERIQUE INC.**, société de droit américain immatriculée dans l'Etat du Delaware, au capital de 300 US\$, dont le siège social est situé c/o United Corporate Services, INC., 800 North State Street, Suite 304, Kent County, Dover, DELAWARE 19901 (société américaine enregistrée sous le numéro EIN 93-1797556),
- **STIF USA LLC**, société de droit américain, dont le siège social est situé 6729 Guada Coma Dr. Schertz, TEXAS 78154 (société américaine enregistrée sous le numéro EIN 93-3528589),
- **BOSS PRODUCTS LLC**, société de droit américain, dont le siège social est situé 6729 Guada Coma Dr. Schertz, TEXAS 7815 (société américaine enregistrée sous le numéro EIN 80-5166646),
- **TORINO HOLDING BV**, société de droit belge, dont le siège social est situé à Heiveldekens 8, B-2550 Kontich, en Belgique, immatriculée au Register of Legal Entities (Antwerp division Antwerp) sous le numéro 0791.297.789,
- **ISMA NV**, société anonyme de droit belge, dont le siège social est situé à Heiveldekens 8, B2550 Kontich, Belgique, immatriculée au Register of Legal Entities (Antwerp division Antwerp) sous le numéro 0442.832.912,
- **STUVEX INTERNATIONAL NV**, société anonyme de droit belge, dont le siège social est situé à Heiveldekens 8, B-2550 Kontich, Belgique, immatriculée au Register of Legal Entities (Antwerp division Antwerp) sous le numéro 0428.678.335,
- **IEXT NV**, société anonyme de droit belge, dont le siège social est situé à Heiveldekens 8, B2550 Kontich, Belgique, immatriculée au Register of Legal Entities (Antwerp division Antwerp) sous le numéro 0442.693.548,
- **STUVEX SAFETY SYSTEMS LTD**, société à responsabilité limitée, constituée et existante en vertu des lois d'Angleterre, dont le siège social est situé à Nightingale House, 46-48 East Street, Epsom, Surrey KT 17 IHQ, Royaume-Uni,
- **STUVEX France**, entreprise unipersonnelle à responsabilité limitée, dont le siège social est situé au 25 avenue de la Vertonne, 44120 Vertou, France (795 215 912 R.C.S NANTES).

Au 1^{er} janvier 2025, la Société détenait directement 10% du capital de la société BOSS PRODUCTS UK Ltd, société de droit anglais, dont le siège social est situé 23 Colvilles Road Kelvin Industrial Estate, East Kilbride, Glasgow, Scotland, G75 0RS, enregistrée sous le numéro SC823757.

La Société a acquis une participation complémentaire de 60% dans cette société le 28 novembre 2025, de telle sorte qu'elle s'est trouvée détenir 70% du capital de la société BOSS PRODUCTS UK Ltd au 31 décembre 2025.

La société BOSS PRODUCTS UK Ltd n'a pas été intégrée dans le périmètre de consolidation du Groupe STIF au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2025 en application de l'article L.233-19 II al.2 et al.3 du Code de commerce. En effet, cette participation ne représente qu'un intérêt négligeable par rapport à l'objectif consistant à donner une image fidèle de l'ensemble du Groupe, et les informations nécessaires à l'établissement des comptes consolidés ne pouvaient être obtenues sans frais excessifs ni dans des délais compatibles avec ceux requis pour la transmission des comptes consolidés aux Commissaires aux comptes (au cas particulier, la société BOSS PRODUCTS UK Ltd n'a pas clôturé d'exercice social au 31 décembre 2025).

1.3.1. Groupe STIF

Sur l'exercice 2025, le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 90,5 M€, en progression de +47,8 % par rapport à 2024, traduisant un changement d'échelle du Groupe. Cette performance repose à la fois sur une croissance organique soutenue (+24 % à périmètre constant) et sur la contribution des acquisitions réalisées en cours d'exercice.

La dynamique de croissance est principalement portée par :

- le fort développement de l'activité BESS, dont le chiffre d'affaires atteint 41,4 M€ sur l'exercice (+41 %), soutenu par une demande internationale en forte expansion ;
- la bonne tenue des activités historiques liées à la protection contre les explosions, qui continuent d'afficher une croissance solide, bien que leur poids relatif dans le chiffre d'affaires global tende à diminuer ;
- l'internationalisation accrue des ventes, notamment en Asie, devenue un relais de croissance majeur, avec des volumes en très forte progression sur l'exercice.

Au premier semestre 2025, cette tendance était déjà perceptible, avec un chiffre d'affaires qui s'élevait à 36,7 M€, en hausse de +33% par rapport au 1^{er} semestre 2024.

Ainsi, l'exercice 2025 se caractérise par une transformation du profil d'activité du Groupe, marquée par le basculement progressif vers des marchés liés à la transition énergétique, offrant des perspectives de croissance plus soutenues et une amélioration du mix produit.

Cette solide croissance est portée par le segment Explosion Energy (BESS) qui réalise sur l'exercice 2025 un chiffre d'affaires de 41,4 M€ contre 29,3 M€ en 2024, en hausse de +41,4%. Cette activité représente 45,8% du volume d'affaires global.

Les ventes sur le segment Explosion Industrie passive profitent d'une gamme de produits très innovants et en constante évolution, commercialisés sur des zones géographiques à fort potentiel. Pour l'ensemble de l'année, le chiffre d'affaires de ce segment s'élève à 16,6 M€ contre 10,8 M€ pour 2024, en hausse de +53,5% sous l'effet conjugué d'une croissance organique toujours très robuste (+2,6 M€ et +23,6%) et de la contribution des activités de BOSS Products sur ce segment à compter de son intégration.

Deux nouveaux segments ont été introduits à la suite de la consolidation des activités de Stuvex et de l'activité de négoce hors Groupe de Boss Products aux Etats-Unis.

Le segment Explosion Industrie active représenté par les activités de Stuvex affiche un volume d'affaires de 6,8 M€, sur le seul second semestre 2025 (7,5% du chiffre d'affaires global).

Le segment Distribution USA dégage un chiffre d'affaires de 4,4 M€, sur le seul second semestre 2025 (4,8% du chiffre d'affaires global).

Les gammes historiques du Groupe rassemblant les équipements de manutention pour les produits en vrac enregistrent un chiffre d'affaires de 19,6 M€ en 2025 contre 19,4 M€ en 2024 et représentent désormais 21,7% du chiffre d'affaires global contre 31,7% un an auparavant.

A fin décembre 2025, la marge brute s'établit à 57,1 M€ et 63,0% du chiffre d'affaires, en progression en valeur de +44% par rapport à l'exercice précédent (39,6 M€ et 64,0%).

L'EBITDA s'inscrit en hausse sur l'exercice, à 20,6 M€ contre 15,7 M€ un an auparavant, soit un niveau de profitabilité opérationnelle en progression de 31,0%. La marge d'EBITDA est en ligne avec les projections et ce malgré une évolution défavorable de la parité EUR/USD et à la suite de l'intégration des sociétés des groupes STUVEX et de BOSS PRODUCTS.

Le résultat d'exploitation s'établit également à des niveaux remarquables sur l'ensemble de l'exercice 2025, à 17,3 M€ contre 13,4 M€ un an auparavant, soit une progression de 29% sur douze mois.

Le résultat financier s'établit à -1,8 M€, en ligne avec les projections, compte tenu des acquisitions intervenues sur l'année.

Après impôts et soustraction des intérêts minoritaires, le résultat net part du Groupe ressort à 11,8 M€, en hausse de +22% par rapport à la même période de l'exercice précédent (9,7 M€).

Au 31 décembre 2025, le Groupe dispose d'une trésorerie disponible de 18,8 M€, en amélioration par rapport au 31 décembre 2024 (16,7 M€) ; la dette nette s'établit à 24,3 M€ permettant d'afficher un gearing inférieur à 0,8.

Les capitaux propres totaux sont également en hausse et s'établissent à fin décembre 2025 à 32 M€ contre 23,4 M€ au 31 décembre 2024.

Les autres faits marquants intervenus en 2025 concernant le Groupe sont les suivants :

- **Collaboration avec Fluence pour la fourniture de panneaux d'explosion**

Fort d'une gamme de produits répondant parfaitement aux besoins des acteurs du marché et d'une approche commerciale focalisée sur les grands comptes, le Groupe a poursuivi son déploiement auprès de l'ensemble des acteurs majeurs de l'activité BESS au niveau mondial, œuvrant ainsi à élargir et diversifier sa base clients.

Après plusieurs mois de collaboration étroite, le Groupe a enregistré début 2025 de premières commandes significatives auprès de Fluence, acteur majeur du marché des produits et services de stockage d'énergie à l'international.

L'accord a porté sur la livraison de plusieurs milliers de panneaux d'explosion, représentant un marché de plusieurs millions d'euros qui a contribué à la croissance du chiffre d'affaires en 2025.

Ces panneaux d'explosion ont été fabriqués à Suzhou (Chine), site de production du Groupe, avant d'être expédiés sur les sites opérationnels de Fluence en Asie du Sud-Est pour y être intégrés au sein de ses matériels de stockage d'énergie.

Après l'enregistrement, en mars 2025, des premières commandes de panneaux d'explosion destinés aux sites opérationnels de Fluence en Asie du Sud-Est, un nouvel accord global a été conclu entre STIF et Fluence, qui a élargi ainsi leur collaboration à l'échelle mondiale :

- les commandes de produits STIF destinés aux activités de Fluence en Asie sont désormais prises en charge par le site de production de STIF à Suzhou (Chine) ;
- celles destinées au marché nord-américain sont assurées par l'usine STIF implantée au Texas (États-Unis).

- **Nouvelle commande significative formulée par Wärtsilä, acteur clé international de la transition énergétique**

Par ailleurs, le Groupe a enregistré au premier semestre 2025 une première commande d'envergure d'équipements de protection contre les risques d'explosion de la part de Wärtsilä, acteur finlandais historiquement spécialisé dans la production d'énergie et désormais fortement engagé dans la transition énergétique.

Positionné comme un leader du secteur, Wärtsilä propose à ses clients des solutions intégrées combinant systèmes de batteries et plateformes logicielles de gestion de l'énergie, qui permettent d'optimiser en temps réel la production, le stockage, la distribution d'électricité ainsi que la stabilisation des réseaux.

Conformément aux besoins opérationnels de Wärtsilä, les équipements seront produits sur le site de STIF à Suzhou, en Chine.

- **Finalisation de la prise de contrôle de BOSS PRODUCTS LLC, spécialiste nord-américain de la distribution de technologies et dispositifs de protection contre les explosions en milieu industriel**

Le Groupe STIF a annoncé, le 26 septembre 2025, la finalisation de la prise de contrôle de la société BOSS PRODUCTS LLC, acteur nord-américain de la distribution de technologies et dispositifs de protection contre les explosions en milieu industriel, avec l'acquisition de 70 % de son capital auprès de BOSS INDUSTRIAL GROUP.

Le Groupe détenait déjà 10 % du capital de BOSS PRODUCTS LLC depuis le début de l'année 2024. Sa participation au capital de cette dernière s'élève désormais à 80 %.

Comptant 50 collaborateurs, la société BOSS PRODUCTS LLC est une entreprise familiale installée au Texas – Etats-Unis, spécialisée dans la distribution et la maintenance de systèmes de protection active et passive contre les explosions de poussières et de gaz en milieu industriel. BOSS PRODUCTS LLC est le partenaire privilégié du Groupe STIF sur le territoire américain depuis 2017 pour la distribution en exclusivité des produits de la gamme Vigilex aux Etats-Unis et au Canada.

Elle bénéficie d'une solide réputation dans les secteurs de l'agroalimentaire, du traitement des poussières et du bois avec un rayonnement commercial qui couvre les Etats-Unis et le Canada.

La prise de contrôle de la société BOSS PRODUCTS LLC a été financée par endettement bancaire et a été consolidée dans les comptes du Groupe dès 2025.

Le management de la société BOSS PRODUCTS LLC reste en place pour diriger les activités commerciales sur la zone Amérique du Nord.

1.3.2. Société STIF

1.3.2.1. Analyse de l'évolution des résultats et de la situation financière de la Société :

Au titre de l'exercice écoulé, le chiffre d'affaires réalisé par la Société s'est élevé à 4.788.091 euros contre 3.177.139,17 euros lors de l'exercice précédent.

La Société et les sociétés STIF France, STIF COMPONENTES INDUSTRIALES IBERICA S.L, STIF PLASTIC, STIF ASIA Pte Ltd, STIF (Suzhou) Components Co., Ltd, STIF (Suzhou) Machinery Co., Ltd, PT STIF Indonesia, STIF AMERIQUE INC., STIF USA LLC, TORINO HOLDING BV, ISMA NV, STUVEX INTERNATIONAL NV, IExT NV, STUVEX SAFETY SYSTEMS Ltd et STUVEX France (les « **Sociétés Bénéficiaires** »), ont conclu ensemble le 7 juillet 2025 une convention de prestation de services (Cf paragraphe 1.3.2.2. ci-après).

Cette convention a prévu en outre la résiliation de la convention de prestation de services intervenue le 19 janvier 2024 entre la Société et les sociétés STIF France, STIF COMPONENTES INDUSTRIALES IBERICA S.L, STIF PLASTIC, STIF ASIA Pte Ltd, STIF (Suzhou) Components Co., Ltd, STIF (Suzhou) Machinery Co., Ltd, PT STIF Indonesia, STIF AMERIQUE INC. et STIF USA LLC.

Aux termes de nouvelle convention, la Société assume le rôle de prestataire de services au profit des Sociétés Bénéficiaires, dans les domaines financier et commercial, ainsi qu'en matière de marketing, communication, relations publiques et exposition médiatique.

A raison des prestations d'assistance effectivement rendues aux Sociétés Bénéficiaires pendant l'exercice clos le 31 décembre 2025, la Société a facturé :

- à la société STIF France, la somme globale hors taxes de 1.974.443 euros,
- à la société STIF Plastic, la somme globale hors taxes de 21.366 euros,
- à la société STIF COMPONENTES INDUSTRIALES IBERICA S.L., la somme globale hors taxes de 69.938 euros,
- à la société PT STIF INDONESIA, la somme globale hors taxes de 44.012 euros,
- à la société STIF ASIA PTE LTD, la somme globale hors taxes de 162.720 euros,
- à la société STIF (SUZHOU) COMPONENTS CO. LTD, la somme globale hors taxes de 677.490 euros,
- à la société STIF (SUZHOU) MACHINERY CO., LTD, la somme globale hors taxes de 5.567 euros,
- à la société STIF USA LLC, la somme globale hors taxes de 7.239 euros,
- à la société BOSS PRODUCTS LLC, la somme globale hors taxes de 278.777 euros,
- à la société TORINO HOLDING BV, la somme globale hors taxes de 250.582 euros.

La Société a perçu au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025 :

- de la société STIF Plastic la somme de 10.000 euros, au titre de son mandat de Présidente de cette société,
- de la société STIF USA LLC la somme de 100.000 euros, au titre de son mandat de Manager de cette société, et
- de la société STIF France la somme de 250.000 euros, au titre de son mandat de Présidente de cette société.

La Société a par ailleurs continué à percevoir des loyers auprès de la société STIF France à hauteur d'un montant global de 538.920 euros hors taxes, au titre de la location à sa filiale d'un ensemble immobilier d'exploitation à usage industriel et de bureaux situé à SAINT-GEORGES-SUR-LOIRE (49170) rue de Savennières, lieudit « le Champ de la Croix » et 13 rue de Savennières.

La Société a également refacturé la taxe foncière afférente aux biens immobiliers loués à la société STIF France, pour un montant total hors taxes de 78.816 euros.

Les charges d'exploitation s'élèvent globalement à 4.501.983,77 euros, contre 2.557.742,98 euros au 31 décembre 2024. Cette évolution à la hausse est liée à une progression de la masse salariale, mais également à une augmentation importante des achats et charges externes.

Compte tenu des éléments ci-dessus, le résultat d'exploitation ressort à 445.944,94 euros au 31 décembre 2025.

La Société a bénéficié, au cours de l'exercice écoulé, de distributions de dividendes de sa filiale française, la société STIF France, à concurrence d'un montant de 4.500.000 euros.

Ainsi, après comptabilisation d'un résultat financier de 3.642.641,12 euros, d'une perte exceptionnelle de 54.686,43 euros, d'un impôt sur les sociétés de 33.488 euros incluant un IS groupe de 2.700.426 euros et un produit d'intégration fiscale de 2.666.038 euros, la Société réalise un bénéfice net comptable de 4.000.411,63 euros au 31 décembre 2025.

Il importe en dernier lieu de rappeler que la Société a opté pour le régime d'intégration fiscale édicté par l'article 223 A du CGI à compter du 1er janvier 2006 et que, depuis cette date, ladite option s'est poursuivie par tacite reconduction.

En application de la convention d'intégration fiscale conclue entre les parties, la société STIF France a autorisé la Société à se constituer seule redevable de l'impôt sur les résultats de ladite société en vue de la détermination du résultat d'ensemble du groupe constitué par lesdites sociétés.

Le total du bilan ressort à 60.736.614 euros au 31 décembre 2025, contre 25.006.801 euros au 31 décembre 2024.

Cette forte progression est principalement liée aux opérations de croissance externe réalisées au cours de l'exercice écoulé par le Groupe STIF (acquisition de l'intégralité du capital de la société TORINO HOLDING BV, prise de participation complémentaire de la société STIF AMERIQUE INC dans la société BOSS PRODUCTS LLC, augmentation de la participation de la Société dans BOSS PRODUCTS UK LTD) ; ces opérations ont été elles-mêmes financées par un contrat de crédits souscrit par la Société le 5 juin 2025, d'un montant global de 40.000.000 euros auprès des banques Caisse Régionale de Crédit Agricole Mutuel de l'Anjou et du Maine, Société Générale, LCL, CIC-Ouest et BNP Paribas.

Le total des postes comptables composant l'actif circulant s'élève ainsi à 14.318.304,51 euros au 31 décembre 2025, contre 10.332.290,41 euros à la clôture de l'exercice précédent.

Les valeurs mobilières de placement et les disponibilités représentent un montant total de 3.019.122,93 euros.

Il est à noter que le fonds commercial présenté au bilan 2022, correspondait à un mali technique de fusion réalisé sur l'exercice clos au 31 décembre 2005. Au cours de l'exercice 2025, ce mali technique de fusion (d'un montant de 431.369 euros) se rapportant aux actions de la société STIF France reste affecté à la rubrique « Mali de fusion sur actifs financiers ».

Les postes emprunts et dettes s'élèvent globalement à 43.085.877,35 euros au 31 décembre 2025, contre 8.772.874,09 euros au 31 décembre 2024.

En conséquence des éléments susvisés, les capitaux propres de la Société ressortent à 17.148.049,87 euros à la clôture de l'exercice écoulé, contre 16.121.478,45 euros au 31 décembre 2024.

1.3.2.2. Animation et développement du Groupe contrôlé par la Société :

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025, la Société a continué à assumer son rôle de structure holding animatrice auprès de ses filiales et sous-filiales d'exploitation françaises et étrangères.

La Société a ainsi œuvré à définir, conduire et animer activement la politique générale du Groupe qu'elle contrôle. Dans le cadre de l'élaboration et la mise en œuvre de la stratégie du Groupe, la Société a réalisé ses missions consistant notamment à :

- définir et superviser l'application de la stratégie de développement des sociétés filiales et sous-filiales,
- assurer le suivi, la cohérence et le contrôle de cette stratégie et, à cet effet, mettre à disposition desdites sociétés tous moyens utiles et nécessaires,
- identifier les synergies susceptibles d'être déployées entre les sociétés du groupe,
- réaliser toutes opérations contribuant à harmoniser le développement des sociétés filiales et sous-filiales.

Plus largement, la Société s'est employée à préciser et appliquer la stratégie de développement commercial du Groupe qu'elle contrôle, laquelle repose sur quatre axes majeurs :

- devenir rapidement l'acteur de référence des équipements de protection contre les explosions sur le segment des BESS (i) en capitalisant sur son expertise acquise dans le domaine des explosions de poussières, et (ii) en assurant un développement commercial auprès de constructeurs à forte notoriété ;
- renforcer la force commerciale du Groupe (i) en procédant à de nouvelles embauches pour renforcer les équipes actuellement en place, et (ii) en ouvrant de nouveaux bureaux commerciaux aux fins d'accélérer son développement à l'international et renforcer sa politique de proximité auprès de ses clients ;
- densifier son outil de production pour (i) accroître sa capacité de production et absorber la croissance anticipée du Groupe et (ii) assurer une forte réactivité auprès de ses clients ;
- consolider son avance technologique grâce à une politique de R&D active pour (i) proposer de nouveaux produits toujours plus adaptés aux besoins des clients et (ii) optimiser la conception et l'efficacité des produits existants.

Dans ce contexte et conformément aux objectifs ci-dessus, les évènements suivants sont intervenus :

- S'appuyant sur une structure financière solide, la Société a renforcé ses capacités en sécurisant de nouveaux financements bancaires destinés à soutenir sa trajectoire de croissance.

Ces financements, structurés sous forme de crédits amortissables et de lignes de crédit renouvelables (RCF – Revolving Credit Facilities), ont été négociés auprès d'un pool bancaire composé de cinq établissements, coordonné par le Crédit Agricole Anjou-Maine et la Société Générale.

Ils ont offert au Groupe une liquidité renforcée à moyen et long terme, tout en assurant la flexibilité nécessaire pour saisir de nouvelles opportunités de développement.

Signé le 5 juin 2025, ce crédit syndiqué s'étend sur une durée de 5 à 7 ans, avec une échéance finale fixée à 2032. Il est structuré en deux tranches de 15 M€ destinées à financer des projets de croissance externe et une tranche de 10 M€ sous forme de RCF visant à répondre aux besoins de trésorerie de court terme.

- La Société a pris le contrôle, le 1^{er} juillet 2025, du groupe belge STUVEX, par l'acquisition de l'intégralité du capital et des droits de vote de la société TORINO HOLDING BV, société de droit belge dont le siège social est situé à Heiveldekens 8, B-2550 Kontich, en Belgique, immatriculée sous le numéro 0791.297.789 auprès du Register of Legal Entities (Antwerp division Antwerp) ; la société TORINO HOLDING BV détient directement et indirectement le contrôle des sociétés suivantes : Isma NV, STUVEX INTERNATIONAL NV, IExT NV, Stuvex Safety Systems, Ltd et Stuvex France.
- La Société et les Sociétés Bénéficiaires ont conclu ensemble le 7 juillet 2025 une convention d'animation.

Aux termes de cette convention, la Société anime le Groupe qu'elle constitue avec ses filiales, en élaborant la politique d'ensemble dudit Groupe et en contribuant, notamment, à la coordination et à l'harmonisation des sociétés filiales qui le composent.

Cette convention a prévu en outre la résiliation sans indemnité de la convention d'animation intervenue le 27 décembre 2023 entre la Société et les sociétés STIF FRANCE, STIF COMPONENTES INDUSTRIALES IBERICA S.L, STIF PLASTIC, STIF AMERIQUE INC., STIF USA LLC, STIF ASIA PTE LTD, STIF (SUZHOU) COMPONENTS CO. LTD, STIF (SUZHOU) MACHINERY CO. LTD, et PT STIF INDONESIA.

Conclue sur les mêmes bases que la convention du 27 décembre 2023, la nouvelle convention d'animation :

- inclut dans son champ d'application la société TORINO HOLDING BV et ses filiales et sous-filiales (les sociétés ISMA NV, STUVEX INTERNATIONAL NV, IEXT NV, STUVEX SAFETY SYSTEMS, LTD ET STUVEX FRANCE),
- prévoit une faculté d'adhésion à ladite convention pour toute nouvelle filiale du Groupe STIF.

La Société n'est pas rémunérée au titre de sa mission d'animation du Groupe.

Les sociétés BOSS PRODUCTS LLC et BOSS PRODUCTS UK LTD ont adhéré à cette convention respectivement les 26 septembre et 22 décembre 2025.

- Sous l'impulsion de la Société, le Groupe STIF a renforcé, le 26 septembre 2025, sa participation dans la société BOSS PRODUCTS LLC, société de droit américain de forme LLC Membership Interest, dont le siège social est situé 6729 Guada Coma Dr. Schertz, TEXAS 78154, enregistrée sous le numéro EIN 30-1374658 ; la participation indirecte de la Société dans la société BOSS PRODUCTS LLC (via la société STIF AMERIQUE INC.) s'est ainsi trouvée portée à 80%.
- La Société a pris, le 28 novembre 2025, une participation complémentaire de 60 % dans la société BOSS PRODUCTS UK, société de droit anglais, dont le siège social est situé 23 Colvilles Road Kelvin Industrial Estate, East Kilbride, Glasgow, Scotland, G75 0RS, enregistrée sous le numéro SC823757 ; la participation directe de la Société dans la société BOSS PRODUCTS UK se trouve ainsi portée à 70%.
- La Société a été désignée :
 - avec effet au 1^{er} juillet 2025, en qualité de Director des sociétés Torino Holding BV, Isma NV, STUVEX INTERNATIONAL NV et IEXT NV,
 - avec effet au 26 septembre 2025, en qualité de Manager de la société BOSS PRODUCTS LLC,
 - avec effet au 28 novembre 2025, en qualité de Director de la société BOSS PRODUCTS UK LTD.

Ces désignations permettent à la Société de renforcer son rôle d'animateur du Groupe qu'elle exerce notamment auprès des sociétés susvisées, aux fins de contribuer à la coordination et à l'harmonisation des sociétés filiales qui composent le Groupe.

Par ailleurs, les autres évènements importants ci-dessous ont eu lieu :

- Attribution définitive d'actions de STIF aux salariés du groupe STIF en France, et augmentation de capital de STIF

Le Conseil d'administration de la Société a adopté, le 2 février 2024, un plan d'attribution gratuite de 50 840 actions (environ 1 % du capital) à destination de 124 salariés en CDI d'entités françaises, conformément à une autorisation de l'Assemblée du 7 septembre

2023. Chaque salarié bénéficiaire s'est vu attribuer 410 actions, sous réserve de présence jusqu'au 2 février 2025, date à laquelle les actions ont été définitivement acquises. Ces actions, soumises à une période de conservation d'un an, ont donné lieu à une augmentation de capital de 21.352,80 euros, portant le capital social à 2.156.891,10 euros, divisé en 5.135.455 actions.

- Résiliation du contrat de liquidité conclu le 5 juillet 2024 avec Gilbert Dupont et mise en œuvre d'un nouveau contrat de liquidité avec Kepler Cheuvreux

Le contrat de liquidité conclu entre Gilbert Dupont et la Société le 5 juillet 2024 a été résilié avec effet au 31 juillet 2025.

La résiliation du contrat de liquidité confié à Gilbert Dupont a résulté du souhait de la Société de procéder à une rotation du prestataire de services d'investissement pour l'animation du marché de ses titres et la gestion de son contrat de liquidité.

La Société et Kepler Cheuvreux ont ainsi conclu le 23 juillet 2025 un contrat de liquidité ayant pour objet l'animation des actions de STIF admises aux négociations sur le marché Euronext Growth® Paris.

- Convention de prestation de services

Comme indiqué au paragraphe 1.3.2.1. ci-avant, la Société et les Sociétés Bénéficiaires, ont conclu ensemble le 7 juillet 2025 une convention de prestation de services.

La Société a facturé la somme totale de 3.492.134 euros à raison des prestations d'assistance effectivement rendues aux Sociétés Bénéficiaires pendant l'exercice clos le 31 décembre 2025 (cf. détail par société au paragraphe 1.3.2.1. ci-avant).

La nouvelle convention de prestation de services été motivée par le souhait :

- d'inclure dans son champ d'application la société TORINO HOLDING BV et ses filiales et sous-filiales (les sociétés ISMA NV, STUVEX INTERNATIONAL NV, IEXT NV, STUVEX SAFETY SYSTEMS, LTD ET STUVEX FRANCE),
- de prévoir une faculté d'adhésion à ladite convention pour toute nouvelle filiale du Groupe STIF.

Cette convention de prestation de services permet d'assister les Sociétés Bénéficiaires dans la mise en œuvre de la stratégie de développement du Groupe, telle que définie par la Société au titre de sa mission d'animation (objet d'une convention distincte), en les faisant bénéficier d'un accompagnement technique et de conseils dans les domaines financier et commercial, ainsi qu'en matière de marketing, communication, relations publiques et exposition médiatique.

Les sociétés BOSS PRODUCTS LLC et BOSS PRODUCTS UK LTD ont adhéré à cette convention respectivement les 26 septembre et 22 décembre 2025.

- Cession par deux actionnaires historiques de 95.000 actions soit 1,85% du capital de la Société

Le 31 juillet 2025, deux actionnaires historiques, Manuel Burgos et Valérie Burgos, ont procédé hors marché au reclassement de 95.000 actions de la Société, soit 1,85 % du capital (70.000 pour Manuel Burgos et 25.000 pour Valérie Burgos).

À l'issue de cette opération, le groupe familial Burgos, composé de JB Participations (société contrôlée par José Burgos, Président Directeur Général de la Société), Manuel Burgos, Valérie Burgos et les autres membres de la famille Burgos, détenait collectivement 2.871.089 actions, représentant environ 55,9 % du capital social et 71,7 % des droits de vote. Le flottant a ainsi été porté à environ 43,1 % du capital social.

- Cession par la société JB PARTICIPATIONS de 250.000 actions, soit 4,9% du capital de la Société

Le 22 octobre 2025, la société JB PARTICIPATIONS, principal actionnaire historique contrôlé par José Burgos, a informé la Société d'un reclassement hors marché de 250.000 actions, soit 4,9 % du capital.

À l'issue de cette opération, le groupe familial Burgos détenait collectivement 2.620.602 actions, représentant environ 51 % du capital social et 67,6 % des droits de vote. JB Participations possédait à elle seule 2.026.657 actions, soit près de 39,46 % du capital et 52,26 % des droits de vote. Cette cession a permis d'augmenter le flottant à près de 47,98 % du capital social.

1.3.3. Société STIF France

La société STIF France a réalisé au 31 décembre 2025 un chiffre d'affaires non retraité des refacturations intra-groupe de 58.211 k€, essentiellement tiré par les ventes à l'international en hausse de + 6,3% par rapport à l'exercice 2024.

Les ventes vers l'Amérique du Nord sont toujours majoritaires et les ventes vers la Chine ont progressé significativement en raison du démarrage de certaines nouvelles relations d'affaires.

La société STIF France comptabilise ainsi 55,4% du chiffre d'affaires consolidé du Groupe STIF.

La société STIF France dégage un bénéfice net comptable de 7.887 k€ au 31 décembre 2025, contre 7.403 k€ un an plus tôt.

Le développement soutenu des marchés de la protection contre les explosions explique la croissance des performances de la société STIF France durant l'exercice écoulé.

1.3.4. Société STIF PLASTIC

La société STIF PLASTIC a réalisé au cours de l'exercice 2025 un chiffre d'affaires non retraité des refacturations intra-groupe de 917 k€ et un résultat net de +42 k€.

Le marché de l'injection plastique est difficile, et la société STIF PLASTIC a pâti de cet environnement conjoncturel défavorable.

1.3.5. Société STIF COMPONENTES INDUSTRIALES IBERICA S.L

La société STIF COMPONENTES INDUSTRIALES IBERICA S.L. a réalisé au cours de l'exercice 2025 un chiffre d'affaires non retraité des refacturations intra-groupe de 1.918 k€ en forte progression et a dégagé un bénéfice net comptable de 82 k€.

Le développement des marchés de la protection contre les explosions explique la progression des ventes réalisées par la filiale espagnole du Groupe STIF durant l'exercice écoulé.

1.3.6. Société STIF ASIA Pte Ltd

La société STIF ASIA Pte Ltd a réalisé au cours de l'exercice 2025 un chiffre d'affaires non retraité des refacturations intra-groupe de 13.748 k€ et a dégagé un bénéfice net comptable de 1.630 k€, tous deux en très forte progression.

Son activité a été, durant l'exercice écoulé, marquée par un développement significatif des ventes, en particulier dans l'activité BESS.

1.3.7. Société STIF (Suzhou) Components Co., Ltd

La société STIF (Suzhou) Components Co., Ltd a réalisé au cours de l'exercice 2025 un chiffre d'affaires non retraité des refacturations intra-groupe de 20.589 k€ et a dégagé un bénéfice net comptable de 5.732 k€.

Son activité a été, durant l'exercice écoulé, marquée par la croissance des ventes dans le secteur du BESS (Vigilex Energy).

1.3.8. Société STIF (Suzhou) Machinery Co., Ltd

La société STIF (Suzhou) Machinery Co., Ltd a réalisé au cours de l'exercice 2025 un chiffre d'affaires non retraité des refacturations intra-groupe de 3.735 k€ et a dégagé un bénéfice net comptable de 247 k€.

Son activité a été, durant l'exercice écoulé, marquée par la croissance des ventes dans le secteur du BESS (Vigilex Energy).

1.3.9. Société PT STIF Indonesia

La société PT STIF Indonesia a réalisé au cours de l'exercice 2025 un chiffre d'affaires non retraité des refacturations intra-groupe de 1.186 k€ et a dégagé un bénéfice net comptable de +98 k€.

L'activité et la performance de cette société ont progressé durant l'exercice écoulé malgré un contexte économique peu favorable.

1.3.10. Société STIF AMERIQUE INC.

La société STIF AMERIQUE INC. n'a pas réalisé de chiffre d'affaires au cours de l'exercice 2025 et a dégagé un résultat net de -145 k€.

Créée en 2023, cette société a vocation à détenir les participations américaines.

Son activité est non significative sur l'exercice écoulé, hormis l'acquisition de la majorité des titres de la société BOSS PRODUCTS LLC.

1.3.11. Société STIF USA LLC

La société STIF USA LLC a réalisé un chiffre d'affaires non retraité des refacturations intra-groupe de 157 k€ au cours de l'exercice 2025 et a dégagé un résultat net de -1.540 k€.

Créée en 2023, cette société a vocation à produire et vendre certaines références de protection contre les explosions (Vigilex) pour le marché nord-américain.

1.3.12. Société BOSS PRODUCTS LLC

La société BOSS PRODUCTS LLC a réalisé un chiffre d'affaires non retraité des refacturations intra-groupe de 7.725 k€ au cours du second semestre 2025 et a dégagé un résultat net de -827 k€.

La société BOSS PRODUCTS LLC a souffert, durant l'exercice écoulé, des mises en place de droits de douane aux USA, source d'incertitudes et d'attentismes moins propices au développement des affaires.

1.3.13. Société TORINO HOLDING BV

La société TORINO HOLDING BV a réalisé au 31 décembre 2025 un chiffre d'affaires de 149 k€ et a dégagé un résultat net de - 741 k€ (2nd semestre).

Il s'agit d'une société holding dont l'activité n'est pas significative.

1.3.14. Société ISMA NV

La société ISMA NV a réalisé au 31 décembre 2025 un chiffre d'affaires de 350k€ et a dégagé un résultat net de - 0,829 k€ (2nd semestre).

Il s'agit d'une société holding dont l'activité n'est pas significative.

1.3.15. Société STUVEX INTERNATIONAL NV

La société STUVEX INTERNATIONAL NV a réalisé au 31 décembre 2025 un chiffre d'affaires de 5.143 k€ et a dégagé un résultat net de - 399k€ (2nd semestre).

Au cours de cette année de transition, la société a supporté un certain nombre de coûts liés à son entrée dans le Groupe STIF.

1.3.16. Société IEXT NV

La société IEXT NV a réalisé au 31 décembre 2025 un chiffre d'affaires de 239 k€ et a dégagé un résultat net de – 7,7 k€. (2nd semestre)

Il s'agit là aussi d'un exercice de transition pour la société IEXT.

1.3.17. Société STUVEX SAFETY SYSTEMS LTD

La société STUVEX SAFETY SYSTEMS LTD a réalisé au 31 décembre 2025 un chiffre d'affaires de 1.391 k€ et a dégagé un résultat net de + 65,6 k€ (2nd semestre).

Il s'agit là aussi d'un exercice de transition pour cette société.

1.3.18. Société STUVEX France

La société STUVEX FRANCE a réalisé au 31 décembre 2025 un chiffre d'affaires de 173 k€ et a dégagé un résultat net comptable de + 4,3 k€. (2nd semestre).

Les résultats de cette société, destinée à porter les rémunérations du personnel français de STUVEX, ne sont pas significatifs.

1.4. *Evolution prévisible et perspectives d'avenir*

1.4.1. Groupe STIF

Au regard de la dynamique observée au cours de l'exercice 2025, le Groupe STIF entend poursuivre sa stratégie de croissance sur l'exercice 2026, en s'appuyant sur des fondamentaux de marché porteurs, en particulier dans le domaine du stockage d'énergie et plus largement de la transition énergétique.

Le Groupe prévoit de capitaliser sur les partenariats récemment conclus avec des acteurs de premier plan, tels que Fluence, Trina Solar, BYD ou Wärtsilä, afin d'accroître ses volumes d'activité et de renforcer sa visibilité commerciale à moyen terme. L'extension de ces collaborations à l'échelle internationale devrait contribuer à soutenir la croissance du chiffre d'affaires sur les prochains exercices.

Par ailleurs, l'intégration de StuvEx et BOSS PRODUCTS constitue un levier de développement important. Le Groupe entend tirer pleinement parti des synergies commerciales et technologiques attendues, notamment à travers la mise en place d'offres combinées associant protection passive et active. Cette complémentarité devrait permettre d'adresser un spectre plus large de besoins clients et de renforcer le positionnement du Groupe sur des projets à plus forte valeur ajoutée.

Le Groupe poursuivra également l'optimisation de son organisation industrielle internationale, avec pour objectif d'améliorer sa compétitivité et sa capacité de réponse aux marchés locaux. La montée en puissance des sites de production existants, notamment en Chine et aux États-Unis, s'inscrit dans cette logique.

Dans ce contexte, STIF aborde l'exercice 2026 avec un niveau de confiance élevé, tout en restant attentif à l'évolution de son environnement économique et industriel.

1.4.2. Société STIF

La Société a pour ambition de continuer ainsi à gérer au mieux ses participations, poursuivre activement l'animation du Groupe qu'elle contrôle et exercer pleinement la présidence des sociétés STIF France, STIF PLASTIC, BOSS PRODUCTS LLC, STIF USA LLC, BOSS PRODUCTS UK LTD, TORINO HOLDING BV, ISMA NV, STUVEX INTERNATIONAL NV et IEXT NV, ainsi que tout autre éventuel mandat à venir au sein d'une des sociétés du Groupe STIF.

En ce sens, les perspectives pour l'année 2026 s'inscrivent dans la continuité de l'exercice écoulé. En outre, plusieurs projets fonciers sont en cours ou en voie de finalisation, tels que l'extension STIF IV et la finalisation du projet d'agrandissement d'un parking avec pose d'ombrières photovoltaïques et installation d'un BESS.

La Société entend poursuivre, en 2026, l'entretien et l'amélioration de son patrimoine immobilier loué à sa filiale STIF France ainsi que sa dynamique de croissance forte, en se concentrant particulièrement sur le segment du stockage d'énergie par batterie.

1.4.3. Société STIF FRANCE

L'exercice 2026 est attendu assez stable en comparaison avec 2025.

La croissance des activités déployées par la société STIF FRANCE sur le marché de la protection contre les explosions en milieu industriel continuera d'être alimentée par les dernières nouveautés Vigiflam Vi® ; la mise sur le marché de nouveaux produits permettra d'accompagner le développement de l'entreprise.

Sur le marché de la protection contre les explosions des BESS, la société STIF FRANCE entend poursuivre son essor, lequel s'annonce très prometteur, en se tournant avant tout vers l'Asie ; le développement des relations auprès de clients étrangers, en Chine et Corée du Sud en particulier, nécessiteront des déplacements nombreux et la participation à un nombre toujours significatif de salons professionnels.

La société STIF FRANCE va continuer de consacrer des ressources importantes à sa cellule R&D, afin de rester en capacité de toujours proposer au marché de nouveaux produits.

Enfin, plusieurs investissements significatifs sont prévus, en particulier l'acquisition de nouvelles presses.

1.4.4. Société STIF PLASTIC

La recherche de nouveaux marchés et contrats est au cœur de l'activité commerciale de la société STIF PLASTIC, afin de lui assurer une utilisation plus efficiente de son outil de production.

La production de godets plastiques par STIF PLASTIC depuis début 2026 est un élément important de la redynamisation de cette société.

1.4.5. Société STIF COMPONENTES INDUSTRIALES IBERICA S.L

Après une progression des ventes en 2025, l'année 2026 s'annonce elle aussi en croissance.

Les marchés historiques sont toujours stables, mais la croissance des ventes dans la protection contre les explosions (nouveaux contacts commerciaux en Amérique du sud), tant en milieu industriel que pour les BESS, est un relais de croissance appréciable avec des commandes intéressantes enregistrées.

1.4.6. Société STIF ASIA Pte Ltd

Les perspectives d'activité de la société STIF ASIA Pte Ltd, pour l'année 2026, s'inscrivent dans la continuité de l'exercice écoulé, avec une accélération marquée dans le domaine du BESS.

Pour mémoire, la Société détient désormais 85% du capital et des droits de vote de la société STIF ASIA Pte Ltd.

1.4.7. Société STIF (Suzhou) Components Co., Ltd

La société STIF (Suzhou) Components Co., Ltd a vu son activité croître fortement en 2025, du fait du BESS et cette croissance devrait continuer en 2026, sous l'effet de nombreux contacts commerciaux fructueux.

Les producteurs de BESS étant pour une partie importants basés en Asie, une amélioration du volume d'activités et de la rentabilité de l'entreprise est attendue dans les années à venir.

1.4.8. Société STIF (Suzhou) Machinery Co., Ltd

La société STIF (Suzhou) Machinery Co., Ltd a connu en 2024 et 2025 des investissements et des recrutements importants afin d'accompagner la croissance des volumes dans le secteur Vigilex Energy et ceci, en faisant augmenter la taille des locaux occupés. La société STIF (Suzhou) Machinery Co., Ltd se prépare à la fourniture de nouveaux clients dans le BESS, dont Tesla China, et devrait donc poursuivre sa croissance en 2026.

1.4.9. Société PT STIF Indonesia

Les perspectives d'activité de la société PT STIF Indonesia, pour l'année 2026, s'inscrivent dans la continuité de l'exercice écoulé.

L'équipe en place est très motivée et témoigne de son application à fournir au marché local des produits et une assistance clients de qualité.

Nous attendons une croissance continue des ventes de cette filiale, sans besoins industriels nouveaux autres que le maintien opérationnel de son outil actuel.

1.4.10. Société STIF AMERIQUE INC.

L'activité économique des participations détenues par la société STIF AMERIQUE INC., en 2026, laisse augurer une amélioration de ses résultats.

La société BOSS PRODUCTS LLC est en croissance continue et la société STIF USA doit connaître cette année un démarrage de son activité opérationnelle.

La société STIF AMERIQUE INC. a par ailleurs accru sa participation dans BOSS PRODUCTS LLC en la faisant passer de 10% à 80% en septembre 2025.

La société STIF AMERIQUE INC. continuera en 2026 à apporter à ses filiales STIF USA et BOSS PRODUCTS LLC les financements dont elles auront besoin.

1.4.11. Société STIF USA LLC

Les livraisons de matériels industriels se sont réalisées en 2024 et 2025.

Deux salariés de la société STIF France se sont expatriés à San Antonio afin de superviser les réglages de l'outil industriel et les premières embauches ont commencé.

1.4.12. BOSS PRODUCTS LLC

La société est tournée vers le développement de son activité avec la mise en œuvre des projets de croissance sur le marché du "grain & mill", l'intégration des gammes de STUVEX et la pénétration du marché mexicain.

1.4.13. TORINO HOLDING BV

La société entend continuer de gérer ses participations au mieux de ses intérêts.

1.4.14. ISMA NV

Le développement de ses activités de conseil et d'expertise à une clientèle industrielle est au cœur du projet de dynamisation des activités de cette société.

1.4.15. STUVEX INTERNATIONAL NV

La société va déployer des moyens marketing et commerciaux ambitieux pour croître sur de nouveaux marchés en Europe et hors d'Europe.

1.4.16. IEXT NV

Cette société a entrepris une réduction de son volant d'activité, et pourra être amenée à envisager une liquidation au cours de l'année 2026.

1.4.17. STUVEX SAFETY SYSTEMS LTD

La société va poursuivre ses développements commerciaux sur son marché domestique, en lien avec BOSS PRODUCTS UK LTD.

1.4.18. STUVEX France

La société continuera d'apporter son soutien au développement des ventes en France du sous-groupe STUVEX, aidée en cela par l'adossement au Groupe STIF.

1.4.19. BOSS PRODUCTS UK LTD

Cette société constituée il y a moins de deux ans continue à se développer de façon satisfaisante sur un marché pourtant assez concurrentiel. L'entrée de la société STUVEX SAFETY SYSTEMS LTD dans le Groupe est un atout supplémentaire pour sa croissance.

2. ACTIVITÉS EN MATIÈRE DE RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT

Les dépenses de recherche et développement engagées par la société STIF France, au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025, se sont élevées à la somme globale de 1.491.581 euros, en progression sensible par rapport à 2024 (767.221 euros).

Dans le cadre de ses travaux de recherche et développement, la société STIF France a bénéficié, au titre de l'exercice écoulé, d'un crédit d'impôt recherche pour un montant de 255.947 euros, contre 179.454 euros au titre de l'exercice précédent.

L'équipe de R&D de la société STIF France est tout entière tournée vers la mise au point de nouveaux produits pour le Groupe STIF et l'amélioration de produits existants.

En 2025, elle a de plus continué à travailler sur l'amélioration des panneaux d'explosion pour les BESS, la mise au point des produits anti-explosion « Dual-Vent » et le développement de nouvelles solutions de produits anti-explosion dans l'industrie.

L'équipe R&D s'occupe aussi de l'homologation réglementaire des nouveaux produits et du dépôt de brevets.

3. PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

Les risques, leurs impacts négatifs et les mesures mises en œuvre pour les gérer tant par le Groupe STIF que par la Société sont développés dans le chapitre 3 du document d'enregistrement approuvé le 23 novembre 2023 par l'Autorité des Marchés Financiers, ainsi que dans le rapport financier annuel 2025.

Il convient de souligner que les risques énumérés ci-dessous sont des risques qui concernent le Groupe, à l'exception du risque de dilution et du risque de gouvernance, qui relèvent spécifiquement de la Société.

Les principaux facteurs de risques sont regroupés en quatre catégories ci-dessous, étant précisé qu'au sein de chacune d'entre elles, les facteurs de risques sont présentés par ordre d'importance décroissante correspondant à la criticité du risque net calculé en fonction d'une approche combinant la probabilité d'occurrence, l'ampleur de l'impact négatif du risque selon l'appréciation de la Société et les dispositifs de gestion du risque existant à la date d'approbation du Document d'enregistrement et à la date du rapport financier annuel 2025.

La survenance de faits nouveaux, soit internes au Groupe, soit externes, est donc susceptible de modifier cet ordre d'importance dans le futur.

L'application au risque brut des mesures mises en œuvre par le Groupe STIF aux fins de gestion dudit risque permet d'analyser un risque net.

Le degré de criticité de chaque risque est exposé ci-après, selon l'échelle qualitative suivante :

- Faible,
- Modéré,
- Élevé.

Il est précisé que le document d'enregistrement et le rapport financier annuel 2025 sont accessibles sur le site internet de la Société, les actionnaires pouvant s'y reporter pour une description plus ample des risques.

Nature du risque	Probabilité d'occurrence	Ampleur du risque	Degré de criticité du risque net
Risques liés au secteur d'activité du Groupe			
Risques liés au développement à l'international	Elevé	Modéré	Elevé
Risques liés à l'évolution défavorable des coûts d'approvisionnement en matières premières	Elevé	Modéré	Modéré
Risques liés aux marchés et à la concurrence	Modéré	Modéré	Modéré
Risques liés à la dépendance fournisseurs et à l'approvisionnement	Modéré	Faible	Faible
Risques liés aux activités et à la stratégie du Groupe			
Risques liés à la gestion de la croissance du Groupe	Elevé	Modéré	Elevé
Risques liés à la dépendance du Groupe vis-à-vis des personnes clés	Modéré	Modéré	Modéré
Risques liés à la dépendance du Groupe vis-à-vis de ses principaux clients	Modéré	Modéré	Modéré
Risques liés à l'arrêt de l'activité en Asie	Modéré	Modéré	Modéré
Risques liés à l'impact environnemental du Groupe	Modéré	Modéré	Modéré

Risques liés à l'expansion du Groupe sur des marchés émergents	Elevé	Faible	Modéré
Risques liés à la défaillance de l'outil de production	Faible	Modéré	Modéré
Risques financiers			
Risques de liquidité	Modéré	Elevé	Elevé
Risques de dilution	Modéré	Modéré	Modéré
Risques de change	Modéré	Faible	Faible
Risques liés au besoin de financement	Faible	Faible	Faible
Risques réglementaires et juridiques			
Risques liés à la gouvernance de la Société	Elevé	Elevé	Faible
Risques liés à la divulgation de la propriété intellectuelle, des procédés de fabrication et du savoir-faire du Groupe	Elevé	Modéré	Modéré
Risques liés aux évolutions de réglementation	Modéré	Faible	Faible
Risques liés à la sécurité des employés sur les sites de production exploités par le Groupe	Faible	Modéré	Faible
Risques liés à la mise en œuvre de la responsabilité du Groupe relative à ses produits	Faible	Faible	Faible
Risques liés à la perte de contrôle de la Société sur ses filiales en Asie	Faible	Faible	Faible

En dehors des risques rappelés ci-dessus, le Groupe STIF n'est pas confronté à d'autres risques ou incertitudes particuliers.

Il est précisé que le niveau d'endettement du Groupe STIF apparaît raisonnable au regard du volume et de la complexité des affaires.

La situation financière est correcte et le Groupe STIF n'est pas exposé à des risques financiers dont l'analyse est pertinente pour l'évaluation de son actif, de son passif, de sa situation financière et de ses profits.

4. ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS ENTRE LA DATE DE CLÔTURE DE L'EXERCICE ET LA DATE D'ÉTABLISSEMENT DU RAPPORT

Au cours de l'exercice 2026, le Groupe STIF poursuit la mise en œuvre de sa stratégie de développement, dans le prolongement des transformations engagées en 2025, avec un accent particulier sur la croissance externe, l'innovation produit et le renforcement de sa présence internationale.

Sur le plan stratégique, le Groupe a fait l'acquisition, le 12 mars 2026, par l'intermédiaire de la société TORINO HOLDING BV, d'une participation majoritaire au capital de la société Safevent ApS, acteur danois dans le domaine de la protection passive et active contre les explosions en milieu industriel.

La société TORINO HOLDING BV a ainsi fait l'acquisition de 75% du capital de la société Safevent ApS, une entreprise familiale basée à Hjørring au Danemark.

L'associée principale historique, la société Hvidkær Holding ApS, a conservé 25% du capital et Monsieur René Hvidkær est resté le dirigeant de la structure.

Par ailleurs, à l'issue de la réalisation de cette acquisition, la société Safevent ApS a pris la dénomination sociale « STUVEX NORDIC ApS ».

Cette société a développé un produit spécialisé dans la détection d'étincelles et les systèmes d'extinction, dispositif de protection active dans le domaine industriel. Elle distribue également des produits de protection passive contre les explosions, notamment ceux commercialisés par le Groupe STIF sous la marque VIGILEX.

STUVEX NORDIC ApS a ainsi vocation à distribuer l'ensemble de la gamme de produits de protection active et passive contre les explosions en milieu industriel du Groupe dans toute la région scandinave (Danemark, Suède, Norvège). Elle pourra notamment commercialiser les protections actives de STUVEX comme le système de suppression d'explosion FLASHTM, système de haute performance qui permet de détecter et supprimer les explosions de poussières à leurs premiers stades.

Cette prise de participation s'inscrit pleinement dans la stratégie du Groupe STIF qui vise à développer en interne et à commercialiser à l'international une gamme complète de solutions de protection active et passive pour sécuriser les environnements industriels et énergétiques.

Par ailleurs, la Société a pris, le 8 avril 2026, une participation complémentaire de 30 % dans la société BOSS PRODUCTS UK, de telle sorte que la participation directe de la Société dans la société BOSS PRODUCTS UK se trouve ainsi portée à 100%.

Parallèlement, le Groupe a poursuivi son développement commercial sur le segment du stockage d'énergie (BESS), avec notamment l'enregistrement de nouveaux volumes d'affaires significatifs en Asie, incluant un premier contrat avec le groupe Trinasolar, acteur de premier plan sur ce marché. Ces commandes sont prises en charge par le site de production de Suzhou (Chine), confirmant le rôle central de cette implantation dans la stratégie industrielle du Groupe.

En matière d'innovation, STIF a également annoncé l'obtention d'une certification ATEX pour un nouveau panneau anti-explosion de la gamme « Vigilex Energy », spécifiquement conçu pour les applications BESS.

Ce produit, intégrant des caractéristiques techniques différenciantes, permet notamment d'améliorer la gestion des effets d'explosion et de réduire les risques de dommages collatéraux, renforçant ainsi le positionnement technologique du Groupe sur ce segment.

Sur le plan commercial récurrent, le Groupe bénéficie par ailleurs de la reconduction de contrats significatifs avec certains clients stratégiques, notamment dans le domaine des systèmes de stockage d'énergie, contribuant à soutenir la visibilité de l'activité sur l'exercice.

La survenance en février 2026 d'un conflit au Moyen-Orient crée des incertitudes dont les effets sont à l'heure actuelle difficiles à correctement évaluer, mais ne devraient pas impacter significativement l'activité du groupe STIF.

Ces éléments confirment la volonté du Groupe de renforcer sa position de leader international sur le marché de la sécurité industrielle et énergétique, tout en poursuivant son développement sur des zones géographiques à fort potentiel.

*

Nous allons maintenant vous présenter plus en détail les comptes consolidés du groupe contrôlé par la Société.

Vos Commissaires aux comptes relatent par ailleurs, dans leur rapport, l'accomplissement de la mission qui leur est dévolue par la loi.

Nous restons à votre disposition pour vous donner toutes précisions complémentaires ou explications que vous jugerez utiles.

Le Conseil d'Administration

