

Communiqué de presse

Transformation en marche, objectifs atteints au plus haut niveau, malgré les difficultés opérationnelles

Bnode, un groupe logistique de premier plan en Europe et dans le monde, a publié aujourd'hui ses résultats pour le quatrième trimestre et l'ensemble de l'exercice 2025, confirmant la pertinence de sa stratégie de transformation. Le groupe a enregistré un revenu opérationnel total de 4.482,3 mEUR et un EBIT ajusté de 179,7 mEUR pour l'ensemble de l'année, conformément au haut de sa fourchette de prévisions. Ces résultats ont été obtenus dans un contexte de transformation continue et malgré les obstacles opérationnels. Le groupe prévoit un EBIT ajusté de 165-195 mEUR pour l'exercice 2026.

Faits marquants du quatrième trimestre 2025

- Le **total des produits d'exploitation du groupe** s'est élevé à 1.241,5 mEUR, soit une baisse de 7,0% ou 93,5 mEUR par rapport à l'année dernière.
- L'**EBIT ajusté du groupe** a atteint 82,8 mEUR (marge de 6,7%), dans la lignée de celui de l'année dernière (84,0 mEUR, marge de 6,3%).
- L'**EBIT publié du groupe** s'est élevé à 9,6 mEUR, en hausse de 232,5 mEUR par rapport à l'année dernière, principalement en raison de la réduction de valeur, sans effet de trésorerie, sur Radial North America l'année dernière ainsi que des coûts exceptionnels enregistrés au quatrième trimestre 2025 (simplification du portefeuille immobilier et de l'architecture technologique – #Reshape2029).
- **Bpost (opérant précédemment sous le nom BeNe Last Mile)**
 - Le total des produits d'exploitation s'est élevé à 600,1 mEUR (en baisse de 2,3% ou 14,2 mEUR) par rapport à l'année dernière.
 - Baisse des revenus de 16,8 mEUR pour Mail et Press. Baisse sous-jacente du volume Mail de -11,1% (-9,2% hors Press), atténuée par un impact prix/mix de +4,5% (+4,2% hors Press).
 - Hausse de 2,7 mEUR des revenus Parcels, reflétant une croissance des volumes de 2,9% (dont un manque à gagner de 0,7% lié aux grèves) et un impact prix/mix défavorable de 1,2%.
 - Baisse des charges d'exploitation (-1,9% publiées et -2,6% ajustées), principalement grâce à une meilleure efficacité durant le pic de fin d'année et à une réduction de 5% des ETP.
 - EBIT publié à 20,8 mEUR. EBIT ajusté à 26,6 mEUR avec une marge de 4,4%, en hausse de 1,8 mEUR par rapport à l'année dernière.
- **Paxon (opérant précédemment sous la dénomination 3PL)**
 - Le total des produits d'exploitation s'est élevé à 487,0 mEUR (en baisse de 14,4% ou 81,8 mEUR) en raison de revenus plus faibles chez Radial North America (en baisse de 82,1 mEUR ou 20,0% en excluant l'impact des taux de change), liés à l'attrition de clients et à un pic saisonnier plus faible, partiellement compensés par une croissance de 4% des activités européennes de Paxon, neutralisée par Staci Americas.
 - Baisse des charges d'exploitation ajustées (-11,3 %) due à la diminution des volumes aux États-Unis et au maintien d'une marge de contribution variable solide chez Radial North America, ainsi qu'à l'impact défavorable de problèmes temporaires de productivité chez Staci Americas. L'évolution des charges d'exploitation reportées reflète la réduction de valeur de 299,4 mEUR enregistrée chez Radial North America en 2024 et les coûts

exceptionnels de 55,5 mEUR en 2025 liés à la simplification du portefeuille immobilier et de l'architecture technologique.

- EBIT publié à une perte de 34,7 mEUR, EBIT ajusté à un bénéfice de 32,6 mEUR avec une marge de 6,7%.
- **Landmark Global (opérant précédemment sous la dénomination Global Cross-border)**
 - Le total des produits d'exploitation s'est élevé à 180,7 mEUR, en hausse de 3,9%, soutenu par une dynamique solide des volumes en Asie vers toutes les destinations clés, y compris la Belgique et les États-Unis. De solides volumes domestiques au Canada ont compensé des volumes plus faibles chez Landmark US en raison des impacts liés aux droits de douane.
 - Augmentation des charges d'exploitation (+3,7%) en raison de coûts de transport plus élevés liés aux volumes.
 - EBIT publié à 25,7 mEUR (marge de 14,2%, en hausse de 2,2 mEUR par rapport à 2024) et EBIT ajusté à 25,8 mEUR (marge de 14,3%, en hausse de 2,2 mEUR par rapport à 2024).
- Pour **l'ensemble de l'année 2025, l'EBIT ajusté du groupe**, à 179,7 mEUR, est conforme à la fourchette haute des prévisions.
- **Conformément au résultat net IFRS négatif et à la politique de dividende**, le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale des Actionnaires en mai 2026 **de ne pas verser de dividende cette année**.

Déclaration du CEO

Chris Peeters, CEO de bnode : “ Nous avons tenu notre promesse en 2025, avec un EBIT ajusté du Groupe de 179.7 mEUR, atteignant le haut de notre fourchette de prévision financière initiale. Au cours de l'année, les équipes ont réalisé de solides progrès dans notre transformation à travers toute l'organisation. Nous commençons à voir les premiers résultats de nos efforts dans les trois entités opérationnelles. En 2026, nous accélérons l'exécution et passons à l'échelle des initiatives de transformation testées l'an dernier. ”

Perspectives financières 2026

Dans le cadre de sa transformation en cours, Bnode prévoit un EBIT ajusté compris entre 165 et 195 mEUR¹ pour 2026, en accélérant l'expansion de la logistique internationale tout en gérant le passage du courrier vers les colis dans les opérations domestiques.

Paxon

- **Croissance d'un pourcentage à un chiffre (bas à milieu de la fourchette) du total des produits d'exploitation**, soutenue par :
 - Europe : croissance d'un pourcentage à un chiffre (milieu à haut de la fourchette), portée par le développement commercial s'appuyant sur des capacités logistiques intégrées.
 - North America : poursuite de l'évolution du portefeuille vers le segment du marché intermédiaire (Fast Track), remplaçant les clients perdus en 2025.
- **Marge d'EBIT ajusté comprise entre 6 et 8%**, avec une amélioration attendue de la marge portée par les forces combinées et les gains d'efficacité liés à la nouvelle configuration régionale, les synergies de coûts et l'optimisation du portefeuille immobilier.

Landmark Global

- **Croissance d'un pourcentage à un chiffre (milieu de la fourchette) du total des produits d'exploitation**, reflétant :
 - Eurasia : forte croissance commerciale et volumes postaux résilients.
 - North America : croissance marginale reflétant une surcapacité intensifiant la concurrence et la pression des droits de douane sur l'ensemble des flux à destination et en provenance des États-Unis.
- **Marge d'EBIT ajusté comprise entre 10 et 12%**, avec une dilution de la rentabilité principalement liée au mix produits (baisse de l'activité postale versus croissance commerciale).

Bpost

- **Baisse d'un pourcentage à un chiffre (bas de la fourchette) du total des produits d'exploitation**, principalement due à :
 - Mail : baisse des volumes d'un pourcentage à deux chiffres (milieu de la fourchette), reflétant la facturation électronique à partir du 1^{er} janvier 2026 et la perte de contrats publicitaires, atténuée par un impact prix/mix de 5 à 6%.
 - Parcel : croissance des volumes d'un pourcentage à un chiffre (milieu à haut de la fourchette) et prix/mix stable.
 - Baisse des revenus Retail à la suite du transfert du contrat bancaire 679 à BNPPF au 1^{er} janvier 2026.
- **Marge d'EBIT ajusté d'environ 1%**, reflétant la pression sur les revenus partiellement compensée par l'intensification des réorganisations des tournées de distribution et les améliorations de productivité.

¹ EBIT ajusté, basé sur un taux EUR/USD de 1,2. Ces perspectives financières pour 2026 reflètent les attentes de Bnode dans des conditions normales d'opération et de marché, et excluent tout impact direct ou indirect potentiel découlant des récents développements géopolitiques, y compris ceux au Moyen-Orient, ainsi que leurs effets potentiels sur les conditions macroéconomiques, les marchés financiers et l'environnement général des affaires. Les résultats réels pourraient différer sensiblement des prévisions présentées si de tels risques se matérialisaient ou s'intensifiaient.

L'EBIT ajusté du groupe comprendra une baisse de l'EBIT (environ 35mEUR) au niveau **Corporate**, reflétant des charges salariales plus élevées en raison des indexations salariales, un nombre d'ETP plus élevé et une augmentation des charges d'exploitation pour soutenir les initiatives de transformation.

Les **dépenses en capital** brutes devraient avoisiner les 150,0 mEUR.

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 920229 (Media)

veerle.vanmierlo@bnode.com

Chiffres clés²

4 ^{ème} trimestre (en millions EUR)					
	Publiés		Ajustés		
	2024	2025	2024	2025	% Δ
Total des produits d'exploitation	1.335,0	1.241,5	1.335,0	1.241,5	-7,0%
Charges d'exploitation (hors A&D)	1.154,0	1.082,9	1.155,9	1.067,7	-7,6%
EBITDA	181,0	158,6	179,1	173,9	-2,9%
Dépréciations – Amortissements	403,9	149,0	95,1	91,1	-4,2%
EBIT	(222,9)	9,6	84,0	82,8	-1,5%
Marge (%)	-	0,8%	6,3%	6,7%	
Résultats avant impôts	(230,7)	(13,3)	76,2	59,9	-21,4%
Impôts sur le résultat	21,6	(13,0)	23,6	(10,6)	-
Résultat net	(252,3)	(0,3)	52,7	70,6	34,0%
Flux de trésorerie disponible	220,6	148,2	193,2	144,5	-25,2%
Dette nette/(Trésorerie nette) au 31 décembre	1.800,4	1.749,3	1.800,4	1.749,3	-2,8%
Dépenses en capital (CAPEX)	64,2	62,1	64,2	62,1	-3,2%
ETP et intérimis moyens	41.027	37.458	41.027	37.458	-8,7%

Total de l'année en cours (en millions EUR)					
	Publiés		Ajustés		
	2024	2025	2024	2025	
Total des produits d'exploitation	4.341,3	4.482,3	4.341,3	4.482,3	3,2%
Charges d'exploitation (hors A&D)	3.807,2	3.944,4	3.786,4	3.931,1	3,8%
EBITDA	534,1	538,0	554,9	551,2	-0,7%
Dépréciations – Amortissements	652,1	458,4	330,1	371,6	12,6%
EBIT	(118,1)	79,6	224,9	179,7	-20,1%
Marge (%)	-	1,8%	5,2%	4,0%	
Résultats avant impôts	(148,8)	(37,8)	194,1	62,3	-67,9%
Impôts sur le résultat	55,3	1,7	66,3	11,2	-83,0%
Résultat net	(204,1)	(39,4)	127,8	51,0	-60,1%
Flux de trésorerie disponible	(887,1)	286,2	(875,3)	336,1	-
Dette nette/(Trésorerie nette) au 31 décembre	1.800,4	1.749,3	1.800,4	1.749,3	-2,8%
Dépenses en capital (CAPEX)	146,6	147,0	146,6	147,0	0,3%
ETP et intérimis moyens	37.500	36.819	37.500	36.819	-1,8%

² Les chiffres ajustés ne sont pas audités. La définition des ajustements se trouve dans la section Indicateurs alternatifs de performance.

Quatrième trimestre 2025

Par rapport à l'année dernière, **le total des produits d'exploitation total** a diminué de 93,5 mEUR, soit 7,0%, pour atteindre 1.241,5 mEUR :

- Les produits d'exploitation externes de **Bpost** ont diminué de 16,3 mEUR pour s'élever à 576,1 mEUR, la baisse du courrier l'emportant sur la croissance continue des volumes de colis.
- Les produits d'exploitation externes de **Paxon** ont diminué de 82,7 mEUR ou 14,5% pour atteindre 485,4 mEUR, reflétant une perte nette de clients en Amérique du Nord qui contrebalance la croissance en Europe.
- Les produits d'exploitation externes de **Landmark Global** ont augmenté de 5,5 mEUR ou 3,2% pour s'établir à 178,5 mEUR, portés par une forte croissance des volumes en Asie et des volumes domestiques au Canada.
- Les produits d'exploitation externes de **Corporate** sont restés stables à 1,4 mEUR.

Les charges d'exploitation (y compris A&D) ont diminué de 325,9 mEUR, principalement en raison des charges de dépréciation non monétaires liées à Radial North America (299,4 mEUR) l'année dernière, partiellement compensées par un coût ponctuel de 55,5 mEUR au sein de Radial North America lié à la révision de son portefeuille immobilier et à la modernisation de ses technologies. En excluant ces éléments, la diminution des charges d'exploitation s'explique principalement par la baisse des coûts de transport conforme avec l'évolution des revenus ainsi que par l'amélioration de la marge de contribution variable et la diminution des charges liées au personnel et aux intérimaires.

En conséquence, **l'EBIT publié** a augmenté de 232,5 mEUR et s'est élevé à 9,6 mEUR. **L'EBIT ajusté** a légèrement diminué de 1,3 mEUR pour s'établir à 82,8 mEUR.

Le résultat financier net (c'est-à-dire net des revenus et des coûts financiers) a diminué de 15,0 mEUR, principalement en raison de résultats de change défavorables sans effet de trésorerie et de coûts d'intérêts plus élevés conforme avec l'augmentation du niveau de dette obligataire par rapport à l'année dernière, partiellement compensés par des revenus plus élevés sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

L'impôt sur le résultat a diminué de 34,6 mEUR par rapport à l'année dernière.

Le **résultat net du groupe** atteint -0,3 mEUR, l'année dernière ayant été principalement impactée par les réductions de valeurs (299,4 mEUR).

Le **bénéfice net ajusté du groupe** s'est élevé à 70,6 mEUR, soit une augmentation de 17,9 mEUR par rapport à l'année dernière.

Exercice complet 2025

Par rapport à l'année dernière, **le total des produits d'exploitation** a augmenté de 141,0 mEUR, soit 3,2%, pour atteindre 4.482,3 mEUR, sous l'impulsion de la contribution de Staci :

- Les produits d'exploitation externes de **Bpost** ont diminué de 98,7 mEUR, principalement en raison de la baisse des revenus Mail et Press, qui a contrebalancé la croissance des colis.
- Les produits d'exploitation externes de **Paxon** ont augmenté de 230,0 mEUR, principalement grâce à la contribution de Staci et à l'expansion de la logistique d'e-commerce en Europe, partiellement contrebalancées par la perte de clients en Amérique du Nord.
- Les produits d'exploitation externes de **Landmark Global** ont augmenté de 9,2 mEUR, portés par une forte croissance des volumes en Asie et des volumes domestiques au Canada.
- Les produits d'exploitation externes de **Corporate** sont restés stables (+0,6 mEUR).

Les **charges d'exploitation (A&D compris)** ont baissé de 56,5 mEUR (soit 1,3 %) pour s'établir à 4 402,7 mEUR. En excluant la réduction de valeur sans effet de trésorerie liée à Radial North America (299,4 mEUR) enregistrée l'année dernière ainsi que les coûts ponctuels de 55,5 mEUR comptabilisés en 2025 au sein de Radial North America dans le cadre de la révision de son portefeuille immobilier et de la modernisation de ses technologies, les charges d'exploitation ont augmenté de 187,3 mEUR, conforme avec la consolidation de Staci depuis août 2024. Cette hausse a été partiellement compensée par la baisse des coûts de transport en ligne avec l'évolution des revenus, la diminution des coûts liés aux tiers et des frais de consultance (coûts de fusion et acquisition enregistrés l'année dernière) ainsi que par la baisse des coûts liés au personnel et aux intérimaires.

En raison principalement des charges de dépréciation enregistrées l'année dernière, **l'EBIT publié** a augmenté de 197,7 mEUR pour s'établir à 79,6 mEUR, contre -118,1 mEUR l'année dernière. **L'EBIT ajusté** a diminué de 45,2 mEUR pour atteindre 179,7 mEUR.

Le **résultat financier net** (c'est-à-dire net des revenus et des coûts financiers) de 2025 s'est élevé à -117,4 mEUR, en baisse de 86,6 mEUR par rapport à 2024. Cette baisse est principalement due aux résultats défavorables des opérations de change sans effet sur la trésorerie, aux charges d'intérêt associées à l'obligation non garantie de 750 mEUR émise en juin 2025 et à l'obligation senior non garantie à double tranche de 1.000 mEUR émise en octobre 2024, ainsi qu'à l'augmentation des charges d'intérêt liées aux contrats de location en raison de l'incorporation de Staci à partir d'août 2024.

Les charges liées à **l'impôt sur le résultat** ont diminué de 53,6 mEUR par rapport à l'année dernière.

Le **résultat net du groupe** a augmenté de 164,6 mEUR pour s'établir à une perte de 39,4 mEUR, principalement en raison de la réduction de valeur enregistrée l'année dernière sur Radial North America.

Le **bénéfice net ajusté du groupe** s'est élevé à 51,0 mEUR, en diminution de 76,8 mEUR par rapport à l'année dernière.

Performance par entité opérationnelle : Bpost

Quatrième trimestre 2025

Bpost En millions EUR	Total de l'année en cours			4ème trimestre		
	2024	2025	% Δ	2024	2025	% Δ
Transactional mail	724,3	686,9	-5,2%	180,4	170,8	-5,3%
Advertising mail	191,8	178,6	-6,9%	51,1	49,3	-3,6%
Press	299,0	246,5	-17,6%	67,9	62,6	-7,9%
Parcels Belgium	531,3	542,1	2,0%	154,5	157,1	1,7%
Proximity and convenience retail network	271,7	272,5	0,3%	71,8	70,2	-2,3%
Value added services	118,9	105,6	-11,1%	30,2	25,2	-16,6%
Personalized logistics	129,7	134,8	3,9%	34,8	38,7	11,0%
Produits d'exploitation inter-secteurs et autres	82,8	90,5	9,3%	23,6	26,3	11,4%
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION	2.349,5	2.257,5	-3,9%	614,3	600,1	-2,3%
Charges d'exploitation	2.122,8	2.095,0	-1,3%	571,5	556,5	-2,6%
EBITDA	226,7	162,5	-28,3%	42,9	43,6	1,6%
Dépréciations – Amortissements (publiés)	95,8	103,4	8,0%	18,8	22,8	21,1%
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT publié)	130,9	59,1	-54,9%	24,1	20,8	-13,6%
Marge (%)	5,6%	2,6%		3,9%	3,5%	
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT ajusté)	133,7	67,0	-49,9%	24,8	26,6	7,2%
Marge (%)	5,7%	3,0%		4,0%	4,4%	

Le **total des produits d'exploitation** au quatrième trimestre 2025 s'est élevé à 600,1 mEUR et a enregistré une baisse de 14,2 mEUR ou 2,3%, la diminution des revenus Mail et Press contrebalançant la croissance des colis. En outre, les revenus inter-secteurs ont augmenté en raison des volumes transfrontaliers entrants traités dans le réseau national.

Les revenus du Domestic mail (c'est-à-dire Transactional, Advertising et Press combinés) ont diminué de 16,8 mEUR pour s'établir à 282,7 mEUR, soit 5,6%, principalement en raison de la baisse des revenus **Transactional et Advertising Mail et Press**, respectivement de 11,4 mEUR et 5,3 mEUR. La diminution des revenus Transactional et Advertising mail (-4,9%) s'explique principalement par une baisse des volumes de 9,2%, partiellement compensée par un impact prix/mix positif de 4,2%. La baisse des revenus Press est due à une diminution des volumes de 19,0%.

Bpost Évolution sous-jacente des volumes	Total de l'année en cours		4ème trimestre	
	2024	2025	2024	2025
Domestic mail	-5.7%	-10.0%	-7.0%	-11.1%
Transactional mail	-8.4%	-9.7%	-10.2%	-9.8%
Advertising mail	+2.5%	-9.9%	+0.2%	-6.8%
Press	-8.7%	-15.5%	-7.5%	-19.0%
Parcels volume	+5.3%	+2.0%	+6.9%	+2.9%

Les revenus de **Parcels Belgium** ont augmenté de 2,7 mEUR (soit 1,7%) pour s'établir à 157,1 mEUR, sous l'effet d'une croissance des volumes de 2,9% (volume moyen par jour ouvrable en hausse de 1,3%), reflétant la surperformance des places de marché, partiellement compensée par l'impact défavorable

des grèves nationales d'octobre et novembre, qui ont entraîné un manque à gagner de 0,7% sur la croissance trimestrielle des volumes. En outre, la croissance des revenus a été freinée par un impact prix/mix de -1,2%.

Proximity and convenience retail network a diminué de 1,6 mEUR ou 2,3% pour s'établir à 70,2 mEUR, principalement en raison de la baisse des revenus bancaires.

Les **Value added services** se sont élevés à 25,2 mEUR, en baisse de 5,0 mEUR par rapport à l'année dernière, principalement en raison de la diminution des revenus liés aux solutions de traitement des d'amendes.

Personalised Logistics s'est élevé à 38,7 mEUR et a augmenté de 3,8 mEUR, porté par des revenus plus élevés de DynaGroup.

Les **charges d'exploitation (A&D compris)** ont baissé de 10,9 mEUR, soit 1,9%. En excluant la comptabilisation de 5,1 mEUR d'intérêts composés liés à la provision de conformité, les charges d'exploitation ont diminué de 16,0 mEUR. Cette diminution s'explique principalement par une baisse de 5% des ETP et des intérimaires, résultant d'une amélioration de l'efficacité durant le pic et de volumes plus faibles, ainsi que par des réorganisations dans la distribution et les bureaux Retail conformément au plan annuel, partiellement contrebalancées par une augmentation du coût salarial par ETP (+2% d'une année sur l'autre suite à l'indexation salariale de mars).

L'EBIT ajusté – ajusté notamment de la provision de conformité de 5,1 mEUR – s'est élevé à 26,6 mEUR et a augmenté de 1,8 mEUR, soutenu par l'amélioration de l'efficacité durant le pic (au-dessus du rythme annualisé du quatrième trimestre 2024 et 2025).

L'EBIT publié a diminué de 3,3 mEUR pour s'établir à 20,8 mEUR, principalement en raison des 5,1 mEUR d'intérêts composés liés à la provision de conformité.

Exercice complet 2025

Le **total des produits d'exploitation** en 2025 s'est élevé à 2.257,5 mEUR et a enregistré une baisse de 92,0 mEUR, soit 3,9%, principalement en raison de la fin de la Concession Presse au 1^{er} juillet 2024 et de la diminution des volumes Domestic mail, partiellement compensées par la croissance des colis et par des produits d'exploitation inter-secteurs plus élevés provenant de volumes transfrontaliers entrants traités au sein du réseau domestique.

Les revenus du **Domestic mail** (c'est-à-dire Transactional, Advertising et Press combinés) ont diminué de 103,1 mEUR, soit 8,5%, pour s'établir à 1.112,0 mEUR, principalement en raison de la baisse des revenus **Press** de 52,5 mEUR liée aux nouveaux contrats Press et à la baisse structurelle des volumes de 15,5%. Les revenus **Transactional et Advertising mail** ont diminué de 50,6 mEUR, soit 5,5%, en raison d'une baisse sous-jacente des volumes de 9,8%, partiellement compensée par un impact prix/mix positif de 4,3%.

Bpost										
Évolution sous-jacente des volumes										
	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	FY 24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	YTD 25
Domestic mail	-6.7%	-2.9%	-6.3%	-7.0%	-5.7%	-7.5%	-11.3%	-10.1%	-11.1%	-10.0%
Transactional mail	-8.3%	-6.4%	-8.9%	-10.2%	-8.4%	-8.2%	-11.5%	-9.4%	-9.8%	-9.7%
Advertising mail	-3.8%	+11.6%	+2.4%	+0.2%	+2.5%	-7.3%	-15.7%	-9.3%	-6.8%	-9.9%
Press	-10.3%	-5.6%	-11.9%	-7.5%	-8.7%	-12.4%	-15.8%	-13.5%	-19.0%	-15.5%
Parcels	+2.9%	+2.5%	+8.7%	+6.9%	+5.3%	-2.1%	+4.1%	+2.8%	+2.9%	+2.0%

Les revenus de **Parcels Belgium** ont augmenté de 10,8 mEUR, soit 2,0%, pour s'établir à 542,1 mEUR, principalement sous l'effet de la hausse des volumes de colis. La croissance des volumes s'est élevée à 2,0% (volume moyen par jour ouvrable en hausse de 2,4%), reflétant la surperformance des places de marché et l'impact défavorable des grèves nationales de février, octobre et novembre (soit un manque à gagner d'environ 1,2% sur l'évolution annuelle des volumes), avec un prix/mix stable.

Proximity and convenience retail network est resté stable par rapport à 2024, en hausse de 0,8 mEUR pour s'établir à 272,5 mEUR, principalement grâce à des revenus Retail plus élevés.

Les **Value added services** se sont élevés à 105,6 mEUR, en baisse de 13,2 mEUR, soit 11,1%, par rapport à l'année dernière, reflétant notamment l'impact négatif en cours d'année de la révision tarifaire des services fournis à l'État.

Personalised Logistics s'est élevé à 134,8 mEUR, en hausse de 5,1 mEUR ou 3,9% en 2025, porté par des revenus plus élevés de DynaGroup.

Les **charges d'exploitation (y compris A&D)** ont diminué de 20,2 mEUR, soit 0,9%, incluant la comptabilisation en 2025 de 5,1 mEUR d'intérêts composés liés à la provision de conformité. Cette diminution s'explique principalement par une baisse de 3,8% des ETP et des intérimaires résultant de volumes plus faibles et de gains d'efficacité, avec des réorganisations dans la distribution et les bureaux Retail conformément au plan annuel, malgré des retards accumulés jusqu'en juin en raison des grèves. Cette baisse a été partiellement compensée par une augmentation du coût salarial par ETP (2,5% d'une année à l'autre suite aux indexations salariales de juin 2024 et mars 2025).

L'EBIT publié et l'EBIT ajusté se sont respectivement élevés à 59,1 mEUR et 67,0 mEUR, avec des marges respectives de 2,6% et 3,0% contre 5,6% et 5,7% l'année dernière. L'EBIT a diminué en raison de la forte baisse des revenus Mail et Press, partiellement compensée par les effets positifs des réorganisations et la croissance des colis, ainsi que par un impact négatif d'environ 6,0 mEUR sur l'EBIT lié aux grèves de février.

Performance par entité opérationnelle : Paxon

Paxon En millions EUR	Total de l'année en cours			4ème trimestre		
	2024	2025	% Δ	2024	2025	% Δ
Paxon Europe	516,2	983,1	90,4%	265,2	266,7	0,6%
Paxon North America	936,1	700,2	-25,2%	301,1	219,0	-27,3%
Produits d'exploitation inter-secteurs et autres	8,0	8,1	1,6%	2,5	1,4	-44,8%
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION	1.460,4	1.691,5	15,8%	568,8	487,0	-14,4%
Charges d'exploitation	1.271,3	1.469,7	15,6%	473,5	419,9	-11,3%
EBITDA	189,1	221,7	17,3%	95,3	67,1	-29,6%
Dépréciations - Amortissements	455,7	256,8	-43,7%	358,0	101,8	-71,6%
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT publié)	(266,7)	(35,0)	-86,9%	(262,7)	(34,7)	-86,8%
Marge (%)	-	-		-	-	
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT ajusté)	52,0	58,6	12,7%	45,3	32,6	-28,0%
Marge (%)	3,6%	3,5%		8,0%	6,7%	

Quatrième trimestre 2025

Le **total des produits d'exploitation** s'est élevé à 487,0 mEUR et a diminué de 81,8 mEUR, soit 14,4%, reflétant la perte nette de clients chez Radial North America – malgré la contribution en cours d'année de nouveaux clients – contrebalançant la croissance en Europe.

Les revenus de **Paxon Europe** sont restés stables, en légère hausse de 1,5 mEUR ou 0,6%, pour s'établir à 266,7 mEUR, principalement grâce à une évolution des revenus de 4% dans l'ensemble des activités et des principales zones géographiques, partiellement compensée par la résiliation d'un contrat important chez Staci Americas (faisant partie de Paxon Europe).

Les revenus de **Paxon North America** ont diminué de 82,1 mEUR (soit 27,3%, incluant un impact de change d'environ 7,3%) pour s'établir à 219,0 mEUR. Cette baisse s'explique principalement par la perte de revenus liée aux contrats résiliés annoncés en 2024 et début 2025, conjuguée à une évolution négative à un pourcentage à un chiffre (milieu de la fourchette) des Same Store Sales (SSS), partiellement compensée par une contribution en cours d'année de nouveaux clients à hauteur de 29,0 mEUR (dont environ 60% via Fast Track) chez Radial North America.

Les **charges d'exploitation (y compris A&D)** se sont élevées à 521,7 mEUR et ont diminué de 309,8 mEUR. En excluant, d'une part, la réduction de valeur sans effet de trésorerie liée à Radial North America en 2024 (299,4 mEUR) et, d'autre part, les coûts de 55,5 mEUR comptabilisés en 2025 liés au portefeuille immobilier et à la technologie, les charges d'exploitation ont diminué de 65,9 mEUR. Cette baisse s'explique principalement par la diminution des charges d'exploitation variables conformément à l'évolution des revenus chez Radial North America et par l'amélioration de la marge de contribution variable.

L'**EBIT publié** a augmenté de 228,0 mEUR, principalement en raison de l'absence des charges de dépréciation hors trésorerie liées à Radial North America en 2024 (299,4 mEUR), pour s'établir à un montant négatif de 34,7 mEUR. L'**EBIT ajusté** a diminué de 12,7 mEUR pour atteindre un EBIT positif de 32,6 mEUR (marge de 6,7%), reflétant la perte de clients anticipée chez Radial North America, des problèmes temporaires de productivité ainsi qu'un incident informatique chez Staci Americas.

Exercice complet 2025

Le **total des produits d'exploitation** a augmenté de 231,1 mEUR, soit 15,8%, pour s'établir à 1.691,5 mEUR, la contribution de Staci et l'expansion de la logistique d'e-commerce en Europe compensant la perte de clients en Amérique du Nord.

Paxon Europe a augmenté de 466,9 mEUR pour atteindre 983,1 mEUR, reflétant l'impact de la consolidation de Staci (consolidée depuis août 2024) et une forte croissance organique des revenus (+10%) dans l'ensemble des activités et des zones géographiques.

Paxon North America a diminué de 235,9 mEUR, soit 25,2% (21,3% en excluant l'impact des taux de change), reflétant la perte de revenus liée aux contrats résiliés annoncés en 2024 et début 2025, conjuguée à une évolution négative à un pourcentage à un chiffre (milieu de la fourchette) des Same Store Sales (SSS), partiellement compensée par une contribution en cours d'année de nouveaux clients à hauteur de 54,0 mEUR (dont environ 50% via Fast Track) chez Radial North America.

Les **charges d'exploitation (y compris A&D)** sont restées stables, avec une légère diminution de 0,6 mEUR. En excluant, d'une part, la réduction de valeur sans effet de trésorerie liée à Radial North America en 2024 (299,4 mEUR) et, d'autre part, les coûts supplémentaires de 55,5 mEUR comptabilisés en 2025 en lien avec le portefeuille immobilier et la technologie, les charges d'exploitation ont augmenté de 243,4 mEUR. Cette augmentation est principalement due à l'intégration de Staci au 1^{er} août 2024, partiellement compensée par la baisse des charges d'exploitation variables en ligne avec l'évolution du chiffre d'affaires en Amérique du Nord et les coûts de fusion et d'acquisition de l'année dernière.

L'**EBIT publié** s'est élevé à -35,0 mEUR, incluant les coûts supplémentaires de 55,5 mEUR en 2025 liés au portefeuille immobilier et à la technologie chez Radial North America. L'EBIT publié de l'année dernière avait été impacté par la réduction de valeur sans effet de trésorerie liée à Radial North America en 2024 (299,4 mEUR). L'**EBIT ajusté** a augmenté de 6,6 mEUR pour atteindre un EBIT positif de 58,6 mEUR, avec une marge de 3,5%, étant donné la contribution d'EBIT de Staci et l'expansion européenne, malgré la pression sur les revenus aux États-Unis, atténuée par des gains de productivité continus.

Performance par entité opérationnelle : Landmark Global

Landmark Global En millions EUR	Total de l'année en cours			4ème trimestre		
	2024	2025	% Δ	2024	2025	% Δ
Landmark Global Europe	361,6	376,2	4,0%	103,0	107,3	4,2%
Landmark Global North America	248,1	241,1	-2,8%	69,9	70,3	0,5%
Produits d'exploitation inter-secteurs et autres	5,1	9,4	85,5%	0,9	3,1	-
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION	614,8	626,7	1,9%	173,8	180,7	3,9%
Charges d'exploitation	511,4	515,9	0,9%	143,7	149,1	3,7%
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT publié)	103,4	110,8	7,1%	30,1	31,6	5,0%
Dépréciations - Amortissements	24,2	24,1	-0,6%	6,6	5,9	-10,6%
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT ajusté)	79,2	86,7	9,5%	23,5	25,7	9,4%
Marge (%)	12,9%	13,8%		13,5%	14,2%	
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT)	79,8	85,3	6,9%	23,6	25,8	9,3%
Marge (%)	13,0%	13,6%		13,6%	14,3%	

Quatrième trimestre 2025

Le **total des produits d'exploitation** s'est élevé à 180,7 mEUR et a augmenté de 6,9 mEUR, soit 3,9%, porté par une forte croissance des volumes en Asie et des volumes domestiques au Canada.

Les revenus de **Landmark Global Europe** ont augmenté de 4,3 mEUR ou 4,2% pour s'établir à 107,3 mEUR, principalement grâce à une croissance solide des volumes en Asie vers l'ensemble des destinations clés, notamment la Belgique, soutenue par les grandes plateformes chinoises, ainsi que vers les États-Unis. Une croissance soutenue des autres flux européens a partiellement compensé des conditions de marché défavorables au Royaume-Uni.

Les revenus de **Landmark Global North America** sont restés stables, avec une légère hausse de 0,4 mEUR (en hausse de 0,5%, incluant un impact de change d'environ -8%), pour atteindre 70,3 mEUR. Cette évolution reflète un trimestre et un pic solides au Canada, compensant des vents contraires sur les revenus aux États-Unis liés aux mesures tarifaires (ralentissement de l'activité existante et retards dans de nouvelles opportunités), ainsi qu'un impact défavorable des taux de change.

Les **charges d'exploitation (y compris A&D)** ont augmenté de 4,7 mEUR (soit 3,1%) pour s'établir à 155,0 mEUR, principalement en raison de coûts de transport plus élevés résultant de l'augmentation des volumes en Amérique du Nord et des expéditions accrues d'Asie vers la Belgique, partiellement contrebalancés par des tarifs plus bas dans le cadre de nouveaux contrats de transport.

L'**EBIT publié** et l'**EBIT ajusté** ont augmenté de 2,2 mEUR, pour atteindre respectivement 25,7 mEUR (marge de 14,2%) et 25,8 mEUR (marge de 14,3%). La hausse de l'EBIT s'explique par la croissance des volumes en Asie et les gains de productivité dans l'ensemble des activités.

Exercice complet 2025

Le **total des produits d'exploitation** a augmenté de 11,9 mEUR, soit 1,9%, pour s'établir à 626,7 mEUR, porté par la croissance des volumes en Asie et des volumes domestiques au Canada.

Les revenus de **Landmark Global Europe** ont augmenté de 14,6 mEUR ou 4,0% pour s'établir à 376,2 mEUR, principalement grâce à une forte croissance des volumes en Asie vers l'ensemble des destinations clés, notamment la Belgique, soutenue par les grandes plateformes chinoises, ainsi que vers les États-Unis. Une croissance solide des autres flux européens a été enregistrée, dans un contexte de conditions de marché défavorables au Royaume-Uni.

Les revenus de **Landmark North America** ont légèrement diminué de 7,0 mEUR ou 2,8% (environ 4% en excluant l'impact des taux de change) pour s'établir à 241,1 mEUR. Cette baisse s'explique principalement par des vents contraires sur les revenus aux États-Unis liés aux mesures tarifaires (ralentissement de l'activité existante et retards concédés par rapport à de nouvelles opportunités) et par un impact défavorable des taux de change, partiellement compensés par une forte évolution des volumes domestiques au Canada.

Les **charges d'exploitation (y compris A&D)** ont augmenté de 4,4 mEUR, soit 0,8%, principalement en raison de coûts de transport plus élevés liés à l'augmentation des volumes en Amérique du Nord et des expéditions accrues d'Asie vers la Belgique, partiellement contrebalancés par des tarifs plus bas dans le cadre de nouveaux contrats de transport.

L'**EBIT publié** a augmenté de 7,5 mEUR pour s'établir à 86,7 mEUR (marge de 13,8%), tandis que l'**EBIT ajusté** a progressé de 5,5 mEUR pour atteindre 85,3 mEUR (marge de 13,6%). L'amélioration de l'EBIT reflète la forte croissance des volumes en Asie.

Performance par entité opérationnelle : Corporate

Corporate En millions EUR	Total de l'année en cours			4ème trimestre		
	2024	2025		2024	2025	
Produits d'exploitation	4,3	4,9	13,9%	1,4	1,4	1,3%
Produits d'exploitation inter-secteurs	406,8	453,9	11,6%	111,2	121,3	9,1%
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION	411,1	458,8	11,6%	112,6	122,7	9,0%
Charges d'exploitation	396,2	415,9	5,0%	99,9	106,5	6,6%
EBITDA	14,9	42,9	-	12,7	16,2	27,6%
Dépréciations - Amortissements	76,4	74,1	-3,0%	20,5	18,5	-9,8%
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT publié)	(61,5)	(31,2)	-49,2%	(7,8)	(2,2)	-71,0%
Marge (%)	-	-		-	-	
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT ajusté)	(40,7)	(31,2)	-23,2%	(9,7)	(2,2)	-76,8%
Marge (%)	-	-		-	-	

Quatrième trimestre 2025

Les **produits d'exploitation externes** sont restés stables au quatrième trimestre.

Les **charges d'exploitation nettes après inter-secteurs (y compris A&D)** ont diminué de 5,5 mEUR, reflétant une maîtrise des coûts liés aux services de tiers et aux services d'experts (y compris consultance, support juridique et ICT) ainsi qu'au facility management. Cette diminution a également bénéficié d'un impact ponctuel favorable lié aux taxes opérationnelles. Ces effets ont été partiellement contrebalancés par une augmentation du nombre d'ETP et par l'indexation salariale de +2,0%.

L'**EBIT ajusté**, ajusté l'année dernière en fonction des coûts de fusions et d'acquisitions, a augmenté de 7,4 mEUR à -2,2 mEUR, tandis que l'**EBIT publié** a augmenté de 5,5 mEUR par rapport à l'année dernière.

Exercice complet 2025

Les **produits d'exploitation externes** en 2025 sont restés stables, avec une légère hausse de 0,6 mEUR.

Les **charges d'exploitation nettes après inter-secteurs (y compris A&D)** ont diminué de 29,7 mEUR, principalement en raison des coûts liés aux fusions et acquisitions enregistrés l'année dernière dans le cadre de l'acquisition de Staci, de la maîtrise des coûts liés aux services de tiers et aux services d'experts (y compris consultance, support juridique et ICT) ainsi qu'au facility management. Cette diminution a également bénéficié d'un impact ponctuel favorable lié aux taxes opérationnelles. Ces effets ont été partiellement contrebalancés par une augmentation du nombre d'ETP et par l'indexation salariale de +2,5%.

L'**EBIT publié** et l'**EBIT ajusté** se sont tous les deux élevés à -31,2 mEUR, reflétant des augmentations de 30,3 mEUR (notamment en raison de l'absence de coûts de fusion et d'acquisition de l'année précédente) et de 9,4 mEUR, respectivement.

Flux de trésorerie

Quatrième trimestre 2025

4 ^{ème} trimestre (en millions EUR)						
	Publiés			Ajustés		
	2024	2025	Δ	2024	2025	Δ
Flux de trésorerie généré par les activités opérationnelles	283,2	209,5	(73,7)	255,7	205,8	(50,0)
duquel le flux de trésorerie des activités opérationnelles avant Δ du BFR & provisions	159,9	149,0	(10,8)	159,9	149,0	(10,8)
Flux de trésorerie généré par les activités d'investissement	(62,6)	(61,3)	1,3	(62,6)	(61,3)	1,3
Flux de trésorerie disponible	220,6	148,2	(72,4)	193,2	144,5	(48,7)
Flux de trésorerie généré par les activités de financement	(74,7)	(109,5)	(34,9)	(74,7)	(109,5)	(34,9)
Mouvement de trésorerie nette	145,9	38,7	(107,3)	118,5	35,0	(83,5)
Capex	64,2	62,1	(2,1)	64,2	62,1	(2,1)

Au quatrième trimestre 2025, le flux de trésorerie net a diminué pour s'établir à 38,7 mEUR, principalement en raison d'un flux de trésorerie disponible ajusté plus faible.

Les **flux de trésorerie disponible publiés et ajustés** se sont élevés respectivement à 148,2 mEUR et 144,5 mEUR.

Les **flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant évolution du besoin en fonds de roulement et provisions** ont diminué de 10,8 mEUR par rapport au quatrième trimestre 2024, principalement en raison de la baisse des paiements d'impôt sur le résultat.

Le flux de trésorerie sortant lié aux recettes émanant des clients de Radial a été inférieur de 23,7 mEUR (entrée de 3,7 mEUR au quatrième trimestre 2025, comparé à une entrée de 27,4 mEUR lors de la même période l'année dernière).

La variation du fonds de roulement et des provisions (-39,1 mEUR) s'explique notamment par la baisse des dettes commerciales et la fin de la Concession de Presse au 1^{er} juillet 2024.

Les **activités d'investissement** ont entraîné une sortie de liquidités de 61,3 mEUR au quatrième trimestre 2025, contre une sortie de liquidités de 62,6 mEUR pour la même période l'année précédente. Les dépenses en capital se sont élevées à 62,1 mEUR au quatrième 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, de l'infrastructure pour le courrier et des colis.

Au quatrième trimestre 2025, la sortie de trésorerie liée aux **activités de financement** s'est élevée à 109,5 mEUR, contre 74,7 mEUR l'année dernière, principalement en raison du paiement des intérêts consécutif à l'émission obligataire réalisée en 2024.

Exercice complet 2025

Total de l'année en cours (en millions EUR)	Publiés			Ajustés		
	2024	2025	Δ	2024	2025	Δ
Flux de trésorerie généré par les activités opérationnelles	534,9	428,9	(105,9)	546,6	478,8	(67,8)
duquel le flux de trésorerie des activités opérationnelles avant Δ du BFR & provisions	498,0	484,9	(13,2)	498,0	484,9	(13,2)
Flux de trésorerie généré par les activités d'investissement	(1.422,0)	(142,7)	1.279,2	(1.422,0)	(142,7)	1.279,2
Flux de trésorerie disponible	(887,1)	286,2	1.173,3	(875,3)	336,1	1.211,4
Flux de trésorerie généré par les activités de financement	758,6	256,5	(502,1)	758,6	256,5	(502,1)
Mouvement de trésorerie nette	(128,5)	542,8	671,3	(116,8)	592,6	709,4
Capex	146,6	147,0	0,5	146,6	147,0	0,5

En 2025, l'entrée nette de trésorerie s'est élevée à 542,8 mEUR, soit une augmentation de 671,3 mEUR par rapport à la même période l'année dernière. Cette hausse s'explique principalement par l'acquisition de Staci l'année dernière, par l'émission en 2025 d'une obligation de 750 mEUR comparée à une obligation de 1.000 mEUR en 2024, ainsi que par le remboursement partiel (185,6 mEUR) de l'obligation de 650 mEUR en 2025.

Les **flux de trésorerie disponible publiés et ajustés** se sont élevés respectivement à 286,2 mEUR et 336,1 mEUR.

Les **flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant évolution du besoin en fonds de roulement et provisions** ont diminué de 13,2 mEUR par rapport à 2024, principalement en raison de paiements plus élevés d'impôt sur le résultat.

Le flux de trésorerie sortant lié aux montants collectés dus aux clients de Radial a été supérieur de 38,1 mEUR (sortie de 49,8 mEUR en 2025, comparé à une sortie de 11,7 mEUR pour la même période l'année dernière).

La variation de l'évolution du besoin en fonds de roulement et des provisions (-54,7 mEUR) s'explique principalement par la fin de la Concession Presse au 1^{er} juillet 2024, les créances clients et les frais terminaux.

Les **activités d'investissement** ont entraîné une sortie de liquidités de 142,7 mEUR en 2025, contre une sortie de liquidités de 1 422,0 mEUR l'année précédente. Cette évolution s'explique principalement par l'acquisition de Staci en 2024 (1.277,3 mEUR).

Les dépenses en capital se sont élevées à 147,0 mEUR en 2025 et ont été principalement consacrées à l'entité opérationnelle Paxon, à la flotte nationale, à l'infrastructure opérationnelle, à l'amélioration de la capacité au niveau des colis et de distributeurs automatiques de colis et à l'amélioration des sites.

En 2025, l'entrée de trésorerie liée aux **activités de financement** s'est élevée à 256,5 mEUR, contre 758,6 mEUR l'année dernière, principalement en raison de l'émission obligataire (-476,2 mEUR), des paiements liés aux contrats de location (-47,8 mEUR) et de produits plus faibles issus des dépôts à court terme (-18,0 mEUR), partiellement contrebalancés par le paiement d'un dividende en 2024 (+26,1 mEUR).

États financiers consolidés condensés

Les états financiers consolidés condensés de Bnode pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 ont été arrêtés pour publication conformément à une décision du Conseil d'Administration du 5 mars 2026. Les co-commissaires, EY Réviseurs d'Entreprises, représenté par M. Han Wevers, et PVMD Réviseurs d'Entreprises, représenté par M. Alain Chaerels, ont confirmé que leurs travaux d'audit, qui sont substantiellement achevés, n'ont révélé aucun ajustement significatif devant être apporté aux informations comptables reprises dans le présent communiqué de presse. Les travaux d'assurance concernant les informations en matière de durabilité sont actuellement en cours et ne sont pas encore finalisés.

Le rapport d'audit complet relatif au contrôle des états financiers consolidés sera publié dans le rapport annuel 2025, qui paraîtra en avril 2026.

Compte de résultats consolidé condensé

En millions EUR	Total de l'année en cours		4ème trimestre	
	2024	2025	2024	2025
Chiffre d'affaires	4.328,7	4.467,9	1.329,9	1.237,1
Autres produits d'exploitation	12,6	14,4	5,1	4,4
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION	4.341,3	4.482,3	1.335,0	1.241,5
Approvisionnements et marchandises	(85,1)	(94,7)	(27,8)	(26,1)
Services et biens divers	(1.834,1)	(1.950,9)	(612,9)	(584,5)
Charges de personnel	(1.845,4)	(1.865,1)	(493,2)	(464,0)
Autres charges d'exploitation	(42,6)	(33,7)	(20,1)	(8,4)
Dépréciations et amortissements	(652,1)	(458,4)	(403,9)	(149,0)
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION	(4.459,4)	(4.402,7)	(1.557,9)	(1.231,9)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT)	(118,1)	79,6	(222,9)	9,6
Revenus financiers	47,0	34,2	18,8	13,7
Charges financières	(77,8)	(151,6)	(26,6)	(36,6)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées et co-entreprises	0,0	(0,0)	0,1	(0,0)
RÉSULTAT AVANT IMPÔT	(148,8)	(37,8)	(230,7)	(13,3)
Impôts sur le résultat	(55,3)	(1,7)	(21,6)	13,0
RÉSULTAT DE L'ANNÉE (EAT)	(204,1)	(39,4)	(252,3)	(0,3)
Attribuable aux:				
Porteurs des capitaux propres de la société-mère	(205,1)	(40,3)	(252,4)	(0,5)
Intérêts minoritaires	1,0	0,8	0,1	0,2

RÉSULTAT PAR ACTION

En EUR	Total de l'année en cours		4ème trimestre	
	2024	2025	2024	2025
► De base, résultat du période attribuable aux actionnaires ordinaires de la société-mère	(1,03)	(0,20)	(1,26)	(0,00)
► Dilué, résultat du période attribuable aux actionnaires ordinaires de la société-mère	(1,03)	(0,20)	(1,26)	(0,00)

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.

États financiers consolidés abrégés

In million EUR	2024	2025		2024	2025
Actifs			Capitaux propres et passifs		
Immobilisations corporelles	1.627,7	1.443,5	Total des capitaux propres	860,0	709,1
Immobilisations incorporelles	1.945,5	1.813,8	Emprunts bancaires	2.547,6	3.028,9
Participations dans des entreprises associées et co-entreprises	0,1	0,1	Avantages au personnel	234,3	219,1
Autres actifs	32,5	58,9	Dettes commerciales et autres dettes	1.430,5	1.239,9
Créances commerciales et autres créances	968,3	885,6	Provisions	115,6	136,4
Stocks	32,3	29,0	Instruments dérivés	0,5	0,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	747,4	1.255,9	Autres passifs	165,9	153,8
Actifs détenus en vue de la vente	0,6	0,6	Passifs directement liés aux actifs détenus en vue de la vente	0,0	0,0
TOTAL DES ACTIFS	5.354,4	5.487,4	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	5.354,4	5.487,4

Les immobilisations corporelles ont diminué de 184,3 mEUR, principalement en raison du fait que les dépréciations et l'évolution des taux de change ont été supérieures aux dépenses en capital et aux nouveaux actifs au titre du droit d'utilisation.

Les immobilisations incorporelles ont diminué de 131,7 mEUR, principalement en raison de l'évolution des taux de change et des amortissements, partiellement compensée par les dépenses en capital.

La diminution des créances commerciales et autres à concurrence de 82,6 mEUR est principalement due à l'évolution des taux de change, à la baisse des ventes aux États-Unis, à la diminution des créances de TVA et à la baisse des frais terminaux.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie ont augmenté de 508,5 mEUR, principalement en raison de l'émission d'une obligation non garantie 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 de Bnode.

Les capitaux propres ont diminué de 150,8 mEUR, ce qui s'explique principalement par les écarts de change sur la conversion des opérations étrangères (-107,8 mEUR, principalement liés à l'évolution du taux de change du dollar américain), la perte de l'exercice (-39,4 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 481,3 mEUR, une augmentation principalement due à l'émission d'une obligation non garantie 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 96,1 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 Bnode (EUR).

Les dettes commerciales et autres dettes ont diminué de 190,6 mEUR. Cette baisse est principalement due à la diminution des dettes commerciales (parallèlement à l'évolution des revenus aux États-Unis et des taux de change), à la baisse des montants collectés « dus aux clients » chez Radial North America, à la baisse des frais terminaux et à la baisse de la TVA à payer.

1. Base de préparation et principes comptables

Les états financiers consolidés condensés de Bnode ont été préparés conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS), telles qu'adoptées pour application par l'Union européenne. Les états financiers consolidés condensés ne comprennent 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 Bnode au 31 décembre 2024.

Bnode 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 condensés sont cohérentes avec celles appliquées lors de la préparation des états financiers consolidés annuels de Bnode pour l'exercice clos le 31 décembre 2024. Il n'existe pas de norme IFRS, amendement ou interprétation entrant en vigueur pour la première fois au cours de l'exercice commençant le 1er janvier 2025 et ayant un impact significatif sur les comptes 2025 de Bnode.

2. Examens de conformité

Le présent rapport financier intermédiaire doit être lu conjointement avec les états financiers annuels de Bnode 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, c'est-à-dire la concession presse). Les sections mentionnées ci-dessus sont globalement inchangées par rapport à celles publiées dans les états financiers annuels de Bnode au 31 décembre 2024, à l'exception de deux éléments :

1. Le montant de la provision relative à l'examen de conformité a augmenté, passant de 89,2 mEUR fin décembre 2024 à 108,5 mEUR fin décembre 2025, les contrats relatifs au traitement des amendes de circulation, à la gestion des comptes 679 et à la livraison/radiation des plaques d'immatriculation étant toujours en cours dans l'attente d'accords définitifs.
2. Le 13 février 2026, l'Autorité belge de la Concurrence a tenu bpost SA ainsi que trois entreprises actives dans le secteur de la presse et deux personnes physiques pour responsables d'une manipulation de la procédure de marché public relative à l'attribution de la concession presse 2023-2027. Dans le cadre du programme de clémence, Bnode a bénéficié d'une immunité totale d'amendes, ayant été le premier à révéler à l'ABC les faits à l'origine de l'infraction.

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. La décision de l'Autorité belge de la Concurrence datée du 13 février 2026 est mentionnée dans la note relative aux examens de conformité.

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.

Dettes nette/(Trésorerie Nette): Bnode 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: 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

En millions EUR	Total de l'année en cours			4ème trimestre		
	2024	2025	% Δ	2024	2025	% Δ
Total des produits d'exploitation	4.341,3	4.482,3	3,2%	1.335,0	1.241,5	-7,0%
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION AJUSTÉ	4.341,3	4.482,3	3,2%	1.335,0	1.241,5	-7,0%

CHARGES D'EXPLOITATION

En millions EUR	Total de l'année en cours			4ème trimestre		
	2024	2025	% Δ	2024	2025	% Δ
Total des charges d'exploitation à l'exclusion des dépréciations/amortissements	(3.807,2)	(3.944,4)	3,6%	(1.154,0)	(1.082,9)	-6,2%
Créance douteuse liée à la vente d'activités (1)	0,0	1,3	-	0,0	3,4	-
Frais d'acquisition et fusions (2)	20,9	0,0	-100,0%	(1,9)	0,0	-100,0%
Provision liée à la surcompensation (5)	0,0	5,1	-	0,0	5,1	-
Radial North America: Maximize the core (6)	0,0	6,9	-	0,0	6,9	-
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION AJUSTÉ À L'EXCLUSION DES DÉPRÉCIATIONS/ AMORTISSEMENTS	(3.786,4)	(3.931,1)	3,8%	(1.155,9)	(1.067,7)	-7,6%

EBITDA

En millions EUR	Total de l'année en cours			4ème trimestre		
	2024	2025	% Δ	2024	2025	% Δ
EBITDA	534,1	538,0	0,7%	181,0	158,6	-12,4%
Créance douteuse liée a la vente d'activités (1)	0,0	1,3	-	0,0	3,4	-
Frais d'acquisition et fusions (2)	20,9	0,0	-100,0%	(1,9)	0,0	-100,0%
Provision liée à la surcompensation (5)	0,0	5,1	-	0,0	5,1	-
Radial North America: Maximize the core (6)	0,0	6,9	-	0,0	6,9	-
EBITDA AJUSTÉ	554,9	551,2	-0,7%	179,1	173,9	-2,9%

EBIT

En millions EUR	Total de l'année en cours			4ème trimestre		
	2024	2025	% Δ	2024	2025	% Δ
Résultat d'exploitation (EBIT)	(118,1)	79,6	-	(222,9)	9,6	-
Créance douteuse liée a la vente d'activités (1)	0,0	1,3	-	0,0	3,4	-
Frais d'acquisition et fusions (2)	20,9	0,0	-100,0%	(1,9)	0,0	-100,0%
Impact non cash de l'allocation du prix d'achat (PPA) (3)	22,7	38,2	68,5%	9,4	9,3	-1,4%
Réduction de valeur goodwill (4)	299,4	0,0	-100,0%	299,4	0,0	-100,0%
Provision liée à la surcompensation (5)	0,0	5,1	-	0,0	5,1	-
Radial North America: Maximize the core (6)	0,0	55,5	-	0,0	55,5	-
RÉSULTAT D'EXPLOITATION AJUSTÉ (EBIT)	224,9	179,7	-20,1%	84,1	82,8	-1,5%

RESULTAT DE LA PERIODE (EAT)

En millions EUR	Total de l'année en cours			4ème trimestre		
	2024	2025	% Δ	2024	2025	% Δ
Résultat de la période	(204,1)	(39,4)	-80,7%	(252,3)	(0,3)	-99,9%
Créance douteuse liée a la vente d'activités (1)	0,0	1,3	-	0,0	3,4	-
Frais d'acquisition et fusions (2)	16,9	0,0	-100,0%	(1,4)	0,0	-100,0%
Impact non cash de l'allocation du prix d'achat (PPA) (3)	15,6	28,6	82,8%	7,0	7,0	-0,7%
Réduction de valeur goodwill (4)	299,4	0,0	-100,0%	299,4	0,0	-100,0%
Provision liée à la surcompensation (5)	0,0	5,1	-	0,0	5,1	-
Radial North America: Maximize the core (6)	0,0	55,5	-	0,0	55,5	-
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE AJUSTÉ	127,8	51,0	-60,1%	52,7	70,6	34,0%

(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. En outre, en 2025, Radial North America a vendu ses activités d'assistance à la clientèle à un tiers, sans comptabiliser de quelconque profit ou perte sur cette cession. Comme une partie de la contrepartie est restée impayée, une créance de 3,9 mUSD (3,4 mEUR) a été réservée et ajustée étant donné qu'il s'agit d'une cession d'activités.

- (2) Les coûts de fusion et d'acquisition ayant dépassé le seuil de 20,0 mEUR en 2024, conformément à la définition des éléments d'ajustement dans les APM, les coûts de fusion et d'acquisition pour 2024 ont été ajustés.
- (3) 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 ajustement.
- (4) Conformément à la norme IAS 36 et au test de dépréciation des UGT (Unité Génératrice de Trésorerie), une réduction de valeur goodwill a été comptabilisée au niveau sein de Paxon en 2024 pour un montant de 313,5 mUSD pour Radial North America. Ceci dans le contexte d'une perte importante de clients chez Radial US, combinée à un environnement de marché difficile et à des risques baissiers liés au plan à long terme à cette époque. Cette réévaluation a donné lieu à une valeur d'utilité nettement inférieure à la valeur comptable, entraînant au bout du compte une réduction de valeur d'UGT de 313,5 mUSD et une réduction de valeur au niveau statutaire de la participation de 370,6 mUSD dans les comptes de bpost SA en 2024.
- (5) En 2023, bpost SA avait volontairement lancé 3 examens de conformité concernant le traitement des amendes routières, la gestion des comptes 679 et la livraison/radiation des plaques d'immatriculation et avait mené à terme une évaluation juridique et économique interne concernant la rémunération payée par l'État belge pour ces 3 services. Dans le cadre de l'engagement de bpost SA à rembourser toute surcompensation, une provision de 75,0 mEUR avait été constituée en 2023. Conformément à la définition des éléments d'ajustement dans les APM et étant donné que cette provision dépassait le seuil des 20,0 mEUR, elle avait fait l'objet d'un ajustement en 2023. En 2025, la prise en compte des intérêts composés liés à la période ajustée a principalement entraîné une augmentation supplémentaire de 5,1 mEUR de cette provision.
- (6) Conformément à la stratégie annoncée lors du Capital Markets Day de 2025, Radial North America a réexaminé son portefeuille immobilier et revu sa modernisation technologique. Par conséquent, certaines activités existantes seront délocalisées, certains sites seront fermés, la consolidation des technologies existantes (par exemple, les systèmes de gestion des entrepôts) et la migration vers le cloud ont déclenché des dépréciations et des coûts dépassant le seuil de 20,0 mEUR

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

En millions EUR	Total de l'année en cours			4ème trimestre		
	2024	2025	% Δ	2024	2025	% Δ
Flux de trésorerie généré par les activités opérationnelles	534,9	428,9	-19,8%	283,2	209,5	-26,0%
Flux de trésorerie généré par les activités d'investissement	(1.422,0)	(142,7)	-90,0%	(62,6)	(61,3)	-2,1%
FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLE	(887,1)	286,2	-	220,6	148,2	-32,8%
Montants collectés dus aux clients de Radial	11,7	49,8	-	(27,4)	(3,7)	-86,6%
Flux de trésorerie généré par les activités opérationnelles	(875,3)	336,1	-	193,2	144,5	-25,2%

Déclarations prospectives

Les informations de ce document peuvent inclure des déclarations prospectives³, 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.

³ 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