

Les perspectives pour l'année 2025 sont confirmées à ~180 mEUR. Les résultats trimestriels reflètent l'effet de saisonnalité et le départ anticipé des clients chez Radial. La transformation est en bonne voie.

Faits marquants du troisième trimestre 2025

- Le total des produits d'exploitation du groupe s'élève à 1.029,6 mEUR, soit +0,4% ou +4,5 mEUR par rapport à l'année dernière.
- L'EBIT ajusté du groupe se chiffre à -3,0 mEUR. L'EBIT publié du groupe atteint -12,3 mEUR, en diminution de -10,2 mEUR par rapport à l'année dernière.
- **BeNe Last-Mile**
 - Le total des produits d'exploitation s'élève à 533,6 mEUR (-1,4% ou -7,6 mEUR) par rapport à l'année dernière.
 - Baisse des revenus de -15,9 mEUR pour Mail et Press.
Baisse structurelle du volume Mail de -10,1% (-9,4% hors Press), atténuée par un impact prix/mix de +4,1% (+4,7% hors Press).
 - Les volumes de colis ont augmenté de +2,8% et l'effet prix/mix de +0,5%.
 - Légère baisse des charges d'exploitation, principalement due à la diminution du nombre d'ETP et d'intérimaires, ce qui compense les indexations salariales.
 - EBIT publié à -10,1 mEUR et EBIT ajusté à -9,4 mEUR.
- **3PL**
 - Le total des produits d'exploitation s'élève à 369,4 mEUR (+1,1%) grâce à l'impact de la consolidation de Staci (acquise en août 2024) et à l'expansion continue d'Active Ants et de Radial Europe, compensé par des revenus plus faibles (-58,2 mEUR ou -24,2% hors taux de change) chez Radial North America en raison de la perte de clients.
 - L'augmentation des charges d'exploitation (+3,3%) due à la consolidation et aux coûts de fusion et d'acquisition de Staci compensant la réduction des charges d'exploitation due à la baisse des volumes aux États-Unis et à des gains de productivité soutenus.
 - EBIT publié à -10,1 mEUR et EBIT ajusté à -1,7 mEUR.
- **Global Cross-border**
 - Le total des produits d'exploitation s'élève à 149,7 mEUR, soit une hausse de +8,7%, grâce à la bonne dynamique des volumes en Asie vers toutes les destinations clés, y compris la Belgique et les États-Unis, et à la croissance des revenus au Canada, qui compense la baisse des revenus de Landmark US due à l'impact des tarifs douaniers.
 - Augmentation des charges d'exploitation en raison d'une hausse des coûts de transport liés aux volumes.
 - EBIT publié à 17,1 mEUR (marge de 11,4%) et EBIT ajusté à 17,2 mEUR (marge de 11,5%).

Perspectives pour 2025

Sur la base des performances des trois premiers trimestres, bpostgroup confirme aujourd'hui ses perspectives d'EBIT ajusté pour l'ensemble de l'année à ~180 mEUR, reflétant ainsi les attentes actuelles pour le 4^e trimestre 2025 :

- Préparation et aptitude au traitement du pic de volume dans l'ensemble du groupe
 - Amérique du Nord : Les plans de capacité en volume client ont été validés, le recrutement de plus de 4 100 travailleurs saisonniers est sécurisé avec une couverture complète des sites, et les primes de performance pour le pic de fin d'année sont en place.
 - BeNe Last-Mile : Au-delà des mesures habituelles, des initiatives supplémentaires de productivité ont été mises en œuvre, incluant un suivi au niveau des bureaux/sites de distribution et la mise en place d'un outil national visant à optimiser davantage la planification des intérimaires et des renforts.
- Vigilance constante face à des conditions de marché difficiles, l'évolution des volumes et la répartition des pics de volume de fin d'année en Belgique et au niveau international demeurant incertains.

Les dépenses en capital brutes (CAPEX) devraient avoisiner les ~140 mEUR (contre 180 mEUR initialement), ce qui reflète une gestion disciplinée des dépenses et un étalement jusqu'en 2026.

Initiatives de transformation

bpostgroup poursuit l'accélération de sa transformation pour devenir un acteur international de la logistique et du colis, enregistrant des avancées tangibles dans ses différents segments.

BeNe Last-Mile

- Lancement du produit Night Delivery destiné aux techniciens et grossistes, dans le cadre de l'offre B2B.
- Croissance du réseau bbox conforme au plan : 2 000 unités actives et 800 à venir, avec un taux d'utilisation atteignant jusqu'à 22 % des volumes hors domicile (OOH).
- Mise en œuvre du Future Operating Model progressant sur plusieurs volets, en tant que levier clé d'efficacité opérationnelle. Les tournées groupées ("Bulk Rounds") sont désormais pleinement opérationnelles dans l'ensemble des centres de tri. L'extension à 29 bureaux de distribution d'ici fin 2025 est en cours, conformément à la feuille de route.

3PL Europe

- Nomination de Rainer Kiefer au poste de CEO de 3PL Europe et Staci Americas, avec prise de fonction effective au 1er janvier 2026.
- Intégration de Staci en bonne voie : les synergies de coûts attendues pour 2025 devraient être dépassées, et les objectifs 2026 sont déjà sécurisés, en ligne avec les engagements du Capital Markets Day.

3PL US

- Déploiement du programme Radial Fast Track au-delà des attentes, avec 16 clients déjà actifs et 2 nouveaux lancements prévus au 4^e trimestre 2025, représentant un chiffre d'affaires annuel moyen par client (ACV) de 4 à 5 millions USD.
- Les revenus Fast Track réalisés en cours d'année sont supérieurs aux attentes.

Déclaration du CEO

Chris Peeters, CEO de bpostgroup : « Nos résultats sont conformes au plan et reflètent le traditionnel ralentissement saisonnier. Nous sommes dans les temps en ce qui concerne le plan de transformation dans les trois unités opérationnelles, et de nombreux éléments sont mis en place pour accélérer le rythme dans les mois à venir.

Toute notre attention se porte désormais sur la période cruciale de la fin de l'année. Nos équipes sont prêtes à gérer ce pic, et nous sommes confiants quant au fait qu'il sera absorbé avec une grande efficacité à travers l'ensemble du groupe ».

Pour plus d'information:

Antoine Lebecq T. +32 2 276 2985 (IR)

Veerle Van Mierlo T. +32 472 920229 (Media)

corporate.bpost.be/investors
investor.relations@bpost.be
veerle.vanmierlo@bpost.be

Chiffres clés¹

3ème trimestre (en millions EUR)					
	Publiés		Ajustés		
	2024	2025	2024	2025	% Δ
Total des produits d'exploitation	1.025,1	1.029,6	1.025,1	1.029,6	0,4%
Charges d'exploitation (hors A&D)	936,5	940,0	928,3	940,0	1,3%
EBITDA	88,7	89,6	96,8	89,6	-7,5%
Dépréciations – Amortissements	90,7	101,9	83,5	92,6	10,9%
EBIT	(2,1)	(12,3)	13,3	(3,0)	-
Marge (%)	-	-	1,3%	-	
Résultats avant impôts	(27,8)	(36,5)	(12,4)	(27,2)	-
Impôts sur le résultat	(2,7)	(1,9)	1,2	0,5	-61,5%
Résultat net	(25,1)	(34,6)	(13,6)	(27,6)	-
Flux de trésorerie disponible	(1.241,1)	58,9	(1.241,9)	59,5	-
Dette nette/(Trésorerie nette) au 30 septembre	1.932,3	1.800,1	1.932,3	1.800,1	-6,8%
Dépenses en capital (CAPEX)	43,3	28,4	43,3	28,4	-34,5%
ETP et intérim moyens	38.207	36.542	38.207	36.542	-4,4%

Total de l'année en cours (en millions EUR)					
	Publiés		Ajustés		
	2024	2025	2023	2025	% Δ
Total des produits d'exploitation	3.006,3	3.240,8	3.006,3	3.240,8	7,8%
Charges d'exploitation (hors A&D)	2.653,3	2.861,4	2.630,5	2.863,5	8,9%
EBITDA	353,1	379,4	375,8	377,4	0,4%
Dépréciations – Amortissements	248,2	309,3	235,0	280,5	19,4%
EBIT	104,8	70,1	140,8	96,9	-31,2%
Marge (%)	3,5%	2,2%	4,7%	3,0%	
Résultats avant impôts	81,9	(24,5)	117,9	2,3	-98,0%
Impôts sur le résultat	33,6	14,7	42,7	21,9	-48,7%
Résultat net	48,2	(39,2)	75,2	(19,5)	-
Flux de trésorerie disponible	(1.107,7)	138,1	(1.068,5)	191,6	-
Dette nette/ (Trésorerie nette) au 30 septembre	1.932,3	1.800,1	1.932,3	1.800,1	-6,8%
Dépenses en capital (CAPEX)	82,4	84,9	82,4	84,9	3,1%
ETP et intérim moyens	36.324	36.607	36.324	36.607	0,8%

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 2025

Par rapport à l'année dernière, le **total des produits d'exploitation** a augmenté de +4,5 mEUR, soit +0,4%, pour atteindre 1.029,6 mEUR :

- Les produits d'exploitation externes de **BeNe Last Mile** ont diminué de -9,9 mEUR, le déclin de Mail ayant surpassé la croissance continue du volume des colis.
- Les produits d'exploitation externes **3PL** ont augmenté de +3,7 mEUR ou +1,0% pour s'élever à 367,8 mEUR, principalement en raison de la contribution de Staci et de l'expansion de la logistique de l'e-commerce en Europe, partiellement neutralisées par la perte de clients en Amérique du Nord.
- Les produits d'exploitation externes de **Global Cross-border** ont augmenté de +10,5 mEUR ou +7,7% pour atteindre 146,8 mEUR, grâce à une forte croissance des volumes asiatiques et canadiens.
- Les produits d'exploitation externes de **Corporate** sont restés stable, affichant une légère augmentation de +0,2 mEUR.

Les **charges d'exploitation (A&D compris)** ont augmenté de +14,7 mEUR (+1,4%) pour s'établir à 1.041,9 mEUR. Cette hausse est principalement due à l'augmentation des charges d'exploitation en lien avec la consolidation de Staci en août 2024. En excluant l'acquisition de Staci, les charges d'exploitation (A&D compris) ont diminué, principalement en raison de la baisse des coûts de transport en ligne avec l'évolution des revenus, à la baisse des rémunérations de tiers, honoraires et coûts de consultance (coûts de fusion et d'acquisition de l'année dernière) et à la baisse des charges liées au personnel et aux intérimaires.

En conséquence, l'**EBIT publié** a diminué de -10,2 mEUR et s'est élevé à -12,3 mEUR. L'**EBIT ajusté** a diminué de -16,3 mEUR pour s'établir à -3,0 mEUR.

Le **résultat financier net** (c'est-à-dire net des revenus et coûts financiers) a légèrement augmenté de +1,4 mEUR, principalement en raison de gains de change favorables sans effet de trésorerie, liés à l'effet de change négatif enregistré l'année dernière, ainsi qu'à une hausse des produits financiers sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie. Ces effets positifs ont été partiellement neutralisés par l'augmentation des charges d'intérêts reflétant un niveau d'endettement plus élevé via les obligations par rapport à l'année précédente et par une hausse des charges d'intérêts des contrats de location résultant de l'intégration de Staci à compter d'août 2024.

Les **charges liées à l'impôt sur le résultat** ont légèrement diminué de -0,7 mEUR par rapport à l'année dernière.

Le **résultat net du groupe** à -34,6 mEUR a diminué de -9,5 mEUR par rapport à l'année dernière, tandis que le **résultat net ajusté du groupe** a diminué de -14,1 mEUR pour atteindre -27,6 mEUR.

Neuf premiers mois de 2025

Par rapport à l'année dernière, le **total des produits d'exploitation** a augmenté de +234,5 mEUR, soit +7,8%, pour atteindre 3.240,8 mEUR, sous l'impulsion de la contribution de Staci :

- Les produits d'exploitation externes de **BeNe Last-Mile** ont diminué de -82,4 mEUR, principalement en raison de la baisse des revenus émanant des nouveaux contrats Press, du déclin du courrier et de l'impact de la grève de février au niveau des colis.
- Les produits d'exploitation externes de **3PL** ont augmenté de +312,6 mEUR, principalement en raison de la contribution de Staci et de la dynamique de la logistique de l'e-commerce en Europe, partiellement neutralisées par la pression continue en Amérique du Nord.
- Les produits d'exploitation externes de **Global Cross-border** ont augmenté de +3,7 mEUR, grâce à la forte croissance des volumes en Asie pour toutes les destinations clés, partiellement contrebalancée par des vents contraires pour Landmark US et Royaume-Uni.
- Les produits d'exploitation externes de **Corporate** sont restés stables (+0,6 mEUR).

Les **charges d'exploitation (A&D compris)** ont augmenté de +269,3 mEUR (+9,3%) pour s'établir à 3.170,8 mEUR. Cette hausse est principalement due à l'augmentation des charges d'exploitation en lien avec la consolidation de Staci en août 2024. En excluant l'impact de la consolidation de Staci, les charges d'exploitation (A&D compris) ont diminué, principalement en raison de la baisse des coûts de transport en ligne avec l'évolution des revenus, à la baisse des rémunérations de tiers, honoraires et coûts de consultance (coûts de fusion et d'acquisition de l'année dernière) et à la baisse des charges liées au personnel et aux intérimaires.

L'**EBIT publié** a diminué de -34,8 mEUR par rapport à l'an dernier (104,8 mEUR) pour s'établir à 70,1 mEUR, cette baisse étant principalement imputable aux nouveaux contrats Press ainsi qu'aux impacts des grèves survenues au premier trimestre 2025.

Le **résultat financier net** (c'est-à-dire net des revenus et coûts financiers) a diminué de -71,6 mEUR, principalement en raison de résultats de change défavorables sans effet de trésorerie, charges d'intérêts plus élevés en lien avec l'augmentation du niveau de la dette obligataire par rapport à l'année dernière et de l'augmentation des charges d'intérêts liées aux contrats de location en raison de l'incorporation de Staci à partir d'août 2024.

La dépense liée à l'**impôt sur le résultat** a diminué de -19,0 mEUR par rapport à l'année dernière.

Le **résultat net du groupe** a diminué de -87,4 mEUR pour atteindre une perte de -39,2 mEUR, principalement en raison de la diminution du résultat financier net.

Performance par entité opérationnelle : BeNe Last-Mile

BeNe Last Mile En millions EUR	Total de l'année en cours			3ème trimestre		
	2024	2025	% Δ	2024	2025	% Δ
Transactional mail	543,9	516,1	-5,1%	165,5	157,8	-4,7%
Advertising mail	140,7	129,3	-8,1%	43,5	41,5	-4,6%
Press	231,1	183,9	-20,4%	64,4	58,3	-9,6%
Parcels Belgium	376,9	385,0	2,1%	125,7	129,8	3,2%
Proximity and convenience retail network	199,9	202,3	1,2%	65,0	66,7	2,6%
Value added services	88,7	80,4	-9,3%	26,0	25,6	-1,4%
Personalised Logistics	94,9	96,1	1,3%	31,7	32,8	3,7%
Produits d'exploitation inter-secteurs et autres	59,2	64,2	8,5%	19,5	21,2	8,8%
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION	1.735,1	1.657,4	-4,5%	541,2	533,6	-1,4%
Charges d'exploitation	1.551,3	1.538,4	-0,8%	519,9	516,3	-0,7%
EBITDA	183,8	118,9	-35,3%	21,3	17,3	-18,8%
Dépréciations – Amortissements (publiés)	77,0	80,6	4,8%	26,6	27,4	3,3%
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT publié)	106,8	38,3	-64,1%	(5,3)	(10,1)	-
Marge (%)	6,2%	2,3%		-	-	
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT ajusté)	109,0	40,4	-62,9%	(4,5)	(9,4)	-
Marge (%)	6,3%	2,4%		-	-	

Troisième trimestre 2025

Le **total des produits d'exploitation** pour le troisième trimestre 2025 s'est élevé à 533,6 mEUR et affiche une baisse de -7,6 mEUR ou -1,4%, le déclin du courrier l'emportant sur la croissance continue du volume de colis. En outre, les revenus inter-secteurs ont augmenté en raison des volumes transfrontaliers entrants traités dans le réseau national.

Les revenus de **Domestic mail** (c'est-à-dire Transactional, Advertising et Press combinés) ont diminué de -15,9 mEUR pour atteindre 257,5 mEUR, en raison de la baisse des revenus de **Transactional and Advertising mail** et **Press**, à concurrence respectivement de -9,7 mEUR et de -6,2 mEUR. La baisse au niveau de Transactional and Advertising mail s'explique principalement par une diminution des volumes de -9,4% (contre -6,7% l'année dernière compte tenu de la hausse liée aux élections de septembre 2024), partiellement compensée par l'effet du prix/mix de +4,7%. La diminution des revenus de Press est due à une baisse de volume de -13,5%.

BeNe Last-Mile Évolution sous-jacente des volumes	Total de l'année en cours		3ème trimestre	
	2024	2025	2024	2025
Domestic mail	-5,3%	-9,6%	-6,3%	-10,1%
Transactional mail	-7,8%	-9,7%	-8,9%	-9,4%
Advertising mail	+3,4%	-11,0%	+2,4%	-9,3%
Press	-9,1%	-13,9%	-11,9%	-13,5%
Parcels volume	+4,7%	+1,7%	+8,7%	+2,8%

Parcels Belgium a connu une augmentation de +4,1 mEUR (ou +3,2%) à 129,8 mEUR, résultant d'une croissance du volume de colis de +2,8% (volume moyen par jour ouvrable en hausse de +4,4%) avec un prix/mix stable (+0,5%), reflétant la performance exceptionnelle des places de marché et des événements commerciaux, ainsi qu'une forte dynamique dans le secteur de l'habillement.

Proximity and convenience retail network a augmenté de +1,7 mEUR (ou +2,6%) pour atteindre 66,7 mEUR, principalement grâce à une hausse des revenus bancaires.

Les **Value added services** se sont élevés à 25,6 mEUR, soit des recettes quasiment stables pour les services prestés pour l'État par rapport à l'année précédente.

Personalised Logistics a atteint 32,8 mEUR et a augmenté de +1,2 mEUR, ce qui reflète la hausse des revenus de DynaGroup.

Les **charges d'exploitation (A&D compris)** ont légèrement diminué de -2,7 mEUR (ou -0,5%), principalement en raison du nombre moindre d'ETP et d'intérimaires dû à la diminution des volumes et aux gains d'efficacité grâce aux réorganisations des bureaux distributeurs et des bureaux retail qui se déroulent comme prévu, partiellement neutralisés par l'augmentation des coûts salariaux par ETP (+2% d'une année sur l'autre en raison de l'indexation des salaires du mois de mars).

L'**EBIT publié et ajusté** a diminué de -4,9 mEUR, une baisse limitée grâce à la croissance au niveau des colis et aux réorganisations mises en œuvre.

Neuf premiers mois de 2025

Le **total des produits d'exploitation** au cours des neuf premiers mois de 2025 s'est élevé à 1.657,4 mEUR et a enregistré une baisse de -77,8 mEUR ou -4,5%, en raison principalement de la fin de la Concession de Presse au 1^{er} juillet 2024.

Les revenus de **Domestic Mail** (c'est-à-dire Transactional, Advertising et Press combinés) ont diminué de -86,3 mEUR pour atteindre 829,3 mEUR, principalement en raison de la baisse des revenus de Press (-47,1 mEUR) liée aux nouveaux contrats Press et à une baisse structurelle du volume. Les revenus de Transactional et Advertising mail ont diminué de -39,2 mEUR ou -5,7%, en raison d'une baisse de volume sous-jacent de -10,0% (contre -6,7% cumul annuel à ce jour en septembre 2024, sous l'effet principalement des élections), partiellement compensée par l'impact prix/mix de +4,6%.

BeNe Last- Mile Évolution sous-jacente des volumes	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	FY 24	1Q25	2Q25	3Q25	YTD 25
Domestic mail	-6,7%	-2,9%	-6,3%	-7,0%	-5,7%	-7,5%	-11,3%	-10,1%	-9,6%
Transactional mail	-8,3%	-6,4%	-8,9%	-10,2%	-8,4%	-8,2%	-11,5%	-9,4%	-9,7%
Advertising mail	-3,8%	+11,6%	+2,4%	+0,2%	+2,5%	-7,3%	-15,7%	-9,3%	-11,0%
Press	-10,3%	-5,6%	-11,9%	-7,5%	-8,7%	-12,4%	-15,8%	-13,5%	-13,9%
Parcels	+2,9%	+2,5%	+8,7%	+6,9%	+5,3%	-2,1%	+4,1%	+2,8%	+1,7%

Parcels Belgium a augmenté de +8,1 mEUR (ou +2,1%) à 385,0 mEUR grâce à une augmentation du volume de colis de +1,7%, partiellement impactée par la baisse du volume de février de -12,0% reflétant deux semaines de grève.

Proximity and convenience retail network a augmenté de +2,4 mEUR pour atteindre 202,3 mEUR, principalement grâce à des revenus bancaires supérieurs.

Value added services a atteint 80,4 mEUR, en baisse de -8,2 mEUR par rapport à l'année dernière, reflétant notamment l'impact négatif de la tarification annuelle des services prestés pour l'État.

Personalised Logistics s'est élevé à 96,1 mEUR, en légère augmentation de +1,2 mEUR en 2025, sous l'effet d'une hausse des revenus de DynaGroup.

Les **charges d'exploitation (A&D compris)** ont diminué de -9,2 mEUR, soit -0,6%, principalement en raison de la baisse du nombre d'ETP et d'intérimaires due à la diminution des volumes et aux gains d'efficacité, partiellement contrebalancée par l'augmentation des charges salariales par ETP.

L'**EBIT publié** et l'**EBIT ajusté** se sont respectivement élevés à 38,3 mEUR et 40,4 mEUR, avec des marges respectives de 2,3% et 2,4% contre 6,2% et 6,3% l'année dernière. Cette baisse est principalement due à de nouveaux contrats Press et à l'impact de -6,0 mEUR sur l'EBIT des grèves de février.

Performance par entité opérationnelle : 3PL

3PL En millions EUR	Total de l'année en cours			3ème trimestre		
	2024	2025	% Δ	2024	2025	% Δ
3PL Europe	251,1	716,5	185,4%	165,8	228,1	37,6%
3PL North America	635,1	481,3	-24,2%	197,0	138,8	-29,6%
Produits d'exploitation inter-secteurs et autres	5,4	6,7	23,4%	2,7	2,5	-8,1%
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION	891,6	1.204,4	35,1%	365,5	369,4	1,1%
Charges d'exploitation	797,8	1.049,8	31,6%	319,5	329,9	3,3%
EBITDA	93,8	154,6	64,9%	46,0	39,4	-14,2%
Dépréciations – Amortissements (publiés)	97,8	155,0	58,5%	41,1	49,5	20,6%
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT publié)	(4,0)	(0,3)	-	4,9	(10,1)	-
Marge (%)	-	-		1,3%	-	
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT ajusté)	6,7	26,0	288,5%	11,3	(1,7)	-
Marge (%)	0,7%	2,2%		3,1%	-	

Troisième trimestre 2025

Le **total des produits d'exploitation** s'est élevé à 369,4 mEUR et a légèrement augmenté de +3,9 mEUR (+1,1%), incluant les effets du départ des clients chez Radial North America et de la consolidation de Staci.

Le **total des produits d'exploitation de 3PL Europe** ont augmenté de +62,3 mEUR pour atteindre 228,1 mEUR, l'impact de la consolidation de Staci (acquise en août 2024, un mois supplémentaire au troisième trimestre 2025) et la poursuite de l'expansion internationale chez Radial Europe et Active Ants, partiellement neutralisés par des ventes à magasins comparables (Same Store Sales ou « SSS ») négatives dans la plupart des zones géographiques.

Le **total des produits d'exploitation de 3PL North America** ont diminué de -58,2 mEUR ou -29,6% (-24,2% en excluant l'impact des taux de change) en raison de la résiliation de contrats annoncée en 2024 et début 2025, couplée à des ventes négatives à magasins comparables. Cela est partiellement atténué par la contribution en cours d'année d'un nouveau client (environ 60% de Fast Track).

Les **charges d'exploitation (A&D compris)** ont augmenté de +18,9 mEUR ou +5,2%, reflétant l'impact de la consolidation de Staci et les coûts de réorganisation non récurrents (y compris les fermetures de sites et les relocalisations) pour accélérer davantage l'intégration de 3PL Europe et l'optimisation de la structure des coûts. Cette baisse a été partiellement compensée par la diminution des charges d'exploitation variables, conformément à l'évolution du chiffre d'affaires de Radial North America, et par le maintien de la marge de contribution variable.

L'**EBIT publié** s'est élevé à -10,1 mEUR (en baisse de -15,0 mEUR). L'**EBIT ajusté** s'est élevé à -1,7 mEUR (en baisse de -13,0 mEUR), principalement en raison de Radial North America, où le niveau de revenus, subissant l'impact du départ des clients et du ralentissement saisonnier, n'a pas permis d'absorber la totalité des coûts fixes au cours du trimestre.

Neuf premiers mois de 2025

Le **total des produits d'exploitation** s'est élevé à 1.204,4 mEUR, soit une augmentation de +312,9 mEUR ou +35,1%, en ligne avec l'impact de la consolidation de Staci, partiellement compensé par l'attrition au niveau de Radial North America.

Le **total des produits d'exploitation de 3PL Europe** a augmenté de +465,4 mEUR pour atteindre 716,5 mEUR, reflétant l'acquisition de Staci le 1^{er} août 2024 et la croissance du chiffre d'affaires de Radial Europe et d'Active Ants.

Le **total des produits d'exploitation de 3PL North America** affiche une diminution de -153,8 mEUR, soit -24,2%, ce qui reflète la baisse des revenus de Radial North America résultant de la perte de revenus liée à la résiliation de contrats annoncée en 2024 et au début de 2025 et de la baisse des ventes auprès des clients existants, compensée par l'arrivée de nouveaux clients.

Les **charges d'exploitation (A&D compris)** ont augmenté de +309,2 mEUR, principalement en raison de l'intégration de Staci, partiellement compensée par une baisse des charges d'exploitation variables s'alignant sur l'évolution du chiffre d'affaires de Radial North America.

L'**EBIT publié** s'est élevé à -0,3 mEUR (en hausse de +3,7 mEUR). L'**EBIT ajusté** s'est élevé à 26,0 mEUR, en hausse de +19,3 mEUR avec une marge de 2,2%.

Performance par entité opérationnelle : Global Cross-border

Global Cross-border En millions EUR	Total de l'année en cours			3ème trimestre		
	2024	2025	% Δ	2024	2025	% Δ
Cross-border Europe	258,6	268,9	4,0%	80,6	91,9	14,0%
Cross-border North America	178,2	170,8	-4,2%	55,4	56,2	1,4%
Produits d'exploitation inter-secteurs et autres	4,1	6,4	54,5%	1,6	1,6	-0,3%
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION	441,0	446,1	1,2%	137,7	149,7	8,7%
Charges d'exploitation	367,7	366,9	-0,2%	114,9	126,7	10,2%
EBITDA	73,3	79,2	8,1%	22,7	23,0	1,2%
Dépréciations – Amortissements (publiés)	17,5	18,1	3,2%	6,1	5,9	-3,3%
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT publié)	55,8	61,1	9,5%	16,6	17,1	2,8%
Marge (%)	12,6%	13,7%		12,1%	11,4%	
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT ajusté)	56,2	59,5	5,9%	16,8	17,2	2,7%
Marge (%)	12,7%	13,3%		12,2%	11,5%	

Troisième trimestre 2025

Le **total des produits d'exploitation** s'est élevé à 149,7 mEUR et a augmenté de +12,0 mEUR (+8,7%).

Les **total des produits d'exploitation de Cross-border Europe** ont augmenté de +11,3 mEUR (+14,0%) et se sont élevés à 91,9 mEUR, principalement en raison de la forte croissance des volumes en Asie vers toutes les destinations clés, notamment la Belgique, alimentée par les grandes plateformes chinoises et nord-américaines, que compensent partiellement des conditions défavorables sur le marché du Royaume-Uni.

Le **total des produits d'exploitation de Cross-border North America** se stabilise, avec une augmentation de +0,8 mEUR (+1,4%, y compris environ 6% d'impact des taux de change), pour atteindre 56,2 mEUR. Ces chiffres reflètent le fort développement du volume national au Canada, compensant les vents contraires persistants chez Landmark US et l'incertitude tarifaire globale ralentissant les activités existantes et retardant les nouvelles activités.

Les **charges d'exploitation (A&D compris)** ont augmenté de +11,6 mEUR (+9,5%) et s'élèvent à 132,6 mEUR, reflétant des coûts de transport plus élevés en raison des volumes.

L'**EBIT publié** et l'**EBIT ajusté** ont légèrement augmenté de +0,5 mEUR, atteignant 17,1 mEUR (marge de 11,4%) et 17,2 mEUR (marge de 11,5%). Marge EBIT légèrement inférieure à celle de l'année dernière, reflétant l'évolution du mix, commercial par rapport à postal.

Neuf premiers mois de 2025

Le **total des produits d'exploitation** a légèrement augmenté de +5,1 mEUR (ou +1,2%) pour s'établir à 446,1 mEUR.

Cross-border Europe a augmenté de +10,3 mEUR et a atteint 268,9 mEUR, principalement en raison de l'augmentation des volumes asiatiques vers toutes les destinations clés, partiellement compensée par des conditions de marché défavorables au Royaume-Uni.

Cross-border North America a diminué de -7,4 mEUR et a atteint 170,8 mEUR, ce qui reflète principalement la persistance de vents contraires sous-jacents chez Landmark US, ainsi que l'incertitude tarifaire globale qui ralentit les activités existantes et retarde les nouvelles activités.

Conformément à l'évolution des revenus, les **charges d'exploitation (A&D compris)** sont restées relativement stables (diminution de -0,3 mEUR).

L'**EBIT publié** a augmenté de +5,3 mEUR pour atteindre 61,1 mEUR, tandis que l'**EBIT ajusté** a augmenté de +3,3 mEUR pour atteindre 59,5 mEUR.

Performance par entité opérationnelle : Corporate

Corporate En millions EUR	Total de l'année en cours			3ème trimestre		
	2024	2025	% Δ	2024	2025	% Δ
Produits d'exploitation externes	2,9	3,4	20,2%	1,0	1,2	17,0%
Produits d'exploitation inter-secteurs	295,6	332,6	12,5%	94,9	112,6	18,6%
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION	298,5	336,0	12,6%	95,9	113,8	18,6%
Charges d'exploitation	296,3	309,4	4,4%	97,3	103,9	6,8%
EBITDA	2,2	26,7	-	(1,4)	9,8	-
Dépréciations – Amortissements (publiés)	56,0	55,6	-0,5%	17,0	19,0	11,7%
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT publié)	(53,8)	(29,0)	-	(18,4)	(9,2)	-
Marge (%)	-	-	-	-	-	-
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT ajusté)	(31,0)	(29,0)	-	(10,2)	(9,2)	-
Marge (%)	2,9	3,4	20,2%	1,0	1,2	17,0%

Troisième trimestre 2025

Le **total des produits d'exploitation externes** est resté stable au troisième trimestre 2025.

Les **charges d'exploitation nettes après inter-secteurs (A&D compris)** ont diminué de -9,0 mEUR, principalement en raison des coûts de fusion et d'acquisition de l'année dernière liés à l'acquisition de Staci et de la maîtrise des coûts dans toutes les catégories de dépenses, partiellement contrebalancés par l'augmentation du nombre d'ETP et l'indexation des salaires (+2,0%).

L'**EBIT ajusté**, ajusté l'année dernière en fonction des coûts de fusions et d'acquisitions, a augmenté de +1,1 mEUR à -9,2 mEUR, tandis que l'**EBIT publié** a augmenté de +9,2 mEUR par rapport à l'année dernière.

Neuf premiers mois de 2025

Le **total des produits d'exploitation externes** au cours des neuf premiers mois 2025 est resté stable.

Les **charges d'exploitation nettes après inter-secteurs (A&D compris)** ont diminué de -24,2 mEUR, principalement en raison des coûts de fusion et d'acquisition de l'année dernière liés à l'acquisition de Staci et de la maîtrise des coûts dans toutes les catégories de dépenses, partiellement contrebalancés par l'augmentation du nombre d'ETP et l'indexation des salaires.

L'**EBIT publié** et l'**EBIT ajusté** se sont tous les deux élevés à -29,0 mEUR, reflétant des augmentations de +24,8 mEUR (absence de coûts de fusion et d'acquisition de l'année précédente) et de +2,0 mEUR, respectivement.

Flux de trésorerie

Troisième trimestre 2025

3ème trimestre (en millions EUR)						
	Publié			Ajusté		
	2024	2025	Δ	2024	2025	Δ
Flux de trésorerie généré par les activités opérationnelles	79,4	87,2	7,8	78,6	87,7	9,2
duquel le flux de trésorerie des activités opérationnelles avant Δ du BFR & provisions	78,0	71,1	(7,0)	78,0	71,1	(7,0)
Flux de trésorerie généré par les activités d'investissement	(1.320,5)	(28,3)	1.292,2	(1.320,5)	(28,3)	1.292,2
Flux de trésorerie disponible	(1.241,1)	58,9	1.300,0	(1.241,9)	59,5	1.301,4
Flux de trésorerie généré par les activités de financement	952,0	(75,8)	(1.027,8)	952,0	(75,8)	(1.027,8)
Mouvement de trésorerie nette	(289,1)	(16,9)	272,2	(289,9)	(16,3)	273,6
Capex	43,3	28,4	(14,9)	43,3	28,4	(14,9)

Au troisième trimestre 2025, les sorties nettes de flux de trésorerie ont été inférieures de 272,2 mEUR à celles de l'année dernière, en raison de l'acquisition de Staci, ce que contrebalance partiellement le crédit-pont pour l'acquisition de Staci en 2024.

Les **flux de trésorerie disponible publiés et ajustés** se sont élevés respectivement à 58,9 mEUR et 59,5 mEUR.

Les **flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant évolution du besoin en fonds de roulement et provisions** ont diminué de -7,0 mEUR par rapport au troisième trimestre 2024, en raison essentiellement de paiements plus élevés d'impôts sur les sociétés

Le flux de trésorerie sortant lié aux recettes émanant des clients de Radial a été inférieur de 1,3 mEUR (entrée de -0,5 mEUR au troisième trimestre 2025, comparé à une entrée de 0,8 mEUR lors de la même période l'année dernière).

La variation dans le changement du fonds de roulement et des provisions (16,1 mEUR) s'explique notamment par le règlement des frais terminaux et l'évolution des créances.

Les **activités d'investissement** ont entraîné une sortie de liquidités de 28,3 mEUR au troisième trimestre 2025, contre une sortie de liquidités de 1.320,5 mEUR pour la même période l'année précédente. L'évolution au troisième trimestre 2025 s'explique principalement par des dépenses en capital plus élevées (+14,9 mEUR) et l'acquisition de Staci (+1.277,3 mEUR) en 2024.

Les dépenses en capital se sont élevées à 28,4 mEUR au troisième trimestre 2025 et ont été principalement consacrées à la logistique de l'e-commerce internationale et à la capacité au niveau de la flotte nationale, des distributeurs automatiques et des colis.

Au troisième trimestre 2025, les sorties de fonds liées aux **activités de financement** se sont élevées à 75,8 mEUR, contre 952,0 mEUR de rentrées l'année dernière, ce qui s'explique principalement par le crédit-pont contracté pour l'acquisition de Staci, partiellement contrebalancé par des paiements plus élevés liés aux contrats de location (-22,5 mEUR).

Neufs premiers mois de 2025

Total de l'année en cours (en millions EUR)						
	Publié			Ajusté		
	2024	2025	Δ	2024	2025	Δ
Flux de trésorerie généré par les activités opérationnelles	251,7	219,5	(32,2)	290,9	273,0	(17,9)
duquel le flux de trésorerie des activités opérationnelles avant Δ du BFR & provisions	338,2	335,8	(2,3)	338,2	335,8	(2,3)
Flux de trésorerie généré par les activités d'investissement	(1.359,4)	(81,4)	1.277,9	(1.359,4)	(81,4)	1.277,9
Flux de trésorerie disponible	(1.107,7)	138,1	1.245,7	(1.068,5)	191,6	1.260,1
Flux de trésorerie généré par les activités de financement	833,2	366,0	(467,2)	833,2	366,0	(467,2)
Mouvement de trésorerie nette	(274,4)	504,1	778,5	(235,3)	557,6	792,9
Capex	82,4	84,9	2,5	82,4	84,9	2,5

Au cours des neuf premiers mois de 2025, les entrées nettes de flux de trésorerie se sont élevées à 504,1 mEUR, soit une augmentation de +778,5 mEUR par rapport aux 274,4 mEUR négatifs de l'année dernière. Cette augmentation est principalement due au produit net de l'émission obligataire, à la baisse des dividendes, à la diminution de l'acquisition d'intérêts minoritaires, à l'acquisition de Staci partiellement compensée par le crédit-pont en 2024, et partiellement neutralisée par l'évolution négative des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation et des dettes de location.

Les **flux de trésorerie disponible publiés et ajustés** se sont élevés respectivement à 138,1 mEUR et 191,6 mEUR.

Le **flux de trésorerie lié aux activités d'exploitation avant évolution du besoin en fonds de roulement et provisions** a diminué de -2,3 mEUR par rapport aux neuf premiers mois de 2024, la variation positive de l'EBITDA ajusté étant partiellement compensée par des règlements d'impôt sur les sociétés moins favorables.

Le flux de trésorerie sortant lié aux montants collectés dus aux clients de Radial a été supérieur de 14,4 mEUR (sortie de 53,5 mEUR lors des neuf premiers mois de 2025, comparé à une sortie de 39,1 mEUR pour la même période l'année dernière).

La variation du fonds de roulement et des provisions (-15,5 mEUR) s'explique principalement par la fin de la concession Presse (à compter du troisième trimestre 2024), qui était traditionnellement réglée au premier trimestre de l'année suivante, les soldes clients et les frais terminaux.

Les **activités d'investissement** ont entraîné une sortie de liquidités de 81,4 mEUR lors des neuf premiers mois de 2025, contre une sortie de liquidités de 1.359,4 mEUR pour la même période l'année dernière. Cette évolution s'explique principalement par l'acquisition de Staci (1.277,3 mEUR).

Les dépenses en capital se sont élevées à 84,9 mEUR au cours des neuf premiers mois de 2025 et ont été principalement consacrées à la logistique de l'e-commerce internationale et à la capacité au niveau de la flotte nationale, des distributeurs automatiques et des colis.

En 2025, les flux de trésorerie liées aux **activités de financement** se sont élevées à 366,0 mEUR, contre 833,2 mEUR l'année dernière, ce qui s'explique principalement par le crédit-pont contracté pour l'acquisition de Staci (-1,0 mEUR), les paiements liés aux contrats de location (-43,6 mEUR), partiellement compensés par le produit net de l'émission obligataire (561,5 mEUR) et le paiement de dividendes (+26,1 mEUR).

États financiers consolidés intermédiaires abrégés non audités

Compte de résultats consolidé intermédiaire abrégé (non audité)

En millions EUR	Total de l'année en cours		3ème trimestre	
	2024	2025	2024	2025
Chiffre d'affaires	2.998,8	3.230,8	1.020,5	1.027,3
Autres produits d'exploitation	7,5	10,1	4,6	2,3
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION	3.006,3	3.240,8	1.025,1	1.029,6
Approvisionnements et marchandises	(57,4)	(68,6)	(21,7)	(24,1)
Services et biens divers	(1.221,2)	(1.366,4)	(435,9)	(449,0)
Charges de personnel	(1.352,2)	(1.401,1)	(464,1)	(455,7)
Autres charges d'exploitation	(22,5)	(25,3)	(14,7)	(11,3)
Dépreciations et amortissements	(248,2)	(309,3)	(90,7)	(101,9)
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION	(2.901,5)	(3.170,8)	(1.027,2)	(1.041,9)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT)	104,8	70,1	(2,1)	(12,3)
Revenus financiers	28,2	20,5	(3,9)	9,6
Charges financières	(51,1)	(115,1)	(21,7)	(33,7)
Réévaluation d'actifs détenus en vue de la vente à la juste valeur diminuées des coûts de la vente	0,0	0,0	0,0	0,0
Quote-part dans le résultat des entreprises associées et co-entreprises	(0,1)	0,0	(0,1)	0,0
RÉSULTAT AVANT IMPÔT	81,9	(24,5)	(27,8)	(36,5)
Impôts sur le résultat	(33,6)	(14,7)	2,7	1,9
RÉSULTAT DE L'ANNÉE (EAT)	48,2	(39,2)	(25,1)	(34,6)
Attribuable aux:				
Porteurs des capitaux propres de la société-mère	47,3	(39,8)	(25,8)	(34,6)
Intérêts minoritaires	1,0	0,6	0,7	(0,0)

RÉSULTAT PAR ACTION

En EUR	Total de l'année en cours		3ème trimestre	
	2024	2025	2024	2025
► De base, résultat du période attribuable aux actionnaires ordinaires de la société-mère	0,24	(0,20)	(0,13)	(0,17)
► Dilué, résultat du période attribuable aux actionnaires ordinaires de la société-mère	0,24	(0,20)	(0,13)	(0,17)

Dans le cas de bpost, 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 millions EUR	Au 31 décembre 2024 (audité)	Au 30 septembre 2025 (non audité)
Actifs		
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles	1.627,7	1.492,9
Immobilisations incorporelles	1.945,5	1.818,8
Participations dans des entreprises associées et co-entreprises	0,1	0,1
Immeubles de placement	3,2	2,7
Actifs d'impôts différés	24,3	33,9
Créances commerciales et autres créances	51,3	34,3
	3.652,0	3.382,6
Actifs courants		
Stocks	32,3	32,7
Impôt sur le résultat à recevoir	5,1	6,6
Créances commerciales et autres créances	916,9	765,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	747,4	1.225,3
	1.701,8	2.029,7
Actifs détenus en vue de la vente	0,6	0,6
TOTAL DES ACTIFS	5.354,4	5.412,9
Capitaux propres et passifs		
Capital souscrit	364,0	364,0
Autres réserves	596,7	387,8
Écart de conversion	103,9	(4,5)
Bénéfices reportés	(205,1)	(39,8)
Capitaux propres attribuables aux porteurs de capitaux propres de la société-mère	859,5	707,5
Intérêts minoritaires	0,5	1,1
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	860,0	708,6
Passifs non courants		
Emprunts bancaires	2.333,5	2.340,4
Avantages au personnel	234,3	227,5
Dettes commerciales et autres dettes	13,1	12,1
Provisions	17,5	14,9
Impôts différés passifs	148,8	148,3
	2.747,2	2.743,1
Passifs courants		
Emprunts bancaires	214,4	692,4
Découverts bancaires	(0,3)	(0,2)
Provisions	98,2	119,7
Impôts sur le résultat à payer	17,1	14,0
Instruments dérivés	0,5	0,1
Dettes commerciales et autres dettes	1.417,4	1.135,1
	1.747,2	1.961,2
TOTAL DES PASSIFS	4.494,4	4.704,3
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	5.354,4	5.412,9

Les immobilisations corporelles ont diminué de -134,9 mEUR, en raison du fait que les dépréciations et l'évolution des taux de change ont été supérieurs aux dépenses en capital et à l'évolution des actifs au titre du droit d'utilisation.

Les immobilisations incorporelles ont diminué de 126,7 mEUR, principalement en raison de l'évolution des taux de change et des amortissements, partiellement compensée par les dépenses en capital.

La diminution de -151,8 mEUR des créances commerciales et autres créances à court terme est principalement due au pic de ventes de la fin de l'année 2024 et aux règlements des frais terminaux.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie ont augmenté de +477,9 mEUR, principalement en raison de l'émission d'une obligation à 7 ans de 750 mEUR émise en juin 2025. Le produit de cette émission a été partiellement utilisé pour le rachat de 28,8% de la valeur nominale de l'obligation à 8 ans de 650 mEUR arrivant à échéance en juillet 2026. Les fonds restants sont temporairement investis dans des instruments du marché monétaire jusqu'à l'échéance de l'obligation en juillet 2026, ce qui permet de maintenir un impact neutre sur l'endettement net du groupe.

Les capitaux propres ont diminué de -151,3 mEUR, ce qui s'explique principalement par les écarts de change sur la conversion des opérations étrangères (-108,4 mEUR, principalement liés à l'évolution du taux de change du dollar américain), la perte de l'exercice (-39,2 mEUR) et la partie effective de la couverture de flux de trésorerie conclue en 2025 pour couvrir l'émission obligataire de 750 mEUR (nette d'impôt -5,7 mEUR), partiellement compensée par la reprise des réserves de couverture de flux de trésorerie qui seront reclassées en résultat au cours de la durée des obligations.

Les prêts et emprunts courants et non courants portant intérêts ont augmenté de +484,9 mEUR, une augmentation principalement due à l'émission d'une obligation de 750 mEUR à 7 ans, partiellement compensée par le rachat anticipé de 187,2 mEUR (28,8%) de la valeur nominale de l'obligation de 650 mEUR à 8 ans arrivant à échéance en juillet 2026. En outre, les dettes de location ont diminué de -75,2 mEUR, en partie à cause des effets de change liés à la conversion des dettes de location des filiales en USD dans la devise de présentation de bpostgroup (EUR).

Les dettes commerciales et autres dettes à court terme ont diminué de -282,3 mEUR. Cette diminution est principalement due à la baisse des dettes sociales, principalement liée au paiement des charges sociales de l'exercice 2024 (congés payés, primes, etc.) au cours du premier semestre 2025, au règlement des frais terminaux et à la diminution des dettes commerciales expliquée par la saisonnalité en fin d'exercice.

Flux de trésorerie intermédiaire consolidé abrégé (non audité)

En millions EUR	Total de l'année en cours		3ème trimestre	
	2024	2025	2024	2025
Activités opérationnelles				
Résultat avant impôt	81,9	(24,5)	(27,8)	(36,5)
<i>Ajustements pour rapprocher le résultat avant impôt des flux de trésorerie nets</i>				
Amortissements et pertes de valeur	248,2	309,3	90,7	101,9
Réductions de valeur sur créances commerciales	(2,3)	(1,2)	0,3	1,1
Gain sur la vente d'immobilisations corporelles	(0,2)	(0,4)	(0,1)	(0,1)
Résultat net financier	21,8	94,5	24,5	24,1
Autres éléments non décaissés	(0,6)	0,0	(0,1)	0,0
Variation des avantages au personnel	(11,9)	(13,3)	(6,2)	(7,2)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	0,1	(0,0)	0,1	(0,0)
Impôts (payés)/reçus sur le résultat	(24,5)	(23,6)	(4,0)	(11,1)
Impôts (payés)/reçus sur le résultat des années précédentes	25,8	(5,0)	0,7	(1,1)
FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES AVANT CHANGEMENT DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT ET DES PROVISIONS	338,2	335,8	78,0	71,1
Diminution/(augmentation) des créances commerciales et autres créances	324,8	147,5	135,0	23,5
Diminution/(augmentation) des stocks	(4,2)	(1,2)	(3,3)	(0,1)
Augmentation/(diminution) des dettes commerciales et autres dettes	(376,8)	(228,3)	(136,0)	(14,8)
Augmentation/(Diminution) des montants collectés dus aux clients	(39,1)	(53,5)	0,8	(0,5)
Augmentation/(diminution) des provisions	8,9	19,1	4,8	8,1
FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	251,7	219,5	79,4	87,2
Activités d'investissement				
Produits découlant de la vente d'immobilisations corporelles	0,3	3,5	0,1	0,1
Cession de filiales, flux net de trésorerie	0,0	0,0	0,0	0,0
Acquisition d'immobilisations corporelles	(76,9)	(73,4)	(42,2)	(24,4)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(5,5)	(11,6)	(1,1)	(3,9)
Acquisition d'autres investissements	0,0	0,0	0,0	0,0
Acquisitions de filiales, nette de la trésorerie acquise	(1.277,3)	0,0	(1.277,3)	0,0
FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	(1.359,4)	(81,4)	(1.320,5)	(28,3)
Activités de financement				
Produits de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	1.018,2	0,9	1.007,2	0,5
Produit net de l'émission obligataire de 2025	0,0	746,9	0,0	0,0
Remboursement de l'émission obligataire de 2018	(8,1)	(193,6)	(8,1)	(5,8)
Paiements liés aux emprunts	0,0	(7,5)	0,0	(2,3)
Intérêts liés aux emprunts	(4,1)	(0,4)	0,0	(0,0)
Remboursements de dettes de location	(135,5)	(179,1)	(45,8)	(68,2)
Transactions avec les intérêts minoritaires	(11,2)	(1,2)	(1,3)	0,0
Dividendes payés	(26,1)	0,0	(0,1)	0,0
FLUX DE TRÉSORERIE NET GÉNÉRÉ PAR LES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	833,2	366,0	952,0	(75,8)
AUGMENTATION NETTE DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(274,4)	504,1	(289,1)	(16,9)
IMPACT NET DU TAUX DE CHANGE	(1,1)	(25,0)	(5,9)	(1,3)
TRÉSORERIE CLASSIFIÉE COMME ACTIF DÉTENU EN VUE DE LA VENTE				
Trésorerie et équivalents de trésorerie hors découverts bancaires au 1er janvier	839,3	721,8		
Trésorerie et équivalents de trésorerie hors découverts bancaires et balance de bpaid card au 30 septembre	538,0	1.200,8		
MOUVEMENTS ENTRE LE 1^{ER} JANVIER ET LE 30 SEPTEMBRE	(275,5)	479,0	(295,0)	(18,1)

Commentaires sur les états financiers consolidés intermédiaires abrégés

1. Base de préparation et principes comptables

Les états financiers consolidés intermédiaires abrégés ont été préparés conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS), telles qu'adoptées 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 en association avec les états financiers consolidés annuels de bpostgroup au 31 décembre 2024.

Ces états financiers intermédiaires n'ont pas été revus par un auditeur indépendant. bpostgroup a préparé les états financiers sur la base de la continuité de ses activités, car il n'y a pas d'incertitudes significatives et les ressources sont suffisantes pour poursuivre les opérations.

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 bpostgroup pour l'année se clôturant au 31 décembre 2024. Il n'y a pas de normes IFRS, d'amendements ou d'interprétations entrant en vigueur pour la première fois pour l'exercice commençant le 1^{er} janvier 2025 et ayant un impact significatif sur les comptes 2025 de bpostgroup.

2. L'examen de conformité

Le présent rapport financier intermédiaire doit être lu conjointement avec les états financiers annuels de bpostgroup au 31 décembre 2024. Plus spécifiquement, la note 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). Les sections mentionnées ci-dessus sont globalement inchangées par rapport à celles décrites dans les états financiers annuels de bpostgroup au 31 décembre 2024. Étant donné que les contrats relatifs au traitement des amendes routières, à la gestion des comptes 679 et à la livraison/radiation des plaques d'immatriculation sont toujours en cours dans l'attente d'accords définitifs, la provision pour conformité a augmenté, passant de 89,2 mEUR fin décembre 2024 à 110,7 mEUR fin septembre 2025.

3. Événements survenus après la clôture de l'exercice

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

Indicateurs alternatifs de performance (non audité)

En plus des chiffres IFRS publiés, bpostgroup 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): bpostgroup 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. bpostgroup 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 bpostgroup estime que cette mesure donne à l'investisseur un meilleur aperçu et une meilleure comparabilité dans le temps de la performance économique de bpostgroup.

Taux de change constant: bpostgroup 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 bpostgroup 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): bpost 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): bpostgroup définit la dette nette/(trésorerie nette) comme les emprunts portant intérêts courants et non courants plus les découverts bancaires, déduits de la trésorerie et équivalents de trésorerie et est dérivée du bilan consolidé.

Flux de trésorerie disponible (FCF) et flux de trésorerie disponible ajusté: bpostgroup 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 : bpostgroup 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): bpostgroup 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

En millions EUR	Total de l'année en cours			3ème trimestre		
	2024	2025	% Δ	2024	2025	% Δ
Total des produits d'exploitation	3.006,3	3.240,8	7,8%	1.025,1	1.029,6	0,4%
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION AJUSTÉ	3.006,3	3.240,8	7,8%	1.025,1	1.029,6	0,4%

CHARGES D'EXPLOITATION

En millions EUR	Total de l'année en cours			3ème trimestre		
	2024	2025	% Δ	2024	2025	% Δ
Total des charges d'exploitation à l'exclusion des dépréciations/amortissements	(2.653,3)	(2.861,4)	7,8%	(936,5)	(940,0)	0,4%
Vente de The Mail Group (1)	0,0	(2,0)	-	0,0	0,0	-
Frais d'acquisition et fusions (2)	22,8	0,0	-100,0%	8,1	0,0	-100,0%
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION AJUSTÉ À L'EXCLUSION DES DÉPRÉCIATIONS/AMORTISSEMENTS	(2.630,5)	(2.863,5)	8,9%	(928,3)	(940,0)	1,3%

EBITDA

En millions EUR	Total de l'année en cours			3ème trimestre		
	2024	2025	% Δ	2024	2025	% Δ
EBITDA	353,1	379,4	7,5%	88,7	89,6	1,0%
Vente de The Mail Group (1)	0,0	(2,0)	-	0,0	0,0	-
Frais d'acquisition et fusions (2)	22,8	0,0	-100,0%	8,1	0,0	-100,0%
EBITDA AJUSTÉ	375,8	377,4	0,4%	96,8	89,6	-7,5%

EBIT

En millions EUR	Total de l'année en cours			3ème trimestre		
	2024	2025	% Δ	2024	2025	% Δ
Résultat d'exploitation (EBIT)	104,8	70,1	-33,2%	(2,1)	(12,3)	-
Vente de The Mail Group (1)	0,0	(2,0)	-	0,0	0,0	-
Frais d'acquisition et fusions (2)	22,8	0,0	-100,0%	8,1	0,0	-100,0%
Impact non cash de l'allocation du prix d'achat (PPA) (3)	13,2	28,9	-	7,2	9,3	28,4%
RÉSULTAT D'EXPLOITATION AJUSTÉ (EBIT)	140,8	96,9	-31,2%	13,3	(3,0)	

RESULTAT DE LA PERIODE (EAT)

En millions EUR	Total de l'année en cours			3ème trimestre		
	2024	2025	% Δ	2024	2025	% Δ
Résultat de la période	48,2	(39,2)	-	(25,1)	(34,6)	37,9%
Vente de The Mail Group (1)	0,0	(2,0)	-	0,0	0,0	-
Frais d'acquisition et fusions (2)	18,3	0,0	-100,0%	7,3	0,0	-100,0%
Impact non cash de l'allocation du prix d'achat (PPA) (3)	8,6	21,6	-	4,2	7,0	65,5%
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE AJUSTÉ	75,2	(19,5)		(13,6)	(27,6)	

- (1) Le 5 août 2021, bpost US Holdings a signé un accord avec Architect Equity pour la vente de The Mail Group (IMEX Global Solutions LLC, M.A.I.L. Inc et Mail Services Inc.). The Mail Group a été déconsolidé à compter du 5 août 2021. Dans le cadre de cette transaction, bpost US Holdings a émis une note de crédit (« seller note ») 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 crédit de 2,5 mUSD a entièrement été provisionnée et ajustée en 2022. En 2025, la note de crédit a été réglée pour un montant de 2,2 mUSD, pour lequel la reprise de la de provision pour créances douteuses a été ajustée, la créance initiale ayant déjà été ajustée.
- (2) Etant donné que les coûts de fusions et acquisitions dépassent le seuil de 20,0 mEUR, et conformément à la définition des éléments d'ajustement dans les APM, les coûts de fusion et d'acquisition de 2024 font l'objet d'un ajustement.
- (3) Conformément à la norme IFRS 3 et dans le cadre de l'allocation du prix d'acquisition (PPA) de plusieurs entités, bpostgroup 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

En millions EUR	Total de l'année en cours			3ème trimestre		
	2024	2025	% Δ	2024	2025	% Δ
Flux de trésorerie généré par les activités opérationnelles	251,7	219,5	-12,8%	79,4	87,2	9,9%
Flux de trésorerie généré par les activités d'investissement	(1.359,4)	(81,4)	-	(1.320,5)	(28,3)	-
FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLE	(1.107,7)	138,1		(1.241,1)	58,9	
Montants collectés dus aux clients de Radial	39,1	53,5	36,7%	(0,8)	0,5	
FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLE AJUSTÉ	(1.068,5)	191,6		(1.241,9)	59,5	

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 Economique Général