Troisième trimestre 2026 Communiqué de presse
Bruxelles, 06/11/2026 – 07 :00 (CET)
Information privilégiée - Information réglementée
bnode.com/fr/investisseurs

Communiqué de presse

Une dynamique décevante au niveau des colis, des contraintes réglementaires et l'accentuation des retards commerciaux se prolongeant au T4, entraînent une révision des prévisions d'EBIT 2026 à 95-105 mEUR

Faits marquants du troisième trimestre 2026

- Le **total des produits d'exploitation du groupe** s'élève à 1.005,4 mEUR, en baisse de 2,3% ou 24,2 mEUR par rapport à l'année dernière.

- **L'EBIT ajusté du groupe** s'établit à un montant négatif de 21,2 mEUR, en diminution de 18,2 mEUR. L'**EBIT publié du groupe** affiche un montant négatif de 30,4 mEUR, en recul de 18,1 mEUR par rapport à l'année dernière.

- **Bpost**
  - Le total des produits d'exploitation s'élève à 510,1 mEUR, en baisse de 4,4% ou 23,5 mEUR par rapport à l'exercice précédent.
  - Les revenus de Mail and Press sont en diminution de 24,3 mEUR, reflétant une baisse des volumes de 16,4% et un prix/mix favorable à 7,0%.
  - Les revenus de Parcels enregistrent une hausse de 2,8 mEUR, reflétant une croissance du volume de 1,3% et un effet favorable du prix/mix mesuré à 0,9%.
  - Les charges d'exploitation ont légèrement diminué, compte tenu d'une réduction de 7,2% des ETP due aux réorganisations, des indexations salariales et de la hausse des coûts de transport.
  - L'EBIT publié atteint un montant négatif de 29,7 mEUR et l'EBIT ajusté s'établit à un montant négatif de 29,2 mEUR.

- **Paxon**
  - Le total des produits d'exploitation s'élève à 368,4 mEUR (en baisse de 0,3%, soit 1,0 mEUR), reflétant une croissance de 6,6% pour l'ensemble des activités de Paxon Europe, tandis que les revenus de Staci Americas sont restés stables. Radial North America a enregistré une baisse de revenus en glissement annuel (en recul de 12,2 mEUR, soit 9,6% hors effet de change), en raison de la perte de clients en 2025 et d'une évolution négative des ventes à périmètre constant (Same Store Sales ou SSS).
  - Baisse des charges d'exploitation, parallèlement à l'évolution du chiffre d'affaires dans l'UE et aux États-Unis, aux gains de productivité ainsi qu'aux efforts de réduction des coûts fixes menés par Radial North America.
  - L'EBIT publié affiche un montant négatif de 1,6 mEUR et l'EBIT ajusté s'établit à un montant positif de 6,9 mEUR, soit une augmentation de respectivement 8,5 mEUR et de 8,6 mEUR (avec une marge de 1,9%).

- **Landmark Global**
    - Le total des produits d'exploitation s'est élevé à 151,1 mEUR (en hausse de 1,0% ou 1,4 mEUR). En Europe, les volumes asiatiques ont été affectés par la taxe de 3 EUR, dont l'impact a été partiellement atténué par des opportunités commerciales temporaires auprès de clients existants (mix dilutif). La croissance enregistrée dans la plupart des autres zones géographiques a contribué à la performance globale. Les volumes en Amérique du Nord ont affiché une croissance modérée, partiellement contrebalancée par le mix.
    - Hausse des charges d'exploitation principalement liée à l'augmentation des coûts de transport résultant de volumes supérieurs et d'un effet de phasage des coûts.
    - EBIT publié à 9,7 mEUR (marge de 6,4%) et EBIT ajusté à 9,8 mEUR (marge de 6,5%).

Déclaration du CEO

Chris Peeters, CEO de Bnode : *« Tout au long du troisième trimestre, nous avons poursuivi la mise en œuvre de notre stratégie avec rigueur et détermination. Nous avons encore amélioré notre efficacité opérationnelle dans l'ensemble du Groupe, mis en place notre nouveau modèle opérationnel chez Bpost et franchi plusieurs étapes importantes dont le lancement de la marque Paxon.»*

Les récentes évolutions du marché, la croissance des volumes de colis plus faible qu'attendue et les retards commerciaux ont pesé sur nos perspectives de performance à court-terme, et mettent en avant le besoin d'accélérer notre développement commercial. Nous avons donc renforcé notre Comité exécutif et notre organisation en nommant Nicolas Baise au poste de CEO de Bpost à partir du 1er janvier, et en rapprochant les équipes commerciales plus près des business units afin d'accélérer la prise de décision et la réactivité par rapport aux attentes de nos clients. Nos équipes sont prêtes à gérer la période cruciale de pic de fin d'année et nous sommes convaincus de pouvoir réaliser de solides performances à l'échelle de l'ensemble du Groupe.»

Perspectives financières 2026

Dans un contexte macroéconomique difficile, Bnode revoit aujourd'hui ses prévisions d'EBIT afin de tenir compte d'une demande globalement plus faible qu'attendu, de retards commerciaux accrus et de contraintes réglementaires plus importantes que prévu. Pour l'intégralité de l'exercice 2026, **Bnode s'attend désormais à un EBIT ajusté compris entre 95 et 105 mEUR** (contre environ 140 mEUR précédemment et une prévision initiale de 165 à 195 mEUR).

Ces perspectives annuelles prévoient un EBIT d'environ -30 mEUR au niveau Corporate (contre -35 mEUR initialement), ce qui reflète une économie de 5 mEUR, comme annoncé lors des résultats du 2T26,malgré des indexations salariales supplémentaires).

Les **dépenses en capital** brutes devraient désormais s'élever à environ 135 mEUR (contre 150 mEUR initialement).

Ces prévisions annuelles impliquent un **EBIT ajusté du groupe compris entre 55 et 65 mEUR au 4T26**, avec un total des produits d'exploitation diminuant d'un pourcentage à un chiffre moyen par rapport au 4T25. Compte tenu de la baisse des revenus liée à la performance dans tous les segments, ces perspectives tiennent compte des évolutions suivantes en glissement annuel :

Bpost 4T26

- **Baisse d'un pourcentage faible à un chiffre du total des produits d'exploitation**, principalement due à :
  - Mail : baisse du volume de l'ordre de 10 à 15%, atténuée par une hausse du prix/mix de l'ordre de 5 à 6%, confirmant l'accélération du déclin.
  - Parcels : croissance en volume de l'ordre d'un faible pourcentage à un chiffre, reflétant une dynamique modérée en septembre et des hypothèses prudentes concernant la période de pic, ainsi qu'une évolution du prix/mix de l'ordre d'un faible pourcentage à un chiffre.
  - Baisse des revenus du secteur Retail à la suite de la résiliation du contrat 679.
- **Marge EBIT ajustée de 2 à 3%** (4,4% au 4T25), les effets positifs de la réduction des ETP étant contrebalancés par deux indexations salariales (contre une initialement prévue) et un mix défavorable des revenus (Mail et 679 face à une croissance modérée de Parcels).

Paxon 4T26

- **Baisse d'un pourcentage à un chiffre élevé du total des produits d'exploitation, reflétant :**
  - Europe : faibles ventes à périmètre constant (SSS) dans les principaux pays européens, faibles perspectives de volumes clients et attrition de clientèle chez Staci US, compensés de manière limitée par l'acquisition de nouveaux clients en raison de retards dans les activités commerciales.
  - Amérique du Nord : baisse d'un pourcentage moyen à élevé à un chiffre des ventes à périmètre comparable (SSS) sur la base des prévisions des volumes clients de l'impact persistant de l'attrition de clientèle, avec une compensation limitée due à des retards commerciaux.
- **Marge d'EBIT ajusté de 7 à 8%** (6,7% au 4T25), reflétant les améliorations structurelles de la rentabilité démontrées tout au long de 2026, partiellement contrebalancées par des problèmes temporaires de rentabilité localisés chez certains clients.

Landmark Global 4T26

- **Baisse d'un pourcentage à un chiffre élevé du total des produits d'exploitation, reflétant :**
  - Eurasia : baisse des volumes venus d'Asie en raison de contraintes réglementaires croissantes (taxe de 3 EUR et frais de traitement supplémentaires de 2 EUR), tandis que les autres flux européens ont enregistré une croissance, ce qui s'est traduit par un mix de revenus moins favorable.
  - Amérique du Nord : baisse des revenus due à l'expiration récente de contrats, partiellement compensée par l'acquisition de nouveaux contrats, dans un contexte de pression persistante sur les liaisons vers les États-Unis (y compris celles reliant les États-Unis au Canada).
- **Marge d'EBIT ajusté de 10 à 11%** (14,3% au 4T25), avec une dilution de la marge due à la pression réglementaire sur les volumes asiatiques et à une évolution structurelle du mix (commercial vs postal), notamment vers des segments de croissance à plus faible marge.

Pour plus d'information :

Antoine Lebecq T. +32 2 276 2985 (IR) corporate.bnode.com/investors
investor.relations@bnode.com

Veerle Van Mierlo T. +32 472 920 229 (Media) veerle.vanmierlo@bnode.com

Chiffres clés[1]

3ème trimestre (en millions EUR)	Publiés		Ajustés		
	2025		2025	2026	% Δ
Total des produits d'exploitation	1.029,6	1.005,4	1.029,6	1.005,4	-2,3%
Charges d'exploitation (hors A&D)	940,0	937,2	940,0	937,2	-0,3%
EBITDA	**89,6**	**68,2**	**89,6**	**68,2**	**-23,8%**
Dépréciations – Amortissements	101,9	98,7	92,6	89,4	-3,4%
EBIT	**(12,3)**	**(30,4)**	**(3,0)**	**(21,2)**	**-**
Marge (%)	-	-	-	-	
Résultats avant impôts	**(36,5)**	**(53,2)**	**(27,2)**	**(44,0)**	**-**
Impôts sur le résultat	(1,9)	(4,1)	0,5	(1,7)	-
Résultat net	**(34,6)**	**(49,2)**	**(27,6)**	**(42,3)**	**-**
Flux de trésorerie disponible	**58,9**	**63,0**	**59,5**	**63,3**	**6,5%**
Dette nette/ (Trésorerie nette) au 30 septembre	**1.800,1**	**1.704,4**	**1.800,1**	**1.704,4**	**-5,3%**
Dépenses en capital (CAPEX)	**28,4**	**28,8**	**28,4**	**28,8**	**1,6%**
ETP et intérims moyens	36.542	34.153	36.542	34.153	-6,5%

Total de l'année en cours (en millions EUR)	Publiés		Ajustés		
	2025	2026	2025	2026	% Δ
Total des produits d'exploitation	3.240,8	3.115,3	3.240,8	3.115,3	-3,9%
Charges d'exploitation (hors A&D)	2.861,4	2.804,5	2.863,5	2.804,5	-2,1%
EBITDA	**379,4**	**310,8**	**377,4**	**310,8**	**-17,7%**
Dépréciations – Amortissements	309,3	296,9	280,5	269,3	-4,0%
EBIT	**70,1**	**13,8**	**96,9**	**41,4**	**-57,2%**
Marge (%)	*2,2%*	*0,4%*	*3,0%*	*1,3%*	
Résultats avant impôts	**(24,5)**	**(48,4)**	**2,3**	**(20,8)**	**-**
Impôts sur le résultat	14,7	2,2	21,9	9,2	-57,9%
Résultat net	**(39,2)**	**(50,6)**	**(19,5)**	**(30,0)**	**-**
Flux de trésorerie disponible	**138,1**	**208,2**	**191,6**	**212,6**	**11,0%**
Dette nette/ (Trésorerie nette) au 30 septembre	**1.800,1**	**1.704,4**	**1.800,1**	**1.704,4**	**-5,3%**
Dépenses en capital (CAPEX)	**84,9**	**80,2**	**84,9**	**80,2**	**-5,5%**
ETP et intérims moyens	36.607	34.193	36.607	34.193	-6,6%

[1] *Les chiffres ajustés ne sont pas audités. La définition des ajustements se trouve dans la section Indicateurs alternatifs de performance.*

Aperçu des résultats du groupe

Troisième trimestre 2026

Par rapport à l'année dernière, **le total des produits d'exploitation** a diminué de 24,2 mEUR, soit 2,3%, pour s'établir à 1.005,4 mEUR, principalement de la baisse de volume du courrier :

- Les produits d'exploitation externes de **Bpost** se sont établis à 487,5 mEUR, en baisse de 26,2 mEUR. Cette diminution reflète le recul structurel des volumes de courrier et la résiliation du contrat de gestion des comptes bancaires 679.
- Les produits d'exploitation externes de **Paxon** sont resté stables à 366,6 mEUR, ce qui reflète une croissance solide en Europe contrebalancée par une perte de clients prévue aux États-Unis.
- Les produits d'exploitation externes de **Landmark Global** ont légèrement augmenté de 3,6 mEUR pour atteindre 150,4 mEUR, malgré un contexte réglementaire défavorable, la croissance des volumes ayant entraîné un effet de mix moins favorable.
- Les produits d'exploitation externes de **Corporate** ont légèrement diminué, de 0,3 mEUR, pour s'établir à 0,8 mEUR.

Les charges d'exploitation (A&D compris) ont diminué de 6,0 mEUR, principalement en raison de la baisse des charges du personnel et des coûts liés aux intérimaires, en ligne avec la réduction d'ETP résultant des gains d'efficacité liés aux réorganisations en cours et de la baisse des volumes, partiellement compensés par une hausse des coûts du transport.

L'EBIT publié a diminué de 18,1 mEUR, en raison principalement de la baisse du volume du courrier, pour s'établir à un montant négatif de 30,4 mEUR, tandis que **l'EBIT ajusté** a connu une diminution de 18,2 mEUR et affiche un montant négatif de 21,2 mEUR.

Le résultat financier net (c'est à dire net des revenus et coûts financiers) de 2026 a légèrement augmenté de 1,3 mEUR pour atteindre -22,8 mEUR.

Les charges liées à l'**impôt sur le résultat** ont diminué de 2,2 mEUR par rapport à l'année dernière.

La **perte nette du groupe** se chiffre à 49,2 mEUR, en diminution de 14,6 mEUR par rapport à l'année dernière.

Neuf premiers mois de 2026

Par rapport à l'année dernière, **le total des produits d'exploitation** a diminué de 125,6 mEUR, soit 3,9%, pour atteindre 3.115,3 mEUR :

- Les produits d'exploitation externes de **Bpost** ont diminué de 91,4 mEUR, en raison de la grève d'avril, de la baisse structurelle des volumes du courrier et de la résiliation du contrat de gestion des comptes bancaires 679.
- Les produits d'exploitation externes de **Paxon** ont régressé de 41,3 mEUR, principalement en raison de la perte de clientèle anticipée en Amérique du Nord, partiellement compensée par la croissance enregistrée en Europe.
- Les produits d'exploitation externes de **Landmark Global** ont augmenté de 7,2 mEUR, soit 1,6%, pour atteindre 445,7 mEUR.
- Les produits d'exploitation externes du segment **Corporate** sont resté stables (-0,1 mEUR).

Les **charges d'exploitation (A&D compris)** ont diminué de 69,4 mEUR (soit 2,2%) pour s'établir à 3.101,4 mEUR, principalement en raison de la diminution des charges de personnel et des coûts liés aux intérimaires, induite par la réduction des ETP, qui résulte des gains d'efficacité liés aux réorganisations en cours, à la baisse des volumes et à l'optimisation du parc immobilier chez Radial North America.

L'EBIT publié a reculé de 56,2 mEUR pour s'établir à 13,8 mEUR, tandis que **l'EBIT ajusté** a diminué de 55,4 mEUR pour s'établir à 41,4 mEUR. Cette baisse s'explique par l'impact net défavorable des grèves en glissement annuel, d'environ 19,5 mEUR (l'année dernière, l'impact était d'environ 6 mEUR au premier trimestre 2025 alors que l'impact défavorable est d'environ 25,5 mEUR au deuxième trimestre 2026), ainsi que par la baisse des volumes du courrier.

Le résultat financier net (c'est à dire net des revenus et coûts financiers) s'est établi à -62,3 mEUR, soit une augmentation de 32,3 mEUR, principalement en raison des résultats de change défavorables hors trésorerie de l'année dernière, de la baisse des charges financières hors trésorerie liées aux passifs de location et de la hausse des produits sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie. Ces effets positifs ont été partiellement contrebalancés par une hausse des charges d'intérêts liée à l'augmentation du niveau d'endettement obligataire par rapport à l'année dernière, ainsi que par une légère augmentation des charges financières hors trésorerie liées aux avantages du personnel au titre de la norme IAS 19.

Les charges liées à l'**impôt sur le résultat** ont diminué de 12,4 mEUR par rapport à l'année dernière.

Le résultat net du groupe a diminué de 11,4 mEUR, reflétant une perte de 50,6 mEUR.

La perte nette ajustée du groupe s'est élevé à 30,0 mEUR, soit une diminution de 10,4 mEUR par rapport à l'année dernière.

Performance par entité opérationnelle : Bpost

Bpost	Total de l'année en cours			3ème trimestre		
En millions EUR	**2025**	**2026**	**% Δ**	**2025**	**2026**	**% Δ**
Transactional mail	516,1	487,6	-5,5%	157,8	150,5	-4,6%
Advertising mail	129,3	108,2	-16,3%	41,5	34,3	-17,2%
Press	183,9	158,9	-13,6%	58,3	48,3	-17,0%
Parcels Belgium	385,0	384,8	0,0%	129,8	132,6	2,2%
Proximity and convenience retail network	202,3	181,9	-10,1%	66,7	57,5	-13,7%
Value added services	80,4	72,5	-9,8%	25,6	25,0	-2,2%
Personalized logistics	96,1	109,4	13,9%	32,8	38,3	16,8%
Produits d'exploitation inter-secteurs et autres	64,2	69,3	7,9%	21,2	23,5	10,6%
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION	**1.657,4**	**1.572,8**	**-5,1%**	**533,6**	**510,1**	**-4,4%**
Charges d'exploitation	1.538,4	1.505,7	-2,1%	516,3	512,3	-0,8%
EBITDA	**118,9**	**67,1**	**-43,6%**	**17,3**	**(2,2)**	**-**
Dépréciations – Amortissements (publiés)	80,6	82,0	1,7%	27,4	27,6	0,5%
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT publié)	**38,3**	**(14,9)**	**-**	**(10,1)**	**(29,7)**	**-**
Marge (%)	*2,3%*	-		-	-	
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT ajusté)	**40,4**	**(13,2)**	**-**	**(9,4)**	**(29,2)**	**-**
Marge (%)	*2,4%*	-		-	-	

Troisième trimestre 2026

Le total des produits d'exploitation pour le troisième trimestre 2026 s'est élevé à 510,1 mEUR, en baisse de 23,5 mEUR, soit 4,4%, en raison du déclin structurel du courrier et de la résiliation du contrat de gestion des comptes bancaires 679, qui ont plus que compensés la croissance limitée des colis.

Les revenus générés par Domestic Mail (c'est-à-dire **Transactional, Advertising** et **Press** combinés) ont diminué de 24,3 mEUR pour s'établir à 233,2 mEUR, soit une baisse de 9,4%, essentiellement sous l'effet de la diminution des volumes. La baisse du volume total de Domestic Mail a eu un impact négatif sur les revenus à concurrence de 40,1 mEUR, avec une baisse de volume de 16,4% (contre un pourcentage négatif de 10,1% au troisième trimestre 2025), partiellement compensée par une amélioration nette de 15,8 mEUR au niveau du prix/mix (+7,0%). La diminution de 10,4% du volume de courrier Transactional inclut l'introduction obligatoire de la facturation électronique depuis le 1er janvier 2026, tandis que la baisse de 25,3% du volume d'Advertising reflète la perte des contrats publicitaires. La baisse de 29,5% des volumes de Press reflète la transition en cours concernant les volumes de journaux dans le nord de la Belgique.

Bpost	Total de l'année en cours		3ème trimestre	
Évolution sous-jacente des volumes	**2025**	**2026**	**2025**	**2026**
Domestic mail	**-9,6%**	**-15,8%**	**-10,1%**	**-16,4%**
Transactional mail	-9,7%	-11,2%	-9,4%	-10,4%
Advertising mail	-11,0%	-23,8%	-9,3%	-25,3%
Press	-13,9%	-25,0%	-13,5%	-29,5%
Parcels	**+1,7%**	**+0,4%**	**+2,8%**	**+1,3%**

Les revenus de **Parcels Belgium** ont augmenté de 2,8 mEUR, soit +2,2%, pour atteindre 132,6 mEUR, grâce à une hausse des volumes de 1,3% et à un effet mix/prix positif de 0,9%. Les volumes quotidiens moyens ont reculé de 0,3%, reflétant une détérioration de la confiance des consommateurs, conjuguée à une modération des dépenses des ménages, ainsi que les répercussions sur les volumes d'une perturbation temporaire chez un gros client du secteur de l'e-commerce. De plus, les ventes de vêtements ont souffert des températures inhabituellement élevées enregistrées en septembre.

Proximity and convenience retail network enregistre une baisse de revenus de 9,2 mEUR, soit 13,7%, pour atteindre 57,5 mEUR, principalement en raison de la fin du contrat de gestion des comptes bancaires 679.

Les **Value added services** se sont établis à 25,0 mEUR, en baisse de 0,6 mEUR ou 2,2% par rapport à l'année dernière, principalement en raison de la diminution des revenus liés au traitement des amendes routières.

Personalised Logistics affiche une hausse de 5,5 mEUR, soit 16,8%, pour atteindre 38,3 mEUR, porté par la hausse des revenus de DynaGroup.

Les **charges d'exploitation (A&D compris)** ont baissé de 3,8 mEUR, soit 0,7% pour s'établir à 539,9 mEUR. Cette diminution s'explique principalement par la réduction du nombre d'ETP et d'intérimaires (environ 1.730 ETP, soit 7,2%), résultant des gains d'efficacité liés aux réorganisations en cours et à la baisse des volumes, partiellement contrebalancées par une hausse de 2,7% du coût salarial par ETP (+2,0% d'indexation salariale), ainsi que par l'augmentation des coûts de transport due à la croissance des volumes de Personalised Logistics et aux surcharges temporaires en matière de carburants.

L'EBIT publié s'est établi à un montant négatif de 29,7 mEUR (soit une baisse de 19,6 mEUR par rapport à l'année dernière) et **l'EBIT ajusté** se chiffre à un montant négatif de 29,2 mEUR (en baisse de 19,8 mEUR), la contraction de la marge étant due à la baisse du volume du courrier et à la résiliation du contrat de gestion des comptes bancaires 679, qui ont plus que contrebalancé les gains de productivité en cours.

Neuf premiers mois de 2026

Le total des produits d'exploitation des neuf premiers mois de 2026 s'est élevé à 1.572,8 mEUR et a diminué de 84,6 mEUR, soit 5,1% par rapport à l'exercice précédent, en raison de la grève d'avril, de la résiliation du contrat de gestion des comptes bancaires 679 et de la baisse structurelle du volume du courrier, partiellement compensée par la hausse des revenus intersecteurs liée aux volumes transfrontaliers entrants traités dans le réseau.

Les revenus du **Domestic Mail** (c.-à-d. Transactional, Advertising et Press combinés) ont diminué de 74,6 mEUR (ou 9,0%) pour s'établir à 754,7 mEUR. La diminution du volume total de Domestic Mail a pesé sur les revenus à concurrence de 124,8 mEUR, avec une baisse des volumes de 15,8% (contre un pourcentage négatif de 9,6% au cours des neuf premiers mois de 2025), partiellement compensée par une amélioration nette de 50,2 mEUR au niveau du prix/mix. La diminution de 11,2% du volume du courrier Transactional inclut l'introduction obligatoire de la facturation électronique depuis le 1er janvier 2026, tandis que la baisse de 23,8% du volume d'Advertising reflète la perte des contrats publicitaires.

Bpost Évolution sous-jacente des volumes	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	FY 25	1Q26	2Q26	3Q26	Total de l'année 2026
Domestic mail	**-7,5%**	**-11,3%**	**-10,1%**	**-11,1%**	**-10,0%**	**-14,3%**	**-16,8%**	**-16,4%**	**-15,8%**
Transactional mail	-8,2%	-11,5%	-9,4%	-9,8%	-9,7%	-10,7%	-12,3%	-10,4%	-11,2%
Advertising mail	-7,3%	-15,7%	-9,3%	-6,8%	-9,9%	-21,5%	-24,6%	-25,3%	-23,8%
Press	-12,4%	-15,8%	-13,5%	-19,0%	-15,5%	-20,9%	-25,3%	-29,5%	-25,0%
Parcels	**-2,1%**	**+4,1%**	**+2,8%**	**+2,9%**	**+2,0%**	**+9,1%**	**-9,2%**	**+1,3%**	**+0,4%**

Les revenus de **Parcels Belgium** sont restés stables, enregistrant une légère baisse de 0,1 mEUR pour s'établir à 384,8 mEUR. Cette performance reflète une hausse de 0,4% des volumes, contrebalancée par un effet prix/mix négatif de 0,5% lié à un mix d'activité défavorable, à des réclamations de clients à la suite des grèves et à des pénalités contractuelles. L'évolution des volumes a été contrastée tout au long de l'année. Au 1er trimestre 2026, les volumes ont augmenté de 9,1% (soit une croissance sous-jacente d'environ 5% après ajustement pour tenir compte des grèves de février 2025) ; au 2e trimestre, ils ont reculé de 9,2% en raison de la grève de cinq semaines qui a eu lieu en avril, période durant laquelle les volumes ont chuté de 27,2% ; enfin, les volumes enregistrés en mai et juin ont été conformes à ceux de l'année précédente. Au 3e trimestre – marqué par le ralentissement saisonnier habituel – les volumes ont renoué avec la croissance, enregistrant une hausse de 1,3%.

Les revenus du segment **Proximity and convenience retail network** ont baissé de 20,4 mEUR, soit 10,1%, pour atteindre 181,9 mEUR, principalement en raison de la fin du contrat de gestion des comptes bancaires 679.

Les revenus des **Value added services** se sont établis à 72,5 mEUR, affichant une baisse de 7,9 mEUR ou 9,8% par rapport à l'année dernière, principalement en raison de la diminution des recettes liées au traitement des amendes routières.

Personalised Logistics s'est élevé à 109,4 mEUR, en hausse de 13,3 mEUR ou 13,9% au cours des neuf premiers mois de 2026, porté par les revenus supérieurs de DynaGroup.

Les **charges d'exploitation (A&D compris)** ont baissé de 31,4 mEUR, soit 1,9% pour s'établir à 1.587,7 mEUR. Cette baisse s'explique principalement par la réduction du nombre d'ETP et d'intérimaires, due au recul des volumes du courrier et de la presse, ainsi qu'aux gains d'efficacité résultant des réorganisations mises en place au sein de la distribution et des bureaux Retail. Ces effets ont partiellement été compensés par une hausse des charges salariales par ETP (+2,0% d'indexation salariale).

L'EBIT publié et ajusté s'établissent respectivement à des montants négatifs de 14,9 mEUR et 13,2 mEUR, soit une baisse de 53,2 mEUR et 53,6 mEUR, respectivement. Si l'on ne tient pas compte de l'impact négatif net des grèves, d'environ 18 mEUR (impact d'environ 6 mEUR l'année dernière au premier trimestre 2025 et impact négatif d'environ 24 mEUR au deuxième trimestre 2026), l'EBIT a diminué avec une contraction de la marge due à l'impact sur les volumes de courrier et à la résiliation du contrat de gestion des comptes bancaires 679.

Performance par entité opérationnelle : Paxon

Paxon	Total de l'année en cours			3ème trimestre		
En millions EUR	2025	2026	% Δ	2025	2026	% Δ
Paxon Europe	716,5	733,8	2,4%	228,1	240,6	5,5%
Paxon North America	481,3	422,0	-12,3%	138,8	126,6	-8,8%
Produits d'exploitation inter-secteurs et autres	6,7	8,6	28,4%	2,5	1,3	-50,3%
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION	**1.204,4**	**1.164,4**	**-3,3%**	**369,4**	**368,4**	**-0,3%**
Charges d'exploitation	1.049,8	1.007,5	-4,0%	329,9	324,2	-1,7%
EBITDA	**154,6**	**156,9**	**1,5%**	**39,4**	**44,2**	**12,1%**
Dépréciations - Amortissements	155,0	141,4	-8,7%	49,5	45,8	-7,5%
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT publié)	**(0,3)**	**15,5**	**-**	**(10,1)**	**(1,6)**	**-**
Marge (%)	-	*1,3%*		-	-	
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT ajusté)	**26,0**	**40,9**	**57,5%**	**(1,7)**	**6,9**	**-**
Marge (%)	*2,2%*	*3,5%*		-	*1,9%*	

Troisième trimestre 2026

Le total des produits d'exploitation a diminué de 1,0 mEUR ou 0,3% et s'est établi à 368,4 mEUR, la croissance enregistrée en Europe ayant été contrebalancée par les résultats aux États-Unis.

Les revenus de **Paxon Europe ont** augmenté de 12,5 mEUR ou 5,5%, pour s'établir à 240,6 mEUR, grâce principalement au développement des revenus (+12,3 mEUR, soit +6,6%) dans l'ensemble des secteurs d'activité et des principales zones géographiques, malgré des revenus globalement stables chez Staci Americas (rattaché à Paxon Europe) suite à la résiliation d'un contrat majeur fin 2025.

Les revenus de **Paxon North America** ont diminué de 12,2 mEUR (soit 8,8% ou 9,6%, hors impact du taux de change) pour s'établir à 126,6 mEUR. Cette baisse s'explique principalement par la perte de revenus liée aux contrats résiliés annoncée en 2025, conjuguée à une évolution négative des ventes à périmètre constant (SSS) de l'ordre d'un pourcentage à un chiffre dans le milieu de la fourchette, atténuée par une contribution additionnelle de 13 mEUR apportée par les nouveaux clients en cours d'exercice.

Les **charges d'exploitation (A&D compris)** se sont établies à 370,0 mEUR, en baisse de 9,5 mEUR. Les charges d'exploitation subissent une diminution, parallèlement au développement des revenus, la croissance enregistrée en Europe étant compensée par des niveaux d'activité moindres aux États-Unis. La marge de contribution variable est restée stable, renforcée par la réduction des coûts fixes et les mesures de réduction des effectifs mises en œuvre chez Radial North America.

L'EBIT publié et l'EBIT ajusté ont augmenté respectivement de 8,5 mEUR et de 8,6 mEUR, pour atteindre un montant négatif 1,6 mEUR et un montant positif de 6,9 mEUR, avec une marge de et 1,9%. Ces résultats s'expliquent par la croissance des revenus et les gains de productivité accrus enregistrés en Europe, ainsi que par les mesures de réduction des coûts et l'optimisation du parc immobilier en Amérique du Nord, qui ont permis de compenser la pression persistante sur le chiffre d'affaires.

Neuf premiers mois de 2026

Le total des produits d'exploitation a diminué de 40,0 mEUR, soit 3,3%, pour s'établir à 1.164,4 mEUR, reflétant la baisse enregistrée par Radial North America (une attrition nette de clientèle et une évolution négative des ventes à périmètre constant (SSS), malgré la contribution de nouveaux clients en cours d'exercice) et Staci Americas.

Les revenus de **Paxon Europe** ont augmenté de 17,3 mEUR ou 2,4%, pour s'établir à 733,8 mEUR, grâce au développement des revenus (+32,2 mEUR) sur l'ensemble des activités et des principales zones géographiques, partiellement contrebalancé par la résiliation d'un contrat majeur chez Staci Americas (rattaché à Paxon Europe) et par l'effet de change défavorable.

Les revenus de **Paxon North America** se sont élevés à 422,0 mEUR, soit une baisse de 59,3 mEUR, ou 12,3%. Cette baisse s'explique principalement par la perte de revenus liée aux contrats résiliés annoncée en 2025, conjuguée à une évolution négative des ventes à périmètre constant (SSS) de l'ordre d'un pourcentage à un chiffre dans le milieu de la fourchette, atténuée par la contribution de 63,0 mEUR en cours d'exercice de nouveaux clients.

Les **charges d'exploitation (A&D compris)** ont baissé de 55,8 mEUR, soit 4,6% pour atteindre 1.149,0 mEUR. Cette diminution reflète principalement la réduction des charges d'exploitation variables, conformément à l'évolution des revenus en Amérique du Nord. La marge de contribution variable est restée stable, renforcée par la réduction des coûts fixes et les initiatives de réduction des effectifs mises en œuvre chez Radial North America.

L'EBIT publié et l'EBIT ajusté se sont élevés respectivement à 15,5 mEUR (avec une marge de 1,3%, contre une perte de 0,3 mEUR au cours des neuf premiers mois de 2025) et à 40,9 mEUR (avec une marge de 3,5%), soit des augmentations respectives de 15,8 mEUR et 14,9 mEUR. Malgré le total de produits d'exploitation inférieur (40,0 mEUR), l'EBIT a progressé grâce à la croissance du revenu et aux gains de productivité enregistrés en Europe, ainsi qu'aux mesures de réduction des coûts en Amérique du Nord, qui ont compensé la pression persistante sur le revenu.

Performance par entité opérationnelle : Landmark Global

Landmark Global	Total de l'année en cours			3ème trimestre		
En millions EUR	2025	2026	% Δ	2025	2026	% Δ
Landmark Global Europe	268,9	278,1	3,4%	91,9	93,4	1,7%
Landmark Global North America	170,8	167,5	-1,9%	56,2	55,9	-0,6%
Produits d'exploitation inter-secteurs et autres	6,4	4,4	-30,6%	1,6	1,9	14,1%
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION	**446,1**	**450,1**	**0,9%**	**149,7**	**151,1**	**1,0%**
Charges d'exploitation	366,9	390,1	6,3%	126,7	134,8	6,4%
EBITDA	**79,2**	**60,0**	**-24,3%**	**23,0**	**16,3**	**-28,9%**
Dépréciations - Amortissements	18,1	19,2	5,8%	5,9	6,6	12,5%
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT publié)	**61,1**	**40,8**	**-33,2%**	**17,1**	**9,7**	**-43,3%**
Marge (%)	*13,7%*	*9,1%*		*11,4%*	*6,4%*	
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT ajusté)	**59,5**	**41,2**	**-30,7%**	**17,2**	**9,8**	**-42,9%**
Marge (%)	*13,3%*	*9,2%*		*11,5%*	*6,5%*	

Troisième trimestre 2026

Le total des produits d'exploitation s'est élevé à 151,1 mEUR, soit une légère hausse de 1,4 mEUR ou 1,0% ; les revenus sont restés stables malgré un contexte réglementaire défavorable, la croissance des volumes ayant entraîné un mix moins favorable.

Les revenus de **Landmark Global Europe** ont légèrement augmenté, de 1,5 mEUR ou 1,7% pour s'établir à 93,4 mEUR. Les résultats en termes de revenus ont subi l'impact de la baisse des volumes entre l'Asie et la Belgique suite à l'introduction, le 1er juillet 2026, d'une taxe de 3 EUR (sans reprise observée tout au long du trimestre), un effet partiellement atténué par une opportunité commerciale temporaire avec des clients existants. La croissance des revenus a été légèrement diluée par un mix moins favorable, alors que la plupart des autres flux européens et britanniques ont affiché une progression.

Les revenus de **Landmark Global North America** sont restés stables, avec une légère baisse de 0,3 mEUR, soit 0,6% (dont un effet de change d'environ +2%), pour s'établir à 55,9 mEUR. Les résultats ont été affectés par un effet de mix défavorable (volumes sur le marché intérieur américain par rapport aux volumes transfrontaliers) lié aux mesures réglementaires et tarifaires en vigueur, tandis que l'Amérique du Nord a enregistré une faible croissance des volumes, reflétant notamment le ralentissement macroéconomique.

Les charges d'exploitation (A&D compris) ont augmenté de 8,9 mEUR (soit une hausse de 6,6%) pour s'établir à 141,5 mEUR, reflétant principalement la hausse des coûts de transport liée aux volumes, y compris les surcharges temporaires liées aux carburants et les moindres remises accordées par les transporteurs, ainsi que la hausse des frais terminaux, notamment en raison d'un phasage défavorable.

L'EBIT publié et **l'EBIT ajusté** ont baissé de 7,4 mEUR malgré la résilience observée dans la plupart des activités commerciales, pour s'établir respectivement à 9,7 mEUR (marge de 6,4%) et 9,8 mEUR (marge de 6,5%), ce qui reflète les effets défavorables du mix d'activités en Europe et en Amérique du Nord, la hausse des coûts de transport ainsi qu'un effet de phasage défavorable.

Neuf premiers mois de 2026

Le **total des produits d'exploitation** a légèrement augmenté de 4,0 mEUR (ou 0,9%) pour s'établir à 450,1 mEUR.

Les revenus de **Landmark Global Europe** ont enregistré une hausse de 9,2 mEUR, soit 3,4%, pour atteindre 278,1 mEUR. Cette croissance s'explique principalement par la forte progression des volumes en provenance d'Asie au premier semestre. Les volumes à destination de la Belgique (principalement en provenance d'Asie) ont été affectés par la grève du mois d'avril, tandis que la croissance a été freinée à partir du troisième trimestre par la mise en place de la taxe de 3 EUR. La croissance des autres flux européens a également contribué positivement à la performance.

Les revenus de **Landmark Global North America** ont diminué de 3,3 mEUR ou 1,9% pour atteindre 167,5 mEUR. Cette baisse résulte d'un effet de mix négatif (volumes sur le marché intérieur américain par rapport aux volumes transfrontaliers) et des effets de change défavorables. Croissance modérée des volumes en Amérique du Nord, reflétant notamment le ralentissement macroéconomique.

Les charges d'exploitation (A&D compris) ont augmenté de 24,3 mEUR, soit 6,3%, principalement en raison de la hausse des coûts de transport liée à l'augmentation des volumes et à la hausse des frais de transport intersecteurs, notamment pour les flux entre l'Asie et la Belgique, ainsi que de l'extourne de créances irrécouvrables de l'année dernière (2,0 mEUR).

Malgré une croissance sous-jacente dans la plupart des activités commerciales, **l'EBIT publié** et **l'EBIT ajusté** ont respectivement diminué de 20,3 mEUR et 18,3 mEUR, s'établissant respectivement à 40,8 mEUR et 41,2 mEUR, ce qui s'explique par la hausse des coûts de transport (y compris les charges intersecteurs), des effets défavorables liés au mix d'activités en Europe et en Amérique du Nord, ainsi que par l'impact de la grève d'avril, estimé à environ 1,5 mEUR.

Performance par entité opérationnelle : Corporate

Corporate	Total de l'année en cours			3ème trimestre		
En millions EUR	2025	2026	% Δ	2025	2026	% Δ
Produits d'exploitation	**3,4**	**3,4**	**-1,9%**	**1,2**	**0,8**	**-28,9%**
Produits d'exploitation inter-secteurs	332,6	347,9	4,6%	112,6	113,9	1,2%
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION	**336,0**	**351,3**	**4,6%**	**113,8**	**114,7**	**0,9%**
Charges d'exploitation	309,4	324,5	4,9%	103,9	104,9	0,9%
EBITDA	**26,7**	**26,8**	**0,4%**	**9,8**	**9,8**	**0,1%**
Dépréciations - Amortissements	55,6	54,3	-2,4%	19,0	18,6	-1,9%
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT publié)	**(29,0)**	**(27,6)**	**-**	**(9,2)**	**(8,8)**	**-**
Marge (%)	-	-		-	-	
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT ajusté)	**(29,0)**	**(27,6)**	**-**	**(9,2)**	**(8,8)**	**-**
Marge (%)	-	-		-	-	

Troisième trimestre 2026

Le produit d'exploitation externe a diminué de 0,3 mEUR pour s'établir à 0,8 mEUR au troisième trimestre.

Les charges d'exploitation nettes après opérations inter-secteurs (A&D compris) ont diminué de 0,7 mEUR pour s'établir à 9,6 mEUR, ce qui reflète une discipline renforcée en matière de recours aux services de tiers et d'experts. De plus, les ETP affichent une baisse (environ 4%), partiellement contrebalancée par l'indexation salariale à hauteur de +2,7%.

Tant **l'EBIT publié** que **l'EBIT ajusté** ont augmenté de 0,4 mEUR pour s'établir à un montant négatif de 8,8 mEUR.

Neuf premiers mois de 2026

Le produit d'exploitation externe est resté stable à 3,4 mEUR au cours des neuf premiers mois de 2026.

Les charges d'exploitation nettes après opérations inter-secteurs (A&D compris) ont diminué de 1,5 mEUR pour s'établir à 30,9 mEUR, notamment en raison de la baisse du nombre d'ETP, partiellement contrebalancée par l'indexation salariale.

L'EBIT publié et l'EBIT **ajusté** se sont tous deux établis à -27,6 mEUR, enregistrant chacun une augmentation de 1,4 mEUR.

Flux de trésorerie

Troisième trimestre 2026

3ème trimestre (en millions EUR)	Publiés			Ajustés		
	2025	2026	Δ	2025	2026	Δ
Flux de trésorerie généré par les activités opérationnelles	87,2	90,9	3,7	87,7	91,2	3,5
duquel le flux de trésorerie des activités opérationnelles avant Δ du BFR & provisions	71,1	59,9	(11,2)	71,1	59,9	(11,2)
Flux de trésorerie généré par les activités d'investissement	(28,3)	(27,9)	0,4	(28,3)	(27,9)	0,4
Flux de trésorerie disponible	**58,9**	**63,0**	**4,1**	**59,5**	**63,3**	**3,9**
Flux de trésorerie généré par les activités de financement	(75,8)	(532,9)	(457,1)	(75,8)	(532,9)	(457,1)
Mouvement de trésorerie nette	**(16,9)**	**(469,9)**	**(453,0)**	**(16,3)**	**(469,6)**	**(453,3)**
Capex	**28,4**	**28,8**	**0,5**	**28,4**	**28,8**	**0,5**

Au troisième trimestre 2026, le flux de trésorerie net a atteint un montant négatif de 469,9 mEUR, reflétant principalement le remboursement de l'emprunt obligataire de 462,8 mEUR émis en 2018 et arrivant à échéance en juillet 2026.

Les **flux de trésorerie disponible publiés et ajustés** se sont élevés respectivement à 63,0 mEUR et 63,3 mEUR.

Les **flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant évolution du besoin en fonds de roulement et provisions** ont diminué de 11,2 mEUR par rapport au troisième trimestre 2025, principalement en raison de l'EBITDA inférieur.
Le flux de trésorerie sortant lié aux revenus émanant des clients de Radial a été inférieur de 0,2 mEUR (0,3 mEUR de sorties de trésorerie au troisième trimestre 2026 par rapport à 0,5 mEUR de sorties de trésorerie à la même période l'année dernière).
La variation du besoin en fonds de roulement et des provisions (+14,6 mEUR) s'explique notamment par la diminution des soldes clients.

Les **activités d'investissement** ont entraîné une sortie de liquidités de 27,9 mEUR au troisième trimestre 2026, contre une sortie de liquidités de 28,3 mEUR pour la même période l'année précédente.
Les dépenses en capital se sont élevées à 28,8 mEUR au troisième trimestre 2026 et ont été principalement allouées à Paxon, à la capacité au niveau des colis et des distributeurs de colis et à la flotte nationale.

Au troisième trimestre 2026, les flux de trésorerie liés aux **activités de financement** se sont chiffrés à -532,9 mEUR, en reflétant principalement le remboursement de l'emprunt obligataire de 462,8 mEUR en juillet 2026 et les sorties de trésorerie liées aux contrats de location.

Neuf premiers mois de 2026

Total de l'année en cours (en millions EUR)	Publiés			Ajustés		
	2025	2026	Δ	2025	2026	Δ
Flux de trésorerie généré par les activités opérationnelles	219,5	286,4	66,9	273,0	290,8	17,8
duquel le flux de trésorerie des activités opérationnelles avant Δ du BFR & provisions	335,8	280,9	(55,0)	335,8	280,9	(55,0)
Flux de trésorerie généré par les activités d'investissement	(81,4)	(78,3)	3,2	(81,4)	(78,3)	3,2
Flux de trésorerie disponible	**138,1**	**208,2**	**70,1**	**191,6**	**212,6**	**21,0**
Flux de trésorerie généré par les activités de financement	366,0	(662,6)	(1.028,6)	366,0	(662,6)	(1.028,6)
Mouvement de trésorerie nette	**504,1**	**(454,5)**	**(958,5)**	**557,6**	**(450,0)**	**(1.007,6)**
Capex	**84,9**	**80,2**	**(4,7)**	**84,9**	**80,2**	**(4,7)**

En 2026, le flux net de trésorerie s'est chiffré à -454,5 mEUR, soit une diminution de 958,5 mEUR par rapport à la même période l'année dernière. Cette baisse s'explique principalement, d'une part, par le produit net de l'émission de l'emprunt obligataire de 2025 (émission d'obligation de 750,0 mEUR en 2025 et remboursement partiel de 185,6 mEUR d'une obligation antérieure) et, d'autre part, par le remboursement de l'obligation de 462,8 mEUR émise en 2018 et arrivant à échéance en juillet 2026.

Les **flux de trésorerie disponible publiés et ajustés** se sont élevés respectivement à 208,2 mEUR et 212,6 mEUR.

Les **flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant évolution du besoin en fonds de roulement et provisions** ont diminué de 55,0 mEUR par rapport à 2025, conformément à l'EBITDA.
Le flux de trésorerie sortant lié aux montants collectés dus aux clients de Radial a été inférieur de 49,1 mEUR (sortie de 4,4 mEUR en 2026, comparé à une sortie de 53,5 mEUR l'année dernière).
La variation de l'évolution du fonds de roulement et des provisions (72,8 mEUR) est principalement attribuable aux soldes clients, à une avance reçue dans le cadre du transfert du contrat de gestion des comptes bancaires 679 à BNPPF (qui devrait être remboursée dans les prochains mois), ainsi qu'aux frais terminaux.

Les **activités d'investissement** ont entraîné une sortie de liquidités de 78,3 mEUR en 2026, contre une sortie de liquidités de 81,4 mEUR l'année dernière.
Les dépenses en capital se sont élevées à 80,2 mEUR en 2026 et ont été principalement allouées à Paxon, à la capacité au niveau des colis et des distributeurs de colis et à la flotte nationale.

En 2026, les sorties de trésorerie liées aux **activités de financement** se sont élevées à 662,6 mEUR, contre une entrée de 366,0 mEUR l'année dernière, s'expliquant principalement par l'émission d'obligation de 2025 et le remboursement de l'obligation en 2026 (-1.048 mEUR), partiellement compensée par une hausse des recettes issues des dépôts à court terme (+16,0 mEUR).

Compte de résultats consolidé intermédiaire abrégé

	Total de l'année en cours		3ème trimestre	
En millions EUR	**2025**	**2026**	**2025**	**2026**
Chiffre d'affaires	3.230,8	3.104,8	1.027,3	1.003,1
Autres produits d'exploitation	10,1	10,4	2,3	2,4
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION	**3.240,8**	**3.115,3**	**1.029,6**	**1.005,4**
Approvisionnements et marchandises	(68,6)	(65,4)	(24,1)	(22,7)
Services et biens divers	(1.366,4)	(1.378,8)	(449,0)	(461,8)
Charges de personnel	(1.401,1)	(1.329,5)	(455,7)	(441,6)
Autres charges d'exploitation	(25,3)	(30,8)	(11,3)	(11,2)
Dépréciations et amortissements	(309,3)	(296,9)	(101,9)	(98,7)
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION	**(3.170,8)**	**(3.101,4)**	**(1.041,9)**	**(1.035,9)**
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT)	**70,1**	**13,8**	**(12,3)**	**(30,4)**
Revenus financiers	20,5	37,3	9,6	6,8
Charges financières	(115,1)	(99,5)	(33,7)	(29,6)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées et co-entreprises	0,0	0,1	0,0	0,1
RÉSULTAT AVANT IMPÔT	**(24,5)**	**(48,4)**	**(36,5)**	**(53,2)**
Impôts sur le résultat	(14,7)	(2,2)	1,9	4,1
RÉSULTAT DE L'ANNÉE (EAT)	**(39,2)**	**(50,6)**	**(34,6)**	**(49,2)**
Attribuable aux :				
Porteurs des capitaux propres de la société-mère	(39,8)	(51,3)	(34,6)	(49,2)
Intérêts minoritaires	0,6	0,7	(0,0)	0,1

RÉSULTAT PAR ACTION

	Total de l'année en cours		3ème trimestre	
In EUR	**2025**	**2026**	**2025**	**2026**
▶ De base, résultat du période attribuable aux actionnaires ordinaires de la société-mère	(0,20)	(0,26)	(0,17)	(0,25)
▶ Dilué, résultat du période attribuable aux actionnaires ordinaires de la société-mère	(0,20)	(0,26)	(0,17)	(0,25)

Dans le cas de Bnode, aucun effet de dilution n'affecte le résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société-mère ni le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires.

Bilan consolidé intermédiaire abrégé

En million EUR	2025	2026 (non audité)		2025	2026 (non audité)
Actifs			**Capitaux propres et passifs**		
Immobilisations corporelles	1.443,5	1.379,9	Total des capitaux propres	709,1	668,5
Immobilisations incorporelles	1.813,8	1.806,8	Emprunts bancaires	3.028,9	2.540,8
Participations dans des entreprises associées et co-entreprises	0,1	0,1	Avantages au personnel	219,1	216,5
Autres actifs	58,9	62,6	Dettes commerciales et autres dettes	1.239,9	1.109,3
Créances commerciales et autres créances	885,6	743,0	Provisions	136,4	141,8
Stocks	29,0	33,1	Instruments dérivés	0,2	0,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1.255,9	796,1	Autres passifs	153,8	145,7
Actifs détenus en vue de la vente	0,6	1,0	Passifs directement liés aux actifs détenus en vue de la vente	0,0	0,0
TOTAL DES ACTIFS	**5.487,4**	**4.822,7**	**TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS**	**5.487,4**	**4.822,7**

Les immobilisations corporelles ont diminué de 63,5 mEUR, une évolution principalement due au fait que les dépréciations (252,9 mEUR, dont 152,5 mEUR liés aux actifs de droit d'utilisation au titre de la norme IFRS 16) ont dépassé l'évolution des taux de change (+11,1 mEUR), les dépenses en capital (70,1 mEUR) et les nouveaux actifs au titre du droit d'utilisation.

Les immobilisations incorporelles ont diminué de 6,9 mEUR. Cette évolution s'explique principalement par les dotations aux amortissements enregistrées au cours de la période, pour un montant de 44,5 mEUR, compensées par l'évolution des taux de change (+24,9 mEUR) et des dépenses en capital pour 10,1 mEUR.

La baisse de 142,7 mEUR des créances commerciales et autres créances s'explique principalement par le retour à la normale après le pic des ventes en fin d'année et les règlements en matière de frais terminaux.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie ont diminué de 459,8 mEUR, passant de 1.255,9 mEUR à 796,1 mEUR, ce qui reflète le remboursement de l'emprunt obligataire de 462,8 mEUR arrivant à échéance en juillet 2026, opération qui n'a pas eu d'incidence sur la dette nette du groupe.

Les capitaux propres ont diminué de 40,6 mEUR, ce qui s'explique principalement par les résultats négatifs de l'année, partiellement compensés par les écarts de change liés à la conversion des activités à l'étranger (principalement sous l'effet de l'évolution du taux de change du dollar américain).

Les prêts et emprunts portant intérêts ont diminué de 488,1 mEUR, principalement en raison du remboursement à l'échéance, en juillet 2026, d'une obligation de 462,8 mEUR, correspondant à la partie restante de l'obligation de 650 mEUR qui n'avait pas été rachetée par Bnode lors de l'offre publique de rachat de juin 2025.

Les dettes commerciales et autres dettes ont diminué de 130,6 mEUR. Cette baisse s'explique principalement par la diminution des dettes commerciales et des dettes sociales. La baisse des dettes fournisseurs s'explique principalement par un effet de décalage lié au pic saisonnier de fin d'année, tandis que la diminution des dettes sociales résulte principalement du paiement, au premier semestre 2026, des charges sociales relatives à l'ensemble de l'année 2025 (indemnités de congés payés, bonus, etc.).

Flux de trésorerie intermédiaire consolidé abrégé

En millions EUR	Total de l'année en cours 2025	Total de l'année en cours 2026	3ème trimestre 2025	3ème trimestre 2026
Activités opérationnelles				
Résultat avant impôt	(24,5)	(48,4)	(36,5)	(53,2)
Ajustements pour rapprocher le résultat avant impôt des flux de trésorerie nets				
Amortissements et pertes de valeur	309,3	296,9	101,9	98,7
Réductions de valeur sur créances commerciales	(1,2)	(2,5)	1,1	0,0
Gain sur la vente d'immobilisations corporelles	(0,4)	(1,1)	(0,1)	(0,4)
Résultat net financier	94,5	62,3	24,1	22,8
Autres éléments non décaissés	0,0	(0,0)	0,0	0,0
Variation des avantages au personnel	(13,3)	(8,7)	(7,2)	(3,7)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	(0,0)	0,0	(0,0)	0,0
Impôts (payés)/reçus sur le résultat	(23,6)	(17,4)	(11,1)	(4,2)
Impôts (payés)/reçus sur le résultat des années précédentes	(5,0)	0,0	(1,1)	0,0
FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES AVANT CHANGEMENT DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT ET DES PROVISIONS	**335,8**	**280,9**	**71,1**	**59,9**
Diminution/(augmentation) des créances commerciales et autres créances	147,5	155,1	23,5	61,1
Diminution/(augmentation) des stocks	(1,2)	(4,0)	(0,1)	(1,3)
Augmentation/(diminution) des dettes commerciales et autres dettes	(228,3)	(146,2)	(14,8)	(30,9)
Augmentation/(diminution) des montants collectés dus aux clients	(53,5)	(4,4)	(0,5)	(0,3)
Augmentation/(diminution) des provisions	19,1	5,1	8,1	2,3
FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	**219,5**	**286,4**	**87,2**	**90,9**
Activités d'investissement				
Produits découlant de la vente d'immobilisations corporelles	3,5	2,0	0,1	0,9
Acquisition d'immobilisations corporelles	(73,4)	(70,1)	(24,4)	(25,7)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(11,6)	(10,1)	(3,9)	(3,1)
FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR LES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	**(81,4)**	**(78,3)**	**(28,3)**	**(27,9)**
Activités de financement				
Produits de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	0,9	16,9	0,5	3,9
Produits/(paiements) de l'émission d'une obligation	564,4	(462,8)	0,0	(462,8)
Remboursements d'emprunts	(7,5)	(2,8)	(2,3)	(1,2)
Paiements d'intérêts et de frais liés aux émissions d'obligations	(11,1)	(31,9)	(5,8)	(5,8)
Paiements d'intérêts et de frais liés aux emprunts	(0,4)	(0,3)	(0,0)	(0,0)
Remboursements de dettes de location	(179,1)	(181,7)	(68,2)	(67,1)
Transactions avec les intérêts minoritaires	(1,2)	0,0		0,0
FLUX DE TRÉSORERIE NET GÉNÉRÉ PAR LES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	**366,0**	**(662,6)**	**(75,8)**	**(532,9)**
AUGMENTATION NETTE DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	**504,1**	**(454,5)**	**(16,9)**	**(469,9)**
IMPACT NET DU TAUX DE CHANGE	**(25,0)**	**6,5**	**(1,3)**	**1,0**
Trésorerie et équivalents de trésorerie hors découverts bancaires au 1er janvier	721,8	1.239,7		
Trésorerie et équivalents de trésorerie hors découverts bancaires au 30 septembre	1.200,8	791,7		
MOUVEMENTS ENTRE LE 1er JANVIER ET LE 30 SEPTEMBRE	**479,0**	**(448,0)**	**(18,1)**	

1. Base de préparation et principes comptables

Les états financiers consolidés et condensés intermédiaires de Bnode ont été préparés en conformité avec les normes International Financial Reporting Standards (IFRS), telles qu'approuvées pour application par l'Union européenne. Les états financiers consolidés et condensés intermédiaires ne contiennent pas toutes les informations et commentaires requis dans les états financiers annuels, et doivent être lus conjointement aux états financiers consolidés annuels de Bnode au 31 décembre 2025.

Les états financiers intermédiaires n'ont pas fait l'objet d'un examen par l'auditeur indépendant. Bnode a préparé les états financiers selon le principe de la continuité de l'exploitation, dans la mesure où aucune incertitude significative n'a été identifiée et que les ressources sont suffisantes pour poursuivre les activités.

Les principes comptables adoptés lors de la préparation des états financiers consolidés et condensés intermédiaires sont cohérents par rapport à ceux appliqués pour la préparation des états financiers consolidés annuels de Bnode pour l'année se clôturant au 31 décembre 2025. Il n'y a pas de normes IRFS, amendements ou interprétations entrant en vigueur pour la première fois pour l'exercice commençant le 1er janvier 2026 et ayant un impact significatif sur les comptes 2026 de Bnode.

2. Examens de conformité

Le présent communiqué de presse doit être lu conjointement aux états financiers annuels de Bnode au 31 décembre 2025. Nous visons ici plus spécifiquement la section 6.27 relative aux provisions (entre autres les examens de conformité relatifs au traitement des amendes de circulation, à la gestion des comptes 679 et à la livraison/radiation des plaques d'immatriculation) ainsi qu'à la section 6.30 relative aux passifs et actifs éventuels (entre autres l'examen de conformité relatif à l'appel d'offres public de l'État belge pour la distribution de journaux et périodiques reconnus en Belgique, c'est-à-dire la concession presse) dans les états financiers annuels de Bnode au 31 décembre 2025. Les sections susmentionnées sont globalement inchangées par rapport à celles publiées dans les états financiers annuels de Bnode au 31 décembre 2025. Étant donné que les contrats relatifs au traitement des amendes routières et à la livraison/radiation des plaques d'immatriculation ont toujours cours dans l'attente d'accords définitifs, la provision pour conformité a augmenté, passant de 108,5 mEUR fin décembre 2025 à 116.4 mEUR fin septembre 2026.

3. Événements survenus après la clôture de l'exercice

Aucun événement significatif susceptible d'exercer un impact sur la situation financière de Bnode n'a été constaté après la date de clôture de l'exercice.

Indicateurs alternatifs de performance (non audité)

En plus des chiffres IFRS publiés, Bnode analyse également la performance de ses activités grâce à des indicateurs alternatifs de performance (APMs, pour Alternative Performance Measures). La définition de ces APMs est disponible ci-dessous.

Les indicateurs alternatifs de performance (ou indicateurs non GAAP) sont présentés pour améliorer la compréhension des investisseurs de la performance financière et opérationnelle, aider à la planification et faciliter la comparaison entre périodes.

La présentation des indicateurs alternatifs de performance n'est pas conforme aux normes IFRS et les APMs ne sont pas audités. Les APMs peuvent ne pas être comparables aux APMs publiés par d'autres sociétés étant donnés les différents calculs d'APMs.

Les calculs de la mesure de performance ajustée et du flux de trésorerie disponible ajusté sont disponibles sous ces définitions. Les APMs dérivés de ces éléments des états financiers peuvent être calculés et réconciliés directement tel que présenté dans les définitions ci-dessous.

Définitions :

Performance ajustée (produit d'exploitation/EBITDA/EBIT/EAT ajustés) : Bnode définit la performance ajustée comme le produit d'exploitation/EBITDA/EBIT/EAT, éléments d'ajustement exclus. Les postes d'ajustement représentent des éléments importants de revenus ou de charges qui, en raison de leur caractère non récurrent, sont exclus des analyses de performance. Bnode recourt à une approche cohérente pour déterminer si un élément de revenu ou de charge est un poste d'ajustement et s'il est suffisamment important pour être exclu des chiffres publiés pour obtenir les chiffres ajustés. Un élément d'ajustement est réputé important lorsqu'il s'élève à 20,0 mEUR ou plus. Tous les profits ou les pertes sur cession d'activités sont ajustés quel que soit le montant qu'ils représentent, tout comme les amortissements des immobilisations incorporelles comptabilisées dans le cadre de l'allocation du prix d'acquisition (PPA). Les extournes des provisions dont les dotations ont été ajustées sont également ajustées quel que soit le montant, La réconciliation de la performance ajustée est disponible sous ces définitions.

Le Management de Bnode estime que cette mesure donne à l'investisseur un meilleur aperçu et une meilleure comparabilité dans le temps de la performance économique de Bnode.

Taux de change constant : Bnode exclut de la performance à taux de change constant l'impact des différents taux de change appliqués à différentes périodes. Les chiffres, publiés en devise locale, de la période comparable précédente sont convertis en recourant aux taux de change appliqués pour la période actuelle publiée.

Le Management de Bnode estime que la performance à taux de change constant permet à l'investisseur de comprendre la performance opérationnelle des entités.

CAPEX : dépenses en capital pour les immobilisations corporelles et incorporelles y compris les coûts de développements capitalisés, excepté les actifs au titre du droit d'utilisation.

Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation and Amortization (EBITDA) : Bnode définit l'EBITDA comme le résultat d'exploitation (EBIT) plus dépréciations et amortissements et est dérivé du compte de résultats consolidé.

Dette nette/ (Trésorerie Nette) : Bnode définit la dette nette/ (trésorerie nette) comme les emprunts et dettes portant intérêts courants et non courants (y compris les passifs de location), l'exclusion des intérêts courus sur les obligations, majorée des découverts bancaires et, déduits de la trésorerie et équivalents de trésorerie. Cet indicateur est calculé à partir du bilan consolidé.

Flux de trésorerie disponible (FCF) et flux de trésorerie disponible ajusté : Bnode définit le flux de trésorerie disponible comme la somme du flux de trésorerie net des activités d'exploitation et du flux de trésorerie net des activités d'investissement. Il est dérivé du flux de trésorerie consolidé.
Le flux de trésorerie disponible ajusté est le flux de trésorerie tel que défini précédemment en excluant l'impact sur le besoin en fonds de roulement des montants collectés dus aux clients de Radial. La réconciliation est disponible sous ces définitions. Dans certains cas, Radial effectue la facturation et la collecte des paiements au nom de ses clients. Sous cet arrangement, Radial rétribue systématiquement les montants facturés aux clients, et effectue un décompte mensuel avec le client, des montants dus ou des créances de Radial, sur base des facturations, des frais et montants précédemment rétribués. Le flux de trésorerie disponible ajusté exclut les liquidités reçues au nom de ses clients, Radial n'ayant pas ou peu d'impact sur le montant ou le timing de ces paiements.

Évolution du volume de Parcels : Bnode définit l'évolution de Parcels comme la différence, exprimée en pourcentage, de volumes publiés des colis traités par bpost SA dans le dernier kilomètre entre la période actuelle et la période précédente comparable.

Le volume sous-jacent (Transactional mail, Advertising mail et Press) : Bnode définit le volume mail sous-jacent comme le volume mail publié avec certaines corrections telles que l'impact du nombre de jours ouvrables et les volumes liés aux élections.

Rapprochement entre les paramètres financiers publiés et les paramètres financiers ajustés

PRODUITS D'EXPLOITATION

	Total de l'année en cours			3ème trimestre		
En millions EUR	**2025**	**2026**	**% Δ**	**2025**	**2026**	**% Δ**
Total des produits d'exploitation	3.240,8	3.115,3	-3,9%	1.029,6	1.005,4	-2,3%
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION AJUSTÉ	**3.240,8**	**3.115,3**	**-3,9%**	**1.029,6**	**1.005,4**	**-2,3%**

CHARGES D'EXPLOITATION

	Total de l'année en cours			3ème trimestre		
En millions EUR	**2025**	**2026**	**% Δ**	**2025**	**2026**	**% Δ**
Total des charges d'exploitation à l'exclusion des dépréciations/amortissements	(2.861,4)	(2.804,5)	-2,0%	(940,0)	(937,2)	-0,3%
Créance douteuse liée à la vente d'activités (1)	(2,0)	0,0	-100,0%	0,0	0,0	-
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION AJUSTÉ À L'EXCLUSION DES DÉPRÉCIATIONS/ AMORTISSEMENTS	**(2.863,5)**	**(2.804,5)**	**-2,1%**	**(940,0)**	**(937,2)**	**-0,3%**

EBITDA

	Total de l'année en cours			3ème trimestre		
En millions EUR	**2025**	**2026**	**% Δ**	**2025**	**2026**	**% Δ**
EBITDA	379,4	310,8	-18,1%	89,6	68,2	-23,8%
Créance douteuse liée à la vente d'activités (1)	(2,0)	-	-	0,0	0,0	-
EBITDA AJUSTÉ	**377,4**	**310,8**	**-17,7%**	**89,6**	**68,2**	**-23,8%**

EBIT

	Total de l'année en cours			3ème trimestre		
En millions EUR	**2025**	**2026**	**% Δ**	**2025**	**2026**	**% Δ**
Résultat d'exploitation (EBIT)	70,1	13,8	-80,2%	(12,3)	(30,4)	-
Créance douteuse liée à la vente d'activités (1)	(2,0)	0,0	-100,0%	0,0	0,0	-
Impact non cash de l'allocation du prix d'achat (PPA) (2)	28,9	27,6	-4,4%	9,3	9,2	-0,7%
RÉSULTAT D'EXPLOITATION AJUSTÉ (EBIT)	**96,9**	**41,4**	**-57,2%**	**(3,0)**	**(21,2)**	**-**

RESULTAT DE LA PERIODE (EAT)

	Total de l'année en cours			3ème trimestre		
En millions EUR	**2025**	**2026**	**% Δ**	**2025**	**2026**	**% Δ**
Résultat de la période	(39,2)	(50,6)	-	(34,6)	(49,2)	-
Créance douteuse liée a la vente d'activités (1)	(2,0)	0,0	-100,0%	0,0	0,0	-
Impact non cash de l'allocation du prix d'achat (PPA) (2)	21,6	20,6	-4,7%	7,0	6,9	-0,7%
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE AJUSTÉ	**(19,5)**	**(30,0)**	**-**	**(27,6)**	**(42,3)**	**-**

(1) En 2021, bpost US Holdings a signé un accord avec une partie tierce pour la vente de The Mail Group (IMEX Global Solutions LLC, M.A.I.L. Inc et Mail Services Inc.). Dans le cadre de la transaction, bpost US Holdings a émis une note de vente subordonnée à Mail Services Inc, pour un montant de 2,5 mUSD. Une partie du montant dû n'ayant pas été remboursée en 2022, la note de vente totale de 2,5 mUSD a entièrement été provisionnée et ajustée en 2022. En 2025, la note de vente avait été réglée pour un montant de 2,2 mUSD, pour lequel la reprise de la créance irrécouvrable a été ajustée comme l'avait été la créance irrécouvrable initiale.

(2) Conformément à la norme IFRS 3 et dans le cadre de l'allocation du prix d'acquisition (PPA) de plusieurs entités, Bnode a reconnu plusieurs immobilisations incorporelles (marques, savoir-faire, relations clients,...). L'impact hors trésorerie correspondant aux charges d'amortissement de ces immobilisations incorporelles fait l'objet d'un d'ajustement.

Réconciliation entre les flux de trésorerie disponibles publiés et les flux de trésorerie disponibles ajustés

	Total de l'année en cours			3ème trimestre		
En millions EUR	**2025**	**2026**	**% Δ**	**2025**	**2026**	**% Δ**
Flux de trésorerie généré par les activités opérationnelles	219,5	286,4	30,5%	87,2	90,9	4,3%
Flux de trésorerie généré par les activités d'investissement	(81,4)	(78,3)	-3,9%	(28,3)	(27,9)	-1,3%
FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLE	**138,1**	**208,2**	**50,8%**	**58,9**	**63,0**	**6,9%**
Montants collectés dus aux clients de Radial	53,5	4,4	-91,7%	0,5	0,3	-40,9%
Flux de trésorerie généré par les activités opérationnelles	**191,6**	**212,6**	**11,0%**	**59,5**	**63,3**	**6,5%**

Déclarations prospectives

Les informations de ce document peuvent inclure des déclarations prospectives2, basées sur les attentes et projections actuelles du Management concernant des événements à venir. De par leur nature, les déclarations prospectives ne sont pas des garanties de performances futures et induisent des risques connus et inconnus, des incertitudes, des hypothèses et d'autres facteurs, du fait qu'elles se réfèrent à des événements et dépendent de circonstances futures, sous le contrôle ou non de l'Entreprise. De tels facteurs peuvent induire un écart matériel entre les résultats, les performances ou les développements réels et ceux qui sont exprimés ou induits par de telles déclarations prospectives. Par conséquent, il n'y a aucune garantie que de telles déclarations prospectives se vérifieront. Elles ne se révèlent pertinentes qu'au moment de la présentation et l'Entreprise ne s'engage aucunement à mettre à jour ces déclarations prospectives pour refléter des résultats réels, des modifications d'hypothèses ou des changements au niveau des facteurs affectant ces déclarations.

[2] *Comme défini entre autres au sens de l'U.S. Private Securities Litigation Reform Act de 1995*

Glossaire

- **Capex** : Montant total investi dans les immobilisations
- **Opex** : Charges d'exploitation
- **A&D** : Amortissements et dépréciations
- **EAT** : Earnings After Taxes
- **EBIT ou Résultat d'exploitation:** Earnings Before Interests and Taxes
- **EBITDA** : Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation and Amortization, Résultat d'exploitation avant intérêts, taxes, amortissements et dépréciations
- **Taux d'imposition effectif** : Impôt des sociétés/Résultat avant impôts
- **SIEG :** Services d'Intérêt Économique Général
- **SSS :** Same Store Sales ou ventes à périmètre constant