

Communiqué de presse

Les résultats du groupe sont conformes aux prévisions.

Les perspectives de l'année restées inchangées, avec une exposition accrue à la partie basse de la fourchette suite aux grèves d'avril.

Faits marquants du premier trimestre 2026

- Le **total des produits d'exploitation du groupe** s'élève à 1.063,4 mEUR, en baisse de 5,0% ou 55,5 mEUR par rapport à l'année dernière.
- L'**EBIT ajusté du groupe** se chiffre à 33,2 mEUR, soit une baisse de 8,3 mEUR, avec une marge de 3,1%. L'**EBIT publié du groupe** atteint 24,1 mEUR, ce qui représente une baisse de 10,1 mEUR par rapport à l'exercice précédent, avec une marge de 2,3% contre 3,1% l'année dernière.
- **Bpost**
 - Le total des produits d'exploitation s'élève à 547,6 mEUR, en baisse de 3,1% ou 17,3 mEUR par rapport à l'exercice précédent.
 - Les revenus de Mail and Press sont en diminution de 21,1 mEUR, reflétant une baisse des volumes de -14,3% et un prix/mix à +7,1%.
 - Les revenus de Parcels ont augmenté de 7,3 mEUR, portés par une hausse des volumes de +9,1%, soit une augmentation d'environ 5%, après neutralisation de l'impact de la grève du premier trimestre 2025. Cette évolution a été partiellement compensée par un effetprix/mix défavorable de -3,3%.
 - Les charges d'exploitation ont reculé de -1,2%, reflétant une diminution de 5,3% des ETP liée aux réorganisations, partiellement contrebalancée par une indexation salariale de 2%.
 - EBIT publié à 16,1 mEUR et EBIT ajusté à 16,7 mEUR, avec une marge de 3,0%.
- **Paxon**
 - Le total des produits d'exploitation s'élève à 390,1 mEUR, en baisse de 9,3%, soit 39,9 mEUR. Cette évolution reflète une diminution des revenus chez Radial North America (en recul de 37,8 mEUR, soit 11,3% hors effet de change) liée à la perte de clients en 2025 et à une baisse des ventes à périmètre constant (Same Store Sales ou « SSS »). Cette baisse est partiellement compensée par une croissance de 4% des activités de Paxon Europe, toutefois freinée par la performance de Staci Americas et l'impact défavorable des taux de change.
 - La diminution des charges d'exploitation s'explique principalement par des volumes plus faibles aux États-Unis, combinés au maintien d'une marge de contribution variable solide et des efforts de réduction de coûts fixes chez Radial North America.
 - L'EBIT publié s'élève à 2,7 mEUR et l'EBIT ajusté à 11,1 mEUR, soit une augmentation de 4,3 mEUR, avec une marge de 2,8%.

- **Landmark Global**

- Le total des produits d'exploitation s'élève à 150,1 mEUR (en hausse de 3,4% ou 4,9 mEUR), grâce à une forte hausse des volumes en provenance d'Asie vers toutes les destinations clés, y compris la Belgique et les États-Unis. La légère croissance des volumes en Amérique du Nord a été contrebalancée par un effet mix défavorable et par l'impact des taux de change.
- La hausse des charges d'exploitation est principalement liée à l'augmentation des coûts de transport résultant de volumes supérieurs ainsi qu'à un effet de phasage défavorable des coûts sur le trimestre.
- EBIT publié à 14,5 mEUR (marge de 9,6%) et EBIT ajusté à 14,6 mEUR (marge de 9,7%).

Déclaration du CEO

Chris Peeters, CEO de Bnode : « Si nos résultats sont conformes aux prévisions, nous nous devons de rester réalistes : les conditions demeurent difficiles et les récentes grèves pèsent sur notre organisation. Cependant, les bonnes performances de Paxon et Landmark Global démontrent que nos choix stratégiques sont pertinents. Pas à pas, nous façonnons une entreprise de logistique moderne, efficace et durable, apte à gagner la confiance de ses clients, de son personnel et de ses partenaires. Cette transformation prend du temps, mais les fondations se renforcent de jour en jour. »

Perspectives financières 2026 et impact des grèves du mois d'avril en Belgique

Perspectives pour 2026

Les résultats de Bnode pour le premier trimestre ont globalement été conformes aux prévisions. Pour l'exercice 2026, le groupe confirme ses prévisions d'EBIT ajusté comprises entre 165 et 195 mEUR. Toutefois, la grève nationale survenue en Belgique en avril accroît le risque de se situer dans la partie basse de cette fourchette.

L'impact direct de la grève sur l'EBIT, actuellement évalué à environ 15 mEUR, sera principalement comptabilisé au deuxième trimestre 2026. Par ailleurs, Bnode reste largement protégé contre les hausses des prix des carburants, grâce à des mécanismes de tarification, des clauses contractuelles permettant la répercussion des coûts et à des mesures internes de maîtrise des dépenses.

La vigilance reste toutefois de mise, ces prévisions ne tenant pas compte des répercussions commerciales potentielles de la grève d'avril, ni des effets potentiels que le conflit en Iran pourrait avoir sur la confiance des consommateurs et leur revenu disponible.

Grève d'avril 2026 en Belgique

En avril 2026, une grève menée durant cinq semaines à l'échelle nationale a considérablement perturbé les opérations de tri et de distribution de Bpost, avec un impact particulièrement marqué en Wallonie et dans la Région bruxelloise. Cette action sociale a entraîné un retard de traitement considérable de plus de 16 millions de lettres et jusqu'à 700.000 colis, ainsi qu'une perte estimée de 3.2 millions de paquets à la concurrence.

La grève a été déclenchée par l'opposition de travailleurs à certains éléments du plan de transformation en cours, notamment les adaptations proposées des horaires de début du travail, pouvant aller jusqu'à deux heures de décalage. Ces mesures visent à permettre de repousser les heures limites de prise en charge des colis et d'aligner davantage les opérations sur les besoins des clients, dans un marché du colis de plus en plus concurrentiel.

L'impact direct actuellement estimé sur l'EBIT, s'élevant à environ 15 mEUR, exclut tout impact indirect futur et intègre la perte de revenus chez Mail and Parcels, y compris les pénalités de qualité, les coûts supplémentaires liés aux mesures d'urgence et au traitement des arriérés opérationnels.

Pour plus d'information :

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

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

corporate.bnode.com/investors

investor.relations@bnode.com

veerle.vanmierlo@bnode.com

Chiffres clés¹

1 ^{er} trimestre (en millions EUR)					
	Publiés		Ajustés		% Δ
	2025	2026	2025	2026	
Total des produits d'exploitation	1.119,0	1.063,4	1.119,0	1.063,4	-5,0%
Charges d'exploitation (hors A&D)	980,5	940,1	982,6	940,1	-4,3%
EBITDA	138,4	123,3	136,4	123,3	-9,6%
Dépréciations – Amortissements	104,3	99,2	94,8	90,1	-5,0%
EBIT	34,2	24,1	41,6	33,2	-20,1%
Marge (%)	3,1%	2,3%	3,7%	3,1%	
Résultats avant impôts	5,9	7,6	13,3	16,8	25,7%
Impôts sur le résultat	11,8	7,7	14,1	10,0	-28,9%
Résultat net	(5,9)	(0,1)	(0,8)	6,7	-
Flux de trésorerie disponible	99,2	162,6	150,1	166,8	11,2%
Dette nette/ (Trésorerie nette) au 31 mars	1.780,5	1.635,8	1.780,5	1.635,8	-8,1%
Dépenses en capital (CAPEX)	25,7	20,7	25,7	20,7	-19,3%
ETP et intérim moyens	36.886	34.619	36.886	34.619	-6,1%

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

Par rapport à l'année dernière, le **total des produits d'exploitation** a diminué de 55,5 mEUR, soit 5,0%, pour atteindre 1.063,4 mEUR :

- Le produit d'exploitation externe de **Bpost** s'établit à 524,7 mEUR, en baisse de 21,3 mEUR par rapport à l'an dernier. Cette évolution reflète le recul structurel des volumes du courrier et la résiliation du contrat de gestion des comptes bancaires 679 ayant neutralisé la croissance continue des volumes de colis.
- Les produits d'exploitation externes de **Paxon** s'élèvent à 388,4 mEUR, en baisse de 40,1 mEUR par rapport à l'an dernier. Cette évolution reflète la perte attendue de clients en Amérique du Nord, l'emportant sur la croissance en Europe.
- Les produits d'exploitation externes de **Landmark Global** progressent de 5,5 mEUR pour atteindre 148,9 mEUR, portés par une forte croissance des volumes asiatiques et des flux européens.
- Les produits d'exploitation externes de **Corporate** sont restés stables (+0,4 mEUR), s'établissant à 1,4 mEUR.

Les charges d'exploitation (y compris A&D) ont diminué de 45,4 mEUR, principalement sous l'effet de la baisse des coûts de transport en Amérique du Nord, en ligne avec l'évolution des revenus, ainsi qu'à la diminution des charges salariales et des coûts liés au personnel intérimaire.

En conséquence, l'**EBIT publié** a diminué de 10,1 mEUR pour atteindre 24,1 mEUR. L'**EBIT ajusté** a baissé quant à lui de 8,3 mEUR pour s'établir à 33,2 mEUR.

Le résultat financier net (c'est-à-dire net des produits et charges financiers) progresse de 11,8 mEUR, principalement sous l'effet de résultats de change favorables sans impact sur la trésorerie et d'une hausse des revenus sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie. Cette évolution a toutefois été partiellement compensée par une augmentation des charges d'intérêts liée à la hausse du niveau de la dette obligataire par rapport à l'exercice précédent.

L'**impôt sur le résultat** a diminué de 4,1 mEUR par rapport à l'année dernière.

Le **résultat net du groupe**, qui se chiffre à -0,1 mEUR, a augmenté de 5,8 mEUR par rapport à l'année dernière.

Performance par entité opérationnelle : Bpost

Bpost En millions EUR	1 ^{er} trimestre		
	2025	2026	% Δ
Transactional mail	184,8	175,4	-5,0%
Advertising mail	43,1	38,2	-11,5%
Press	63,8	57,0	-10,7%
Parcels Belgium	125,9	133,2	5,8%
Proximity and convenience retail network	68,0	61,9	-8,9%
Value added services	27,2	23,0	-15,4%
Personalized logistics	31,7	35,0	10,4%
Produits d'exploitation inter-secteurs et autres	20,3	23,8	17,3%
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION	564,8	547,6	-3,1%
Charges d'exploitation	511,9	504,5	-1,5%
EBITDA	52,9	43,1	-18,6%
Dépréciations – Amortissements (publiés)	26,0	27,0	3,6%
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT publié)	26,9	16,1	-40,1%
Marge (%)	4,8%	2,9%	
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT ajusté)	27,6	16,7	-39,5%
Marge (%)	4,9%	3,0%	

Le **total des produits d'exploitation** atteint 547,6 mEUR pour le premier trimestre 2026, en baisse de 17,3 mEUR ou 3,1%. La baisse des volumes de Domestic Mail, combinée à la résiliation du contrat de gestion des comptes bancaires 679 ont compensé la croissance continue du secteur des colis et la hausse des revenus inter-secteurs générés par les volumes transfrontaliers entrants traités au sein du réseau national.

Les revenus issus du Domestic Mail (c'est-à-dire **Transactional, Advertising et Press** combinés) ont reculé de 21,1 mEUR pour s'établir à 270,6 mEUR, soit une baisse de 7,2%, principalement due à une diminution des volumes. Le recul du volume total de Domestic Mail a pesé sur les revenus à concurrence de 39,8 mEUR, avec une baisse des volumes de -14,3% (contre -7,5% au premier trimestre 2025), partiellement compensée par une amélioration nette de 18,7 mEUR au niveau du prix/mix (+7,1%). La diminution de -10,7% du volume de courrier Transactionnel s'explique notamment par l'introduction progressive de la facturation électronique, obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2026, tandis que la baisse de -21,5% du volume Advertising reflète la perte des contrats publicitaires annoncée en 2025.

Bpost Évolution sous-jacente des volumes	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	FY 25	1Q26
Domestic mail	-7,5%	-11,3%	-10,1%	-11,1%	-10,0%	-14,3%
Transactional mail	-8,2%	-11,5%	-9,4%	-9,8%	-9,7%	-10,7%
Advertising mail	-7,3%	-15,7%	-9,3%	-6,8%	-9,9%	-21,5%
Press	-12,4%	-15,8%	-13,5%	-19,0%	-15,5%	-20,9%
Parcels	-2,1%	+4,1%	+2,8%	+2,9%	+2,0%	+9,1%

Les revenus de **Parcels Belgium** ont progressé de 7,3 mEUR (soit 5,8%) pour atteindre 133,2 mEUR, grâce à une hausse des volumes de +9,1%. Cette évolution positive a toutefois été partiellement atténuée par à un effet prix/mix négatif de -3,3%, malgré une légère augmentation des prix reflétant l'évolution de la clientèle et du mix de produits. Au premier trimestre de l'année dernière, les volumes avaient reculé de 2,1%, en raison d'une grève de deux semaines en février (volume en baisse de -12,0% sur le mois), tandis que la croissance moyenne des volumes s'est élevée à +2,5% en janvier et en mars). Ajustée de cet effet, la croissance sous-jacente des volumes sur un an s'élève à environ +5%.

Les revenus **Proximity and convenience retail network** ont baissé de 6,1 mEUR, soit 8,9% pour atteindre 61,9 mEUR, principalement en raison de la fin du contrat de gestion des comptes bancaires 679.

Les revenus **Value added services** se sont établis à 23,0 mEUR, en baisse de 4,2 mEUR par rapport à l'année dernière, principalement en raison de la diminution des revenus liés au traitement des amendes routières.

Personalised Logistics a augmenté de 3,3 mEUR, soit 10,4%, pour atteindre un revenu total de 35,0 mEUR, porté par la contribution de DynaGroup.

Les **charges d'exploitation (A&D compris)** ont diminué de 6,5 mEUR, soit 1,2%. Cette baisse s'explique principalement par la réduction du nombre d'ETP et d'intérimaires (environ 1.260 ETP, soit 5,3%) due au recul des volumes de courrier et de presse, ainsi qu'aux gains d'efficacité résultant des réorganisations mises en place au sein des services de distribution et des bureaux Retail. Ces effets ont partiellement été compensés par une hausse des charges salariales par ETP (+2,0%) liée à l'indexation salariale.

Malgré l'impact de la grève de l'année dernière (environ 6 mEUR), **l'EBIT publié** (16,1 mEUR) a diminué de 10,8 mEUR par rapport à l'année précédente. Cette contraction de la marge s'explique principalement par l'impact négatif de la baisse des volumes de courrier ainsi que par la résiliation du contrat de gestion des comptes bancaires 679.

Performance par entité opérationnelle : Paxon

Paxon En millions EUR	1 ^{er} trimestre		
	2025	2026	% Δ
Paxon Europe	244,0	241,5	-1,0%
Paxon North America	181,9	144,1	-20,8%
Produits d'exploitation inter-secteurs et autres	4,0	4,5	11,4%
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION	430,0	390,1	-9,3%
Charges d'exploitation	378,0	338,9	-10,3%
EBITDA	52,0	51,2	-1,6%
Dépréciations - Amortissements	53,8	48,5	-9,8%
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT publié)	(1,8)	2,7	-
Marge (%)	-	0,7%	
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT ajusté)	6,8	11,1	62,6%
Marge (%)	1,6%	2,8%	

Le **total des produits d'exploitation** s'est élevé à 390,1 mEUR, en baisse de 39,9 mEUR soit 9,3%. Cette évolution reflète principalement le recul de Radial North America (marqué par une attrition nette des clients et une évolution négative des ventes à périmètre constant, malgré la contribution des nouveaux clients au cours de l'exercice) ainsi que la performance de Staci Americas. Ces effets ont été partiellement compensés par la croissance enregistrée en Europe.

Les revenus de **Paxon Europe** sont restés globalement stables, en légère baisse de 2,5 mEUR (soit -1,0%), pour s'établir à 241,5 mEUR. Cette évolution résulte d'une croissance organique des revenus (+7,3 mEUR ou +4%) sur l'ensemble des activités et des principales zones géographiques, contrebalancée par la résiliation d'un contrat de grande ampleur chez Staci Americas (faisant partie de Paxon Europe) et par un impact défavorable des taux de change de 5,1 mEUR.

Les revenus de **Paxon North America** ont diminué de 37,8 mEUR (soit 20,8%, incluant un impact de change d'environ 9,5%) pour s'établir à 144,1 mEUR. Cette baisse s'explique principalement par la perte de revenus liée aux fins de contrats annoncés en 2025, combinée à une évolution négative des ventes à périmètre constant (SSS). Ces effets ont été partiellement atténués par une contribution de 27 mEUR provenant de nouveaux clients, dont environ 40% via l'offre Fast Track chez Radial North America.

Les **charges d'exploitation (y compris A&D)** se sont établies à 387,5 mEUR, en baisse de 44,3 mEUR. Cette diminution reflète principalement par la réduction des charges d'exploitation variables, en ligne avec l'évolution des revenus en Amérique du Nord. La marge de contribution variable est restée stable, soutenue par la diminution des coûts fixes et les mesures de réduction des effectifs mises en œuvre chez Radial North America.

Dans ce contexte, l'**EBIT publié** et l'**EBIT ajusté** ont augmenté respectivement de 4,4 mEUR et 4,3 mEUR, pour atteindre 2,7 mEUR et 11,1 mEUR (marge de 2,8%). Cette performance s'explique par la croissance enregistrée tant en Europe qu'en Amérique du Nord, portée par l'augmentation des revenus, les gains de productivité en Europe et les mesures de réduction des coûts en Amérique du Nord, qui ont compensé la pression persistante sur les revenus.

Performance par entité opérationnelle : Landmark Global

Landmark Global En millions EUR	1 ^{er} trimestre		
	2025	2026	% Δ
Landmark Global Europe	84,9	93,1	9,6%
Landmark Global North America	58,6	55,5	-5,3%
Produits d'exploitation inter-secteurs et autres	1,7	1,5	-8,4%
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION	145,2	150,1	3,4%
Charges d'exploitation	117,9	129,5	9,9%
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT publié)	27,3	20,6	-24,5%
Dépréciations - Amortissements	6,1	6,2	0,7%
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT ajusté)	21,2	14,5	-31,8%
Marge (%)	14,6%	9,6%	
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT)	19,3	14,6	-24,3%
Marge (%)	13,3%	9,7%	

Le **total des produits d'exploitation** s'est élevé à 150,1 mEUR, en hausse de 4,9 mEUR, soit 3,4%, soutenu par une croissance solide des volumes venus d'Asie et par une bonne dynamique des flux européens.

Les revenus de Landmark Global Europe ont progressé de 8,2 mEUR, soit 9,6%, pour atteindre 93,1 mEUR. Cette performance est principalement liée à une forte croissance des volumes partant d'Asie vers l'ensemble des destinations clés, notamment la Belgique, soutenue par les grandes plateformes chinoises ainsi que les États-Unis. Les autres flux européens ont également affiché une croissance soutenue.

Les revenus de Landmark Global North America ont reculé de 3,1 mEUR, soit 5,3%, pour s'établir à 55,5 mEUR. Cette évolution négative s'explique principalement par un effet de change (environ -10%) et par un effet de mix négatif, les volumes nationaux ayant été supérieurs aux volumes transfrontaliers. Ces effets ont été partiellement compensés par une légère croissance des volumes en Amérique du Nord, traduisant notamment le ralentissement du contexte macroéconomique.

Les charges d'exploitation (y compris A&D) ont augmenté de 11,6 mEUR (+ 9,4%) pour atteindre 135,7 mEUR. Cette hausse est principalement liée à la reprise de provision pour créances douteuses de l'année dernière (2,0 mEUR) ainsi qu'à la hausse des coûts de transport consécutive à la croissance des volumes, y compris l'intensification des flux en provenance d'Asie vers la Belgique. Des effets de phasage défavorables des coûts de transport et masse salariale) ont été observés et devraient s'inverser au cours des prochains trimestres.

Dans ce contexte, l'**EBIT publié** et l'**EBIT ajusté** ont diminué respectivement de 6,7 mEUR et de 4,7 mEUR, pour s'établir à 14,5 mEUR (marge de 9,6%) et à 14,6 mEUR (marge de 9,7%). Cette évolution reflète une croissance sous-jacente rentable en Europe et en Amérique du Nord, temporairement contrebalancée par un phasage défavorable des coûts.

Performance par entité opérationnelle : Corporate

Corporate En millions EUR	1 ^{er} trimestre		
	2025	2026	% Δ
Produits d'exploitation	1,0	1,4	38,9%
Produits d'exploitation inter-secteurs	105,5	119,0	12,8%
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION	106,5	120,4	13,1%
Charges d'exploitation	100,3	112,0	11,6%
EBITDA	6,2	8,4	36,2%
Dépréciations - Amortissements	18,3	17,5	-4,2%
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT publié)	(12,1)	(9,1)	-
Marge (%)	-	-	
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT ajusté)	(12,1)	(9,1)	-
Marge (%)	-	-	

Au premier trimestre, les **produits d'exploitation externes** sont restés globalement stables.

Les charges d'exploitation nettes après éliminations des opérations inter-secteurs (y compris A&D) ont diminué de 2,6 mEUR. Cette évolution reflète un renforcement du contrôle des coûts, en particulier sur les services de tiers et d'experts (notamment en informatique, consultance et travail intérimaire). De plus, les ETP affichent une baisse d'environ 1%, partiellement compensée par une indexation salariale de +2,0%.

Par ces mesures, **l'EBIT publié et l'EBIT ajusté** ont augmenté tous deux de 3,0 mEUR pour s'établir à 9,1 mEUR.

Flux de trésorerie

1 ^{er} trimestre (en millions EUR)						
	Publiés			Ajustés		
	2025	2026	Δ	2025	2026	Δ
Flux de trésorerie généré par les activités opérationnelles	124,9	183,3	58,4	175,7	187,5	11,8
duquel le flux de trésorerie des activités opérationnelles avant Δ du BFR & provisions	130,8	113,6	(17,2)	130,8	113,6	(17,2)
Flux de trésorerie généré par les activités d'investissement	(25,6)	(20,7)	5,0	(25,6)	(20,7)	5,0
Flux de trésorerie disponible	99,2	162,6	63,4	150,1	166,8	16,7
Flux de trésorerie généré par les activités de financement	(58,7)	(57,0)	1,7	(58,7)	(57,0)	1,7
Mouvement de trésorerie nette	40,6	105,6	65,1	91,4	109,9	18,5
Capex	25,7	20,7	(5,0)	25,7	20,7	(5,0)

Au premier trimestre 2026, le flux de trésorerie net a augmenté pour s'établir à 105,6 mEUR, principalement en raison d'un flux de trésorerie disponible plus élevé.

Les **flux de trésorerie disponible publiés et ajustés** se sont élevés respectivement à 162,6 mEUR et 166,8 mEUR.

Les **flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant évolution du besoin en fonds de roulement et provisions** ont diminué de 17,2 mEUR par rapport au premier trimestre 2025, principalement en raison de l'EBITDA inférieur.

Le flux de trésorerie sortant lié aux revenus émanant des clients de Radial a baissé de 46,6 mEUR (4,3 mEUR au premier trimestre 2026 par rapport à 50,9 mEUR à la même période l'année dernière).

La variation de l'évolution du besoin en fonds de roulement et des provisions (+29,0 mEUR) s'explique notamment par le règlement du solde d'un client et par une avance reçue dans le cadre du transfert du contrat de gestion des comptes bancaires 679 à BNPPF (dont le remboursement est prévu dans les prochains mois).

Les **activités d'investissement** ont entraîné une sortie de liquidités de 20,7 mEUR au premier trimestre 2026, contre une sortie de liquidités de 25,6 mEUR pour la même période l'année dernière.

Les dépenses en capital se sont élevées à 20,7 mEUR au premier trimestre 2026 et ont été principalement allouées à la logistique de l'e-commerce international, à la capacité au niveau des colis et des distributeurs de colis et à la flotte nationale.

Au premier trimestre 2026, les sorties de trésorerie liées aux **activités de financement** se sont élevées à 57,0 mEUR, contre 58,7 mEUR lors du précédent exercice, sous l'effet des paiements liés aux dettes de location.

États financiers consolidés intermédiaires abrégés non audités

Compte de résultats consolidé intermédiaire abrégé (non audité)

En millions EUR	1 ^{er} trimestre	
	2025	2026
Chiffre d'affaires	1.114,1	1.058,0
Autres produits d'exploitation	4,8	5,5
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION	1.119,0	1.063,4
Approvisionnements et marchandises	(22,6)	(21,6)
Services et biens divers	(466,8)	(457,2)
Charges de personnel	(478,3)	(447,3)
Autres charges d'exploitation	(12,9)	(14,1)
Dépréciations et amortissements	(104,3)	(99,2)
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION	(1.084,8)	(1.039,4)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT)	34,2	24,1
Revenus financiers	7,5	15,8
Charges financières	(35,8)	(32,3)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées et co-entreprises	0,0	(0,0)
RÉSULTAT AVANT IMPÔT	5,9	7,6
Impôts sur le résultat	(11,8)	(7,7)
RÉSULTAT DE L'ANNÉE (EAT)	(5,9)	(0,1)
Attribuable aux :		
Porteurs des capitaux propres de la société-mère	(6,1)	(0,4)
Intérêts minoritaires	0,2	0,2

RÉSULTAT PAR ACTION

En EUR	1 ^{er} trimestre	
	2025	2026
► De base, résultat du période attribuable aux actionnaires ordinaires de la société-mère	(0,03)	(0,00)
► Dilué, résultat du période attribuable aux actionnaires ordinaires de la société-mère	(0,03)	(0,00)

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

Bilan consolidé intermédiaire abrégé

En million EUR	2025	2026 (non audité)		2025	2026 (non audité)
Actifs			Capitaux propres et passifs		
Immobilisations corporelles	1.443,5	1.412,2	Total des capitaux propres	709,1	725,9
Immobilisations incorporelles	1.813,8	1.817,1	Emprunts bancaires	3.028,9	3.028,6
Participations dans des entreprises associées et co- entreprises	0,1	0,1	Avantages au personnel	219,1	218,6
Autres actifs	58,9	60,4	Dettes commerciales et autres dettes	1.239,9	1.196,7
Créances commerciales et autres créances	885,6	792,8	Provisions	136,4	138,0
Stocks	29,0	30,0	Instruments dérivés	0,2	0,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1.255,9	1.352,6	Autres passifs	153,8	158,7
Actifs détenus en vue de la vente	0,6	1,7	Passifs directement liés aux actifs détenus en vue de la vente	0,0	0,0
TOTAL DES ACTIFS	5.487,4	5.466,8	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	5.487,4	5.466,8

Les immobilisations corporelles ont diminué de 31,3 mEUR, principalement en raison de dépréciations supérieures à l'évolution des taux de change, aux dépenses en capital et aux nouveaux actifs liés au droit d'utilisation.

Les immobilisations incorporelles ont légèrement augmenté, de 3,3 mEUR, principalement en raison de l'évolution des taux de change (qui a surtout affecté le goodwill en USD) et des dépenses d'investissement. Cette hausse a été partiellement compensée par les amortissements.

La baisse de 92,9 mEUR des créances commerciales et autres créances s'explique principalement par le retour à la normale après le pic des ventes enregistré en fin d'année.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie ont augmenté de 96,8 mEUR, passant de 1.255,9 mEUR à 1.352,6 mEUR.

Les capitaux propres ont augmenté de 16,8 mEUR, ce qui s'explique principalement par les écarts de change liés à la conversion des activités à l'étranger, résultant principalement de l'évolution du taux de change du dollar américain.

Les dettes commerciales et autres dettes ont diminué de 43,2 mEUR. Cette baisse est principalement due à la diminution des dettes commerciales et sociales, partiellement compensée par le paiement anticipé reçu pour la compensation des SIEG. La diminution des créances commerciales s'explique surtout par un élément d'échelonnement, compte tenu du pic saisonnier en fin d'année.

Flux de trésorerie intermédiaire consolidé abrégé (non audité)

En millions EUR	1 ^{er} trimestre	
	2025	2026
Activités opérationnelles		
Résultat avant impôt	5,8	7,6
<i>Ajustements pour rapprocher le résultat avant impôt des flux de trésorerie nets</i>		
Amortissements et pertes de valeur	104,3	99,2
Réductions de valeur sur créances commerciales	(2,9)	(2,1)
Gain sur la vente d'immobilisations corporelles	(0,0)	(0,4)
Résultat net financier	28,3	16,5
Autres éléments non décaissés	0,0	0,0
Variation des avantages au personnel	(0,2)	(2,1)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	(0,0)	0,0
Impôts (payés)/reçus sur le résultat	(2,6)	(5,2)
Impôts (payés)/reçus sur le résultat des années précédentes	(1,9)	0,0
FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES AVANT CHANGEMENT DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT ET DES PROVISIONS	130,8	113,6
Diminution/(augmentation) des créances commerciales et autres créances	155,2	100,2
Diminution/(augmentation) des stocks	2,3	(1,0)
Augmentation/(diminution) des dettes commerciales et autres dettes	(119,1)	(26,7)
Augmentation/(Diminution) des montants collectés dus aux clients	(50,9)	(4,3)
Augmentation/(diminution) des provisions	6,5	1,4
FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	124,9	183,3
Activités d'investissement		
Acquisition d'immobilisations corporelles	(21,9)	(17,9)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(3,8)	(2,9)
FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR LES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	(25,6)	(20,7)
Activités de financement		
Produits de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	0,6	1,6
Paiements liés aux emprunts	(2,5)	(1,1)
Remboursements de dettes de location	(56,8)	(57,3)
FLUX DE TRÉSORERIE NET GÉNÉRÉ PAR LES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	(58,7)	(57,0)
AUGMENTATION NETTE DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	40,6	105,6
IMPACT NET DU TAUX DE CHANGE	(7,2)	3,6
TRÉSORERIE CLASSIFIÉE COMME ACTIF DÉTENU EN VUE DE LA VENTE		
Trésorerie et équivalents de trésorerie hors découverts bancaires au 1er janvier	721,8	1.239,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie hors découverts bancaires et balance de bpaid card au 30 mars	755,2	1.349,0
MOUVEMENTS ENTRE LE 1ER JANVIER ET LE 30 MARS	33,4	109,3

1. Base de préparation et principes comptables

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

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

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

2. Examens de conformité

Le présent communiqué de presse doit être lu conjointement aux états financiers annuels de Bnode au 31 décembre 2025. Nous visons ici plus spécifiquement la section 6.27 relative aux provisions (entre autres les examens de conformité relatifs au traitement des amendes de circulation, à la gestion des comptes 679 et à la livraison/radiation des plaques d'immatriculation) ainsi qu'à la section 6.30 relative aux passifs et actifs éventuels (entre autres l'examen de conformité relatif à l'appel d'offres public de l'État belge pour la distribution de journaux et périodiques reconnus en Belgique, c'est-à-dire la concession presse) dans les états financiers annuels de Bnode au 31 décembre 2025. Les sections susmentionnées sont globalement inchangées par rapport à celles publiées dans les états financiers annuels de Bnode au 31 décembre 2025. Étant donné que les contrats relatifs au traitement des amendes routières et à la livraison/radiation des plaques d'immatriculation ont toujours cours dans l'attente d'accords définitifs, la provision pour conformité a augmenté, passant de 108,5 mEUR fin décembre 2025 à 111,2 mEUR fin mars 2026.

3. Événements survenus après la clôture de l'exercice

Aucun événement significatif susceptible d'exercer un impact sur la situation financière de Bnode n'a été constaté après la date de clôture de l'exercice, à l'exception d'une grève nationale en Belgique en avril 2026. Cette grève a perturbé les opérations de tri et de distribution et devrait avoir un impact négatif sur les résultats de Bnode. Des informations complémentaires sont fournies dans la section perspectives de ce communiqué de presse.

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 auditées. Les APMs peuvent ne pas être comparables aux APMs publiés par d'autres sociétés étant donné 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	1 ^{er} trimestre		
	2025	2026	% Δ
Total des produits d'exploitation	1.119,0	1.063,4	-5,0%
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION AJUSTÉ	1.119,0	1.063,4	-5,0%

CHARGES D'EXPLOITATION

En millions EUR	1 ^{er} trimestre		
	2025	2026	% Δ
Total des charges d'exploitation à l'exclusion des dépréciations/amortissements	(980,5)	(940,1)	-4,1%
Créance douteuse liée a la vente d'activités (1)	(2,0)	0,0	-100,0%
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION AJUSTÉ À L'EXCLUSION DES DÉPRÉCIATIONS/ AMORTISSEMENTS	(982,6)	(940,1)	-4,3%

EBITDA

En millions EUR	1 ^{er} trimestre		
	2025	2026	% Δ
EBITDA	138,4	123,3	-10,9%
Créance douteuse liée a la vente d'activités (1)	(2,0)	0,0	-100,0%
EBITDA AJUSTÉ	136,4	123,3	-9,6%

EBIT

En millions EUR	1 ^{er} trimestre		
	2025	2026	% Δ
Résultat d'exploitation (EBIT)	34,2	24,1	-29,6%
Créance douteuse liée a la vente d'activités (1)	(2,0)	0,0	-100,0%
Impact non cash de l'allocation du prix d'achat (PPA) (2)	9,4	9,2	-3,0%
RÉSULTAT D'EXPLOITATION AJUSTÉ (EBIT)	41,6	33,2	-20,1%

RESULTAT DE LA PERIODE (EAT)

En millions EUR	1 ^{er} trimestre		
	2025	2026	% Δ
Résultat de la période	(5,9)	(0,1)	-97,9%
Créance douteuse liée a la vente d'activités (1)	(2,0)	0,0	-100,0%
Impact non cash de l'allocation du prix d'achat (PPA) (2)	7,1	6,8	-4,1%
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE AJUSTÉ	(0,8)	6,7	-

(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) 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.

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

En millions EUR	1 ^{er} trimestre		
	2025	2026	% Δ
Flux de trésorerie généré par les activités opérationnelles	124,9	183,3	46,8%
Flux de trésorerie généré par les activités d'investissement	(25,6)	(20,7)	-19,3%
FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLE	99,2	162,6	63,8%
Montants collectés dus aux clients de Radial	50,9	4,3	-91,6%
Flux de trésorerie généré par les activités opérationnelles	150,1	166,8	11,2%

Déclarations prospectives

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

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

Glossaire

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