



Comunicato stampa
13 marzo 2026

Risultati annuali 2025

- Il gruppo ha superato con un anno di anticipo il suo obiettivo di fatturato di 5 miliardi di euro
- Un risultato operativo influenzato da eventi eccezionali.

Il Consiglio di amministrazione del Gruppo STEF, leader europeo dei servizi di trasporto e di logistica dedicati ai prodotti alimentari a temperatura controllata, si è riunito il 12 marzo e ha chiuso il bilancio dell'esercizio 2025.

Stanislas Lemor, Presidente e CEO di STEF, ha dichiarato: "Nel 2025 abbiamo registrato un buon livello di attività che si traduce in un aumento del fatturato del 6,6%. La nostra performance è stata influenzata da eventi eccezionali e non ricorrenti, ai quali si aggiunge il sovraccarico fiscale in Francia. Inoltre, i progetti di integrazione delle società acquisite in Belgio e nei Paesi Bassi hanno richiesto un grande impegno e necessiteranno di tempo. In questo contesto, l'anno è stato caratterizzato da un evento importante: l'acquisizione di Christian Cavegn AG in Svizzera. Questa operazione rappresenta una fase fondamentale del nostro sviluppo internazionale."

Evoluzione dei risultati

In mln €	2024	2025	Variazione
Fatturato	4.800,8	5.119,5	6,6%
Risultato operativo corrente	224,2	200,6	(10,5%)
Risultato operativo (EBIT)	228,4	173,0	(24,2%)
<i>in % del fatturato</i>	<i>4,8%</i>	<i>3,4%</i>	<i>(140 pb)</i>
Risultato finanziario	(39,8)	(40,3)	
Risultato da attività continuative	148,8	84,4	(43,3%)
Proventi da attività cessate	8,5	0,0	
Utile netto di competenza del gruppo	157,2	84,3	(46,4%)
Programma di investimento netto ¹	(447,4)	(371,5)	
Free cash-flow ²	(50,1)	(66,7)	(33,2%)

¹ Corrisponde ai flussi di cassa netti legati alle operazioni di investimento illustrate nel prospetto dei flussi di cassa

² Corrisponde alla somma dei flussi di cassa netti generati dall'attività e dei flussi di cassa netti legati alle operazioni di investimento presentati nel prospetto dei flussi di cassa

Crescita del fatturato in uno scenario contrastante

Fatturato annuo (in mln €)	2024	2025	Variazione %	A parità di perimetro % (*)
Attività del gruppo	4.213,0	4.447,2	5,6%	3,4%
Vendita di merci per l'attività Foodservice	587,7	672,3	14,4%	14,4%
TOTALE	4.800,8	5.119,5	6,6%	4,7%

Fatturato annuo (in mln €)	2024	2025	Variazione %	A parità di perimetro % (*)
STEF Francia	2.397,8	2.458,6	2,5%	2,6%
Attività internazionali	1.798,4	1.973,6	9,7%	4,4%
Altre attività	604,5	687,4	13,7%	13,7%
TOTALE	4.800,8	5.119,5	6,6%	4,7%

(*) Le variazioni a parità di perimetro escludono l'impatto delle variazioni del perimetro e dei tassi di cambio

Il Gruppo STEF ha raggiunto, con un anno di anticipo, l'obiettivo di 5 miliardi di euro di fatturato (compreso l'effetto della crescita esterna), fissato nel suo piano strategico 2022-2026.

Il fatturato del Gruppo è aumentato del 6,6% rispetto al 2024 (+4,7% a parità di perimetro).

La crescita è trainata principalmente dalle attività internazionali, che rappresentano ormai il 45% del fatturato (escluse le vendite di beni per l'attività Foodservice) e dalle recenti acquisizioni.

L'effetto perimetro rappresenta quasi un terzo della crescita del fatturato grazie ai contributi in anno pieno delle acquisizioni del 2024 - TDL (Belgio) per 39 mln €, Long Lane Deliveries (Scozia) per 20 mln € e Montfrisa (Spagna) per 17 mln € - nonché al contributo di 20 mln € della società Christian Cavegn AG (Svizzera) acquisita lo scorso 30 settembre.

Informazioni per area geografica e attività

Settori di attività (in mln €)	Fatturato			
	2024	2025	Variazione %	A parità di perimetro %
STEF Francia	2.397,8	2.458,6	2,5%	2,6%
Attività internazionali	1.798,4	1.973,6	9,7%	4,4%
Altre attività	604,5	687,4	13,7%	13,7%
Totale delle attività continue	4.800,8	5.119,5	6,6%	4,7%

Settori di attività (in mln €)	Risultato operativo					
	2024	Tasso di margine (in % sul fatturato)	2025	Tasso di margine (in % sul fatturato)	Variazione RO	Variazione del Tasso di margine %
STEF Francia	146,8	6,1%	146,6	6,0%	(0,2)	(10 pb)
Attività internazionali	78,3	4,4%	23,4	1,2%	(54,9)	(320 pb)
Altre attività	3,2	0,5%	3,0	0,4%	(0,2)	(10 pb)
Totale delle attività continue	228,4	4,8%	173,0	3,4%	(55,3)	(140 pb)

STEF Francia

Le attività in Francia registrano ricavi in aumento, a 2 458,6 mld € (+2,5% rispetto al 2024) e un risultato operativo stabile rispetto al 2024.

- Nonostante il terzo anno consecutivo di calo della produzione alimentare e la ripresa dei consumi alimentari nel 2025, il Gruppo sta dimostrando una buona resilienza operativa.
- Alcune attività sono state fortemente colpite dal fenomeno della concentrazione tra gli operatori della grande distribuzione.
- La dinamica commerciale rimane positiva per il Gruppo con l'aumento dei contratti recentemente acquisiti.
- A livello locale è proseguita la modernizzazione e l'intensificazione dell'operatività, creando una rete e infrastrutture solide in grado di rispondere alle evoluzioni del mercato.

Attività internazionali

Le attività internazionali registrano un incremento del fatturato a 1.973,6 mln € (+9,7% rispetto al 2024), grazie alla crescita esterna. La performance è stata influenzata dalla straordinaria regolarizzazione dell'IVA in Italia (-29,4 mln €) e dalla complessità delle integrazioni effettuate nei Paesi Bassi e in Belgio.

- Spagna e Portogallo mantengono un buon livello di performance, trainati da un forte slancio commerciale in un contesto economico favorevole.
- La performance dell'Italia rimane costante, escludendo gli elementi straordinari.
- Il Regno Unito conferma i risultati grazie all'integrazione di Long Lane Deliveries.
- La Svizzera beneficia di un contributo trimestrale di Christian Cavegn AG, integrata lo scorso settembre.

Elementi fiscali

Il risultato netto di pertinenza del gruppo ammonta a 84,3 mln €, in calo di 73 mln € rispetto al 2024. Oltre agli elementi operativi sopra descritti, risente dell'onere fiscale dell'esercizio, in aumento nonostante una base inferiore rispetto al 2024, con particolare riferimento all'effetto della sovrattassa sulle società in Francia (11,8 mln €) e all'indeducibilità della spesa relativa al controllo fiscale in Italia (9,9 mln €).

Situazione finanziaria

L'indebitamento netto del Gruppo si stabilisce a 1.533,2 mln €, rispetto a 1.340,4 mln € al 31 dicembre 2024, con un incremento di 192,8 mln € derivante dal mantenimento di una politica di investimenti sostenuta. Il rapporto di indebitamento netto (gearing) aumenta da 1,05 nel 2024 a 1,17 nel 2025.

La posizione di liquidità del Gruppo rimane solida a 230 mln €, in aumento di 69 mln € rispetto all'esercizio precedente. È costituita da una liquidità netta di 85 mln € e da linee di credito a breve e medio termine confermate e non utilizzate per 145 mln €, consentendo il controllo delle scadenze finanziarie a breve termine e di mantenere nel contempo la flessibilità strategica.

Dividendo

A dimostrazione della propria fiducia nel futuro, il Gruppo proporrà al voto dell'Assemblea generale del 23 aprile 2026 il pagamento di un dividendo di 2,70 € per azione, pari al 40% dell'utile netto.

Prospettive

Dopo un periodo di forte crescita esterna, la priorità nel 2026 è l'integrazione delle società acquisite e il miglioramento delle loro performance operative. Da maggio 2026 verrà istituita una nuova struttura di governance in cui il Presidente e CEO sarà affiancato da due Direttori Generali operativi, uno per la Francia e l'altro per l'estero. Queste due figure lavoreranno attivamente alla definizione del prossimo piano strategico 2027-2031, per adattarsi alle evoluzioni del mercato e consolidare le posizioni di STEF a lungo termine.

Sono state portate a termine le procedure di revisione contabile del bilancio consolidato. La relazione relativa alla sua certificazione verrà redatta al termine delle procedure ai fini della pubblicazione della relazione di bilancio annuale.

Prossima pubblicazione

Fatturato del 1° trimestre: 23 aprile 2026, prima dell'apertura delle contrattazioni

Contatti con i media: catherine.marie@stef.com - Tél. : + 33 (0)1 40 74 29 64 / +33 (0)6 35 23 10 88

Sito Web: www.stef.com

Codice ISIN: FR0000064271 - Codice REUTERS: STE.PA - Codice BLOOMBERG: STF.FP

Appendice

In mln €	2024	2025	Variazione
Fatturato	4.800,8	5.119,5	6,6%
EBITDA	484,3	435,2	(10,1%)
Risultato operativo corrente	224,2	200,6	(10,5%)
Altri proventi e oneri operativi	4,2	(27,6)	
Risultato operativo (EBIT)	228,4	173,0	(24,2%)
Risultato finanziario	(39,8)	(40,3)	
Risultato ante imposte	188,5	132,7	(29,6%)
Oneri fiscali	(47,8)	(55,3)	
Quota del risultato delle società collegate	8,1	7,0	
Risultato da attività continuative	148,8	84,4	(43,3%)
Proventi da attività cessate	8,5	0,0	
Utile netto di competenza del gruppo	157,2	84,3	(46,4%)
<i>Risultato per azione in euro (di base)</i>	<i>12,57</i>	<i>6,68</i>	
<i>Risultato per azione in euro (diluito)</i>	<i>12,46</i>	<i>6,66</i>	

In mln €	31/12/2024	31/12/2025
Goodwill	390,4	455,1
Immobilizzazioni materiali	2.252,4	2.365,6
Altre immobilizzazioni e attività non correnti	139,5	152,9
Totale attività non correnti e finanziarie	2.782,3	2.973,5
Fabbisogno di capitale circolante netto	(31,4)	5,4
Totale attivo (netto)	2.750,9	2.978,9
Patrimonio netto	1.277,3	1.311,9
Accantonamenti e imposte differite passive	133,2	133,8
Indebitamento netto	1.340,4	1.533,2
Totale passivo (netto)	2.750,9	2.978,9

Indebitamento finanziario netto (in mln €)	31/12/2024	31/12/2025
Debiti finanziari non correnti	(819,2)	(1.048,5)
Debiti finanziari correnti	(606,3)	(601,1)
Liquidità	85,1	116,4
Indebitamento finanziario netto	(1.340,4)	(1.533,2)
Indebitamento finanziario netto/Patrimonio netto (gearing)	1,05	1,17

In mln €	31/12/2024	31/12/2025
Indebitamento netto all'apertura al 31 dicembre	(1.045,5)	(1.340,4)
Autofinanziamento	399,0	341,3
Variazione del fabbisogno di capitale di esercizio	(1,7)	(36,4)
Flusso di cassa netto generato dall'attività (A)	397,3	304,8
Programma d'investimento netto	(447,4)	(371,5)
Free cash-flow	(50,1)	(66,7)
Operazioni in capitale e dividendi	(63,4)	(52,2)
Effetti di cambio e altri fattori (incluso l'impatto dell'IFRS 16)	(181,4)	(73,8)
Indebitamento netto al 31 dicembre	(1.340,4)	(1.533,2)