

Rapport financier intermédiaire

L'impact de 25 mEUR des grèves pèse sur un EBIT sous-jacent résilient et contribue à la révision de la perspective d'EBIT à environ 140 mEUR

Faits marquants du deuxième trimestre 2026

- Le **total des produits d'exploitation du groupe** s'élève à 1.046,4 mEUR, en baisse de 4,2% ou 45,9 mEUR par rapport à l'année dernière.
- **L'EBIT ajusté du groupe** s'établit à 29,4 mEUR, en recul de 28,9 mEUR par rapport à l'année précédente, correspondant à une marge de 2,8%. **L'EBIT publié du groupe** atteint 20,2 mEUR, en baisse de 28,0 mEUR sur un an, pour une marge de 1,9% contre 4,4% l'année dernière. L'EBIT ajusté comme l'EBIT publié ont été impactés par la grève d'avril, dont l'effet est estimé à environ -25,5 mEUR.
- **Bpost**
 - Le total des produits d'exploitation s'élève à 515,0 mEUR, en recul de 7,9% ou 43,9 mEUR par rapport à la même période l'année précédente.
 - Les revenus de Mail and Press sont en diminution de 29,2 mEUR, reflétant principalement une baisse des volumes de 16,8%, partiellement compensé par un prix/mix à 6,4%.
 - Les revenus de Parcels reculent de 10,2 mEUR, soit une baisse de 9,2%, principalement liée à la grève d'avril, partiellement compensée par un effet prix/mix favorable à hauteur de 1,3%.
 - La baisse des charges d'exploitation de 3,9% reflète une réduction de 6,5% des ETP résultant des réorganisations, partiellement compensée par l'impact de l'indexation salariale de 2%.
 - L'EBIT publié s'établit à -1,3 mEUR, tandis que l'EBIT ajusté atteint un montant négatif de 0,7 mEUR. Les deux indicateurs incluent un impact lié à la grève d'environ -24,0 mEUR.
- **Paxon**
 - Le total des produits d'exploitation s'élève à 405,9 mEUR, en légère hausse de 0,2%, soit 0,8 mEUR par rapport à l'an dernier. Cette évolution reflète une croissance de 6,5% dans l'ensemble des activités de Paxon Europe, partiellement compensée par la performance de Staci Americas ainsi que l'impact défavorable de taux de change. Chez Radial North America, les revenus ont enregistré une diminution de 9,2mEUR par rapport à l'année dernière, soit 2,6% hors effet de change, principalement en raison de la perte de clients survenue en 2025 et d'une évolution défavorable des ventes à périmètre constant (Same Store Sales ou SSS).
 - Les charges d'exploitation ont légèrement diminué, en ligne avec l'évolution de l'activité en Europe et aux États-Unis. Cette évolution reflète également les mesures de réduction des coûts fixes mises en œuvre par Radial North America.
 - L'EBIT publié s'établit à 14,4 mEUR, en hausse de 2,9 mEUR par rapport à l'année dernière, correspondant à une marge de 3,6%. L'EBIT ajusté atteint 22,9 mEUR, en progression de 2,1 mEUR, avec une marge de 5,7%.

- **Landmark Global**

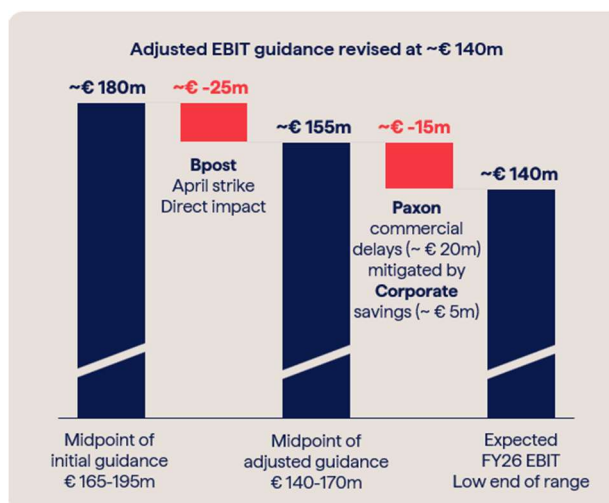
- Le total des produits d'exploitation s'établit à 148,8 mEUR, en recul de 1,6%, soit 2,4 mEUR par rapport à l'année précédente. Cette évolution reflète la baisse des volumes à destination de la Belgique en avril et mai en raison des grèves, partiellement compensée par la solide performance enregistrée en juin. Les volumes provenant d'Asie ont progressé sur l'ensemble des principales destinations, y compris la Belgique et les États-Unis. Les volumes en Amérique du Nord ont affiché une croissance modérée, dont l'impact a été partiellement atténué par un effet mix défavorable et par les fluctuations de taux de change.
- Les charges d'exploitation ont augmenté, principalement sous l'effet de la hausse des coûts de transport ainsi que la hausse des dépenses dans les fonctions Corporate et ICT.
- L'EBIT publié s'établit à 16,7 mEUR, correspondant à une marge de 11,2%, tandis que l'EBIT ajusté atteint 16,8 mEUR, avec une marge de 11,3%. Ces deux indicateurs incluent un impact négatif lié à la grève d'environ 1,5 mEUR.

Déclaration du CEO

Chris Peeters, CEO de Bnode : « La grève d'avril a eu un impact significatif sur nos résultats financiers. Nous travaillons sans relâche pour regagner la confiance de nos clients du dernier kilomètre. Plus globalement, nos résultats démontrent également que les fondamentaux de notre activité et notre orientation stratégique vers un groupe centré sur les colis restent solides. Dans l'ensemble du Groupe, nous poursuivons l'exécution de notre transformation, l'amélioration de notre efficacité opérationnelle et nos investissements en vue de notre croissance future. Notre priorité demeure claire : offrir de meilleures solutions logistiques à nos clients tout en créant une valeur durable pour l'ensemble de nos parties prenantes. »

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

Bnode revoit aujourd'hui ses prévisions d'EBIT ajusté pour l'exercice 2026 à environ 140 mEUR.



Cette révision reflète principalement une estimation actualisée de **l'impact de la grève d'avril chez Bpost, désormais évalué à environ 25 mEUR**, contre une estimation préliminaire à 15 mEUR communiquée début mai.

Par ailleurs, Bnode fait face à une dynamique commerciale moins favorable qu'anticipé **au sein de Paxon, entraînant un impact négatif estimé d'environ 20 mEUR sur l'EBIT** par rapport aux hypothèses initiales retenues pour l'exercice 2026. Cette évolution s'explique principalement par (1) la perte de clients chez Radial North America, qui n'a pas encore été pleinement compensée par l'obtention de nouveaux contrats, malgré l'effet positif des mesures d'optimisation supplémentaires mises en œuvre ; (2) Staci Americas, qui a subi la perte de clients majeurs, même si un portefeuille commercial robuste devrait soutenir la reprise de la croissance à partir de 2027 ; (3) Paxon France où le développement des nouvelles activités commerciales progresse à un rythme plus lent qu'initialement prévu. Ces vents contraires sont **en partie atténués par des mesures additionnelles d'optimisation et de réduction des coûts au niveau Corporate, représentant un effet positif d'environ 5 mEUR**.

Par conséquent, compte tenu de cet impact net de 15 mEUR, **Bnode prévoit désormais un EBIT ajusté d'environ 140 mEUR pour l'exercice 2026. Ce niveau se situe dans la partie basse de la fourchette de guidance initialement comprise entre 165 à 195 mEUR, après prise en compte de l'impact actualisé de la grève**, estimé à 25 mEUR. Les perspectives de **Landmark Global demeurent inchangées**. Les prévisions révisées n'intègrent pas l'impact potentiel des nouveaux droits d'importation de l'Union Européenne, ni des évolutions futures de l'environnement macroéconomique et géopolitique.

Grève d'avril 2026 en Belgique

Pour rappel, la grève qui a touché Bpost durant cinq semaines en avril 2026 a considérablement perturbé les opérations de tri et de distribution à l'échelle nationale, avec un impact particulièrement marqué en Wallonie et dans la Région de Bruxelles-Capitale. Ces perturbations ont entraîné d'importants retards dans le traitement du courrier et des colis, ainsi qu'une perte de volume colis au profit de concurrents.

Cette grève a fait suite aux préoccupations exprimées par une partie des travailleurs à l'égard de certains éléments du plan de transformation en cours, notamment l'adaptation des horaires de début de service, pouvant aller jusqu'à deux heures. Ces mesures visent à permettre de repousser les heures

limites de prise en charge des colis et de mieux aligner les opérations sur les exigences des clients, dans un marché du colis de plus en plus concurrentiel.

Alors que l'impact préliminaire direct sur l'EBIT avait été estimé début mai à environ 15 mEUR lors de la communication trimestrielle, l'évaluation est désormais revue à environ 25,5 mEUR, dont 24,0 mEUR chez Bpost et 1,5 mEUR chez Landmark Global. Cette estimation reflète la perte de revenus dans les activités Mail and Parcels, les pénalités liées à la qualité de service, les coûts opérationnels supplémentaires engendrés par la gestion des perturbations, ainsi que les dépenses supplémentaires afin de résorber le retard accumulé.

Pour plus d'information :

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

Veerle Van Mierlo T. +32 472 920 229 (Media)

corporate.bnode.com/investors

investor.relations@bnode.com

veerle.vanmierlo@bnode.com

Chiffres clés¹

2ème trimestre (en millions EUR)					
	Publiés		Ajustés		
	2025	2026	2025	2026	% Δ
Total des produits d'exploitation	1.092,3	1.046,4	1.092,3	1.046,4	-4,2%
Charges d'exploitation (hors A&D)	940,9	927,2	940,9	927,2	-1,5%
EBITDA	151,4	119,2	151,4	119,2	-21,3%
Dépréciations – Amortissements	103,2	99,0	93,1	89,8	-3,5%
EBIT	48,2	20,2	58,3	29,4	-49,6%
Marge (%)	4,4%	1,9%	5,3%	2,8%	
Résultats avant impôts	6,1	(2,7)	16,2	6,5	-60,1%
Impôts sur le résultat	4,8	(1,4)	7,3	0,9	-87,7%
Résultat net	1,3	(1,3)	8,9	5,6	-37,3%
Flux de trésorerie disponible	(20,1)	(17,4)	(18,0)	(17,6)	-2,3%
Dette nette/ (Trésorerie nette) au 30 juin	1.796,9	1.720,0	1.796,9	1.720,0	-4,3%
Dépenses en capital (CAPEX)	30,9	30,7	30,9	30,7	-0,6%
ETP et intérim moyens	36.392	33.808	36.392	33.808	-7,1%
1 ^{er} semestre (en millions EUR)					
	Publiés		Ajustés		
	2025	2026	2025	2026	% Δ
Total des produits d'exploitation	2.211,3	2.109,8	2.211,3	2.109,8	-4,6%
Charges d'exploitation (hors A&D)	1.921,4	1.867,3	1.923,4	1.867,3	-2,9%
EBITDA	289,9	242,5	287,8	242,5	-15,7%
Dépréciations – Amortissements	207,5	198,3	187,9	179,9	-4,3%
EBIT	82,4	44,3	99,9	62,6	-37,3%
Marge (%)	3,7%	2,1%	4,5%	3,0%	
Résultats avant impôts	12,0	4,9	29,5	23,2	-21,3%
Impôts sur le résultat	16,6	6,3	21,4	10,9	-49,0%
Résultat net	(4,6)	(1,4)	8,1	12,3	51,8%
Flux de trésorerie disponible	79,1	145,1	132,1	149,3	13,0%
Dette nette/ (Trésorerie nette) au 30 juin	1.796,9	1.720,0	1.796,9	1.720,0	-4,3%
Dépenses en capital (CAPEX)	56,6	51,4	56,6	51,4	-9,1%
ETP et intérim moyens	36.639	34.214	36.639	34.214	-6,6%

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

Aperçu des résultats du groupe

Deuxième trimestre 2026

Le total des produits d'exploitation s'établit à 1.046,4 mEUR, en recul de 45,9 mEUR, soit 4,2% par rapport à l'année précédente :

- Les produits d'exploitation externes de **Bpost** ont diminué de 43,9 mEUR pour atteindre 493,6 mEUR, en raison de la grève d'avril et de la baisse structurelle des volumes de courrier.
- Les produits d'exploitation externes de **Paxon** sont restés globalement stables à 403,7 mEUR. La croissance solide enregistrée en Europe a compensée l'érosion attendue de l'activité aux États-Unis liée aux pertes de clients.
- Les produits d'exploitation externes de **Landmark Global** ont légèrement reculé de 1,9 mEUR pour s'établir à 147,9 mEUR. Les pertes de volume liées aux grèves en Belgique ont été partiellement compensées par la solide performance des activités européennes.
- Les produits d'exploitation externes du segment **Corporate** sont restés stables à 1,1 mEUR (-0,1 mEUR).

Les charges d'exploitation (amortissements et dépréciations inclus) ont diminué de 17,9 mEUR, principalement grâce à la baisse des charges du personnel et des coûts liés aux intérimaires, en ligne avec la réduction d'ETP résultant des gains d'efficacité liés aux réorganisations en cours et de l'évolution des volumes.

En incluant un impact direct estimé à environ -25,5 mEUR f lié à la grève d'avril, **l'EBIT publié** s'élève à 20,2 mEUR, en baisse de 28,0 mEUR par rapport à l'année précédente. **L'EBIT ajusté** s'établit à 29,4 mEUR, en recul de 28,9 mEUR sur un an.

Le **résultat financier net** (c'est-à-dire net des produits financiers et des charges financières) s'établit à -22,9 mEUR, en amélioration de 19,2 mEUR par rapport à l'année précédente. Cette évolution s'explique principalement par des résultats de change hors trésorerie défavorables en 2025 et par la hausse des revenus générés sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie en 2026. Ces effets ont été partiellement compensés par l'augmentation des charges d'intérêts liées à un niveau plus élevé de dette obligataire ainsi que par une légère hausse des charges financières hors trésorerie liées aux avantages du personnel au titre de la norme IAS 19.

L'impôt sur le résultat a diminué de 6,2 mEUR par rapport à l'année dernière.

Le **résultat net du groupe s'établit à -1,3 mEUR**, diminuant de 2,6 mEUR par rapport à l'année dernière.

Premier semestre 2026

Le total des produits d'exploitation s'élève à 2.109,8 mEUR, en baisse de 101,4 mEUR, soit 4,6% par rapport au premier semestre 2025.

- Les produits d'exploitation externes de **Bpost** ont diminué de 65,2 mEUR, principalement en raison de la grève d'avril, de la baisse structurelle des volumes de courrier et de la résiliation du contrat relatif à la gestion des comptes bancaires 679.
- Les produits d'exploitation externes de **Paxon** ont reculé de 40,1 mEUR, reflétant principalement la perte de clientèle anticipée en Amérique du Nord, partiellement compensée par la croissance enregistrée en Europe.
- Les produits d'exploitation externes de **Landmark Global** ont progressé de 3,6 mEUR, grâce à la forte croissance des volumes en provenance d'Asie et au dynamisme des flux intra-européens.

- Les produits d'exploitation externes du segment **Corporate** sont restés globalement stables (+0,3 mEUR).

Les **charges d'exploitation (amortissements et dépréciations inclus)** ont diminué de 63,3 mEUR, soit 3,0%, pour s'établir à 2.065,6 mEUR. Cette évolution résulte principalement de la baisse des coûts de transport, en ligne avec le recul de l'activité en Amérique du Nord, ainsi que la diminution des charges de personnel et des coûts liés aux intérimaires. Ces économies reflètent la réduction des effectifs découlant des gains d'efficacité liés aux réorganisations en cours, à la baisse des volumes et aux initiatives d'optimisation du parc immobilier chez Radial North America.

Compte tenu de l'impact négatif net des grèves estimées à environ 19,5 mEUR (impact d'environ 6 mEUR au premier trimestre 2025 et impact négatif d'environ 25,5 mEUR au deuxième trimestre 2026), **l'EBIT publié** s'établit à 44,3 mEUR, en baisse de 38,1 mEUR par rapport à l'année précédente. **L'EBIT ajusté** atteint 62,6 mEUR, en recul de 37,2 mEUR sur un an.

Le **résultat financier net** (c.-à-d. net des revenus et des coûts financiers) de 2026 s'élève à -39,4 mEUR, en hausse de 30,9 mEUR par rapport au premier semestre de 2025. Cette hausse reflète principalement par les résultats de change hors trésorerie défavorables en 2025 et par la hausse des revenus générés sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie en 2026, partiellement compensée par l'augmentation des charges d'intérêts liée à un niveau plus élevé de dette obligataire.

Les charges liées à l'**impôt sur le résultat** ont diminué de 10,3 mEUR par rapport à l'année dernière.

Le résultat net du groupe s'établit à - 1,4 mEUR, en augmentation de 3,1 mEUR par rapport à l'année précédente. Le **bénéfice net ajusté du groupe** s'élève à 12,3 mEUR, en baisse de 4,2 mEUR par rapport au premier semestre de l'année dernière.

Performance par entité opérationnelle : Bpost

Bpost En millions EUR	Total de l'année en cours			2ème trimestre		
	2025	2026	% Δ	2025	2026	% Δ
Transactional mail	358,2	337,0	-5,9%	173,5	161,6	-6,8%
Advertising mail	87,9	73,9	-15,9%	44,7	35,7	-20,1%
Press	125,7	110,6	-12,0%	61,8	53,6	-13,4%
Parcels Belgium	255,2	252,2	-1,1%	129,3	119,1	-7,9%
Proximity and convenience retail network	135,6	124,4	-8,3%	67,7	62,5	-7,7%
Value added services	54,9	47,5	-13,4%	27,6	24,5	-11,4%
Personalized logistics	63,3	71,1	12,3%	31,6	36,1	14,2%
Produits d'exploitation inter-secteurs et autres	43,0	45,9	6,6%	22,8	22,1	-3,0%
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION	1.123,8	1.062,6	-5,4%	558,9	515,0	-7,9%
Charges d'exploitation	1.022,1	993,3	-2,8%	510,2	488,9	-4,2%
EBITDA	101,6	69,3	-31,9%	48,7	26,2	-46,2%
Dépréciations – Amortissements (publiés)	53,2	54,4	2,3%	27,2	27,5	1,2%
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT publié)	48,4	14,8	-69,4%	21,6	(1,3)	-
Marge (%)	4,3%	1,4%	-	3,9%	-	-
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT ajusté)	49,8	16,0	-68,0%	22,3	(0,7)	-
Marge (%)	4,4%	1,5%	-	4,0%	-	-

Deuxième trimestre 2026

Le total des produits d'exploitation s'établit à 515,0 mEUR pour le second trimestre 2026, en baisse de 43,9 mEUR, soit 7,9% par rapport à l'année précédente. Cette évolution reflète principalement l'impact des grèves d'avril ainsi que la poursuite du déclin structurel des volumes de courrier.

Les revenus du Domestic Mail (**Transactional, Advertising et Press** combinés) ont reculé de 29,2 mEUR pour atteindre 250,9 mEUR, soit une baisse de 10,4%. Cette diminution est principalement attribuable à la contraction des volumes, qui a pesé sur les revenus à hauteur de 44,9 mEUR. Les volumes totaux de Domestic Mail ont diminué de 16,8%, contre une baisse de 11,3% au deuxième trimestre 2025. Cet effet a été partiellement compensée par un impact prix/mix favorable de 15,7 mEUR, correspondant à une amélioration de 6,4%. La baisse des volumes de courrier Transactionnel s'élève à 12,3%, reflétant notamment l'introduction obligatoire de la facturation électronique depuis le 1^{er} janvier 2026. Les volumes Advertising ont, quant à eux, diminué de 24,6%, principalement en raison de la perte des contrats publicitaires.

Bpost Évolution sous-jacente des volumes	Total de l'année en cours		2ème trimestre	
	2025	2026	2025	2026
Domestic mail	-9,4%	-15,5%	-11,3%	-16,8%
Transactional mail	-9,8%	-11,5%	-11,5%	-12,3%
Advertising mail	-11,8%	-23,1%	-15,7%	-24,6%
Press	-14,1%	-23,1%	-15,8%	-25,3%
Parcels	+1,0%	-0,3%	+4,1%	-9,2%

Les revenus **Parcels Belgium** ont diminué de 10,2 mEUR, soit 7,9%, pour s'établir à 119,1 mEUR. Cette évolution reflète principalement une baisse des volumes de 9,2%, largement imputable à la grève d'avril. Les volumes ont chuté de 27,2% durant ce mois, tandis que les volumes quotidiens moyens enregistrés en mai et juin sont revenus à des niveaux comparables à ceux de l'année précédente. L'impact de la baisse des volumes a été partiellement compensée par un effet prix/mix positif de 1,3%, soutenu par un mix favorable, malgré l'incidence des réclamations clients et pénalités contractuelle liées aux perturbations opérationnelles.

Les revenus **Proximity and Convenience Retail Network** ont baissé de 5,2 mEUR, soit 7,7%, pour atteindre 62,5 mEUR, principalement en raison de la fin du contrat de gestion des comptes bancaires 679.

Les revenus **Value added services** se sont élevées à 24,5 mEUR, en baisse de 3,1 mEUR par rapport à l'année dernière, principalement sous l'effet de la diminution des revenus liés au traitement des amendes routières.

Les revenus de **Personalised Logistics** ont progressé de 4,5 mEUR, soit 14,2%, pour atteindre 36,1 mEUR, soutenu par la contribution de DynaGroup.

Les **charges d'exploitation (amortissements et dépréciations inclus)** ont diminué de 21,0 mEUR, soit 3,9%. Cette baisse résulte principalement de la réduction du nombre d'ETP et d'intérimaires (environ 1.500 ETP, soit -6,5%), reflétant à la fois le recul des volumes, ainsi que les gains d'efficacité générés par les réorganisations mises en œuvre dans les activités de distribution et le réseau Retail. Ces effets ont partiellement été compensés par l'indexation salariale de 2,0%, atténuée par les absences non rémunérées liées aux mouvements de grèves.

L'EBIT publié s'est établi à -1,3 mEUR, en recul de 22,8 mEUR par rapport à l'année précédente. **L'EBIT ajusté**, s'élève à -0,7 mEUR, soit une baisse de 23,0 mEUR sur un an. L'impact défavorable des mouvements de grèves, estimé à environ 24,0 mEUR, ainsi que la résiliation du contrat de gestion des comptes bancaires 679 ont plus que compensé les bénéfices issus des gains de productivité récurrents et des mesures de réorganisation.

Premier semestre 2026

Le total des produits d'exploitation s'est élevé à 1.062,6 mEUR au premier semestre 2026, en recul de 61,2 mEUR, soit 5,4% par rapport à la même période de l'année précédente. Cette évolution reflète principalement l'impact des mouvements de grève d'avril, la résiliation du contrat de gestion des comptes bancaires 679 ainsi que la poursuite du déclin structurel du volume de courrier. Ces effets ont été partiellement compensés par la hausse des revenus inter-segments liée au traitement accru des flux transfrontaliers entrants traités au sein du réseau.

Les revenus du **Domestic Mail** (c.-à-d. Transactional, Advertising et Press combinés) ont diminué de 50,3 mEUR ou 8,8%, pour s'établir à 521,5 mEUR. Cette baisse résulte principalement du recul des volumes, qui a eu un impact négatif de 84,6 mEUR sur les revenus. Les volumes totaux de Domestic Mail ont diminué de 15,5% (contre une baisse de 9,4% au premier semestre 2025). Cet effet a été partiellement compensé par une contribution positive du prix/mix de 34,4 mEUR, correspondant à une hausse de 6,1%. La diminution de 11,5% du volume de courrier Transactional reflète l'introduction obligatoire de la facturation électronique depuis le 1^{er} janvier 2026. Les volume Advertising ont, quant à eux, reculé de 23,1%, principalement en raison de la perte de plusieurs contrats publicitaires.

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

Les revenus de **Parcels Belgium** se sont établis à 252,5 mEUR au premier semestre 2026, en légère baisse de 2,9 mEUR, soit 1,1%. Cette évolution s'explique principalement par un effet prix/mix défavorable de 0,8%, résultant d'un effet mix défavorable, des compensations accordées aux clients à la suite des mouvements de grève et des pénalités contractuelles associées, ainsi qu'un recul limité des volumes de 0,3%. Au premier trimestre 2026, les volumes avaient progressé de 9,1%, soit une croissance sous-jacente d'environ 5% après ajustement pour tenir compte des mouvements de grève de février 2025. Au deuxième trimestre, les volumes ont reculé de 9,2%, sous l'effet des grèves d'avril. Les volumes ont reculé de 27,2% sur la période de cinq semaines de grève du mois d'avril, tandis que les volumes enregistrés en mai et juin sont revenus à des niveaux comparables à ceux de l'année précédente.

Les revenus **Proximity and Convenience Retail Network** ont baissé de 11,3 mEUR, soit 8,3%, pour atteindre 124,4 mEUR, principalement en raison de la fin du contrat de gestion des comptes bancaires 679.

Les revenus **Value added services** se sont établis à 47,5 mEUR, en baisse de 7,3 mEUR ou 13,4% par rapport à l'année précédente. Cette évolution s'explique principalement par la diminution des revenus liés au traitement des amendes routières.

Personalised Logistics s'est élevé à 71,1 mEUR, en hausse de 7,8 mEUR ou 12,3% au premier semestre 2026, porté par des revenus plus élevés pour DynaGroup.

Les charges d'exploitation (amortissements et dépréciations inclus) ont diminué de 27,5 mEUR, soit 2,6%. Cette baisse s'explique principalement par la réduction du nombre d'ETP et d'intérimaires (environ 1.380 ETP, soit -5,9%), reflet de la diminution des volumes de courrier et de presse ainsi que des gains d'efficacité générés par les réorganisations mises en œuvre dans les activités de distribution et des bureaux Retail. Ces économies ont été partiellement compensées par l'indexation salariale de 2,0%.

L'EBIT publié s'établit à 14,8 mEUR, correspondant à une marge de 1,4%, tandis que **l'EBIT ajusté** a atteint 16,0 mEUR, avec une marge de 1,5%. Par rapport au premier semestre 2025, ces indicateurs sont en baisse respectivement de 33,6 mEUR et de 33,9 mEUR. En neutralisant l'impact net des mouvements de grève estimé à environ 18 mEUR (impact positif d'environ 6 mEUR au premier trimestre 2025 et impact négatif d'environ 24 mEUR au deuxième trimestre 2026), la rentabilité a diminué par rapport à l'année précédente. Cette évolution reflète principalement la baisse structurelle des volumes de courrier et la résiliation du contrat de gestion des comptes bancaires 679.

Performance par entité opérationnelle : Paxon

Paxon En millions EUR	Total de l'année en cours			2ème trimestre		
	2025	2026	% Δ	2025	2026	% Δ
Paxon Europe	488,4	493,2	1,0%	244,4	251,7	3,0%
Paxon North America	342,5	295,4	-13,7%	160,5	151,3	-5,7%
Produits d'exploitation inter-secteurs et autres	4,2	7,4	75,3%	0,2	2,9	-
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION	835,1	796,1	-4,7%	405,1	405,9	0,2%
Charges d'exploitation	719,9	683,4	-5,1%	341,9	344,5	0,7%
EBITDA	115,2	112,7	-2,2%	63,2	61,5	-2,7%
Dépréciations - Amortissements	105,4	95,6	-9,3%	51,6	47,0	-8,9%
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT publié)	9,8	17,1	74,7%	11,6	14,4	24,8%
Marge (%)	1,2%	2,1%	-	2,9%	3,6%	-
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT ajusté)	27,7	34,0	23,1%	20,8	22,9	10,2%
Marge (%)	3,3%	4,3%	-	5,1%	5,7%	-

Deuxième trimestre 2026

Le total des produits d'exploitation est resté stable par rapport à l'année dernière et s'est élevé à 405,9 mEUR. La croissance enregistrée en Europe a été entièrement compensée par la baisse de l'activité aux États-Unis.

Les revenus de **Paxon Europe** ont progressé de 7,3 mEUR ou 3,0%, pour atteindre 251,7 mEUR. Cette performance reflète principalement une croissance de +6,5% s (+12,6 mEUR) sur l'ensemble des activités et des principaux marchés européens. Cette évolution a toutefois été partiellement compensée par la perte d'un contrat majeur chez Staci Americas (faisant partie de paxon Europe) ainsi que par un effet de change estimé à 1,5 mEUR.

Les revenus de **Paxon North America** ont diminué de 9,2 mEUR, soit 5,7% (-2,6% à taux de change constants) pour s'établir à 151,3 mEUR. Cette baisse s'explique principalement par la perte de revenus liée aux contrats résiliés annoncée en 2025, combinée à une évolution négative des ventes à périmètre constant (SSS) de l'ordre d'un faible pourcentage à un chiffre. Ces effets ont été partiellement compensés par la contribution de nouveaux contrats remportés au cours de l'exercice, représentant environ 23 mEUR de revenu.

Les **charges d'exploitation (amortissements et dépréciations inclus compris)** se sont élevées à 391,5 mEUR, en baisse de 2,1 mEUR par rapport à l'année précédente. Les charges d'exploitation sont restées globalement stables, alignées avec l'évolution des revenus, la croissance de l'Europe étant compensée par un ralentissement de l'activité aux États-Unis. La marge de contribution variable est restée solide, soutenue par les initiatives de réduction des coûts fixes, les mesures d'optimisation des effectifs et les actions d'amélioration de la productivité chez Radial North America.

L'EBIT publié et **l'EBIT ajusté** ont augmenté respectivement de 2,9 mEUR et de 2,1 mEUR, pour atteindre 14,4 mEUR et 22,9 mEUR, correspondant à des marges de 3,6% et 5,7%). Cette amélioration reflète la croissance de l'activité, les gains de productivité enregistrés en Europe, ainsi que par les mesures de réduction des coûts et d'optimisation du parc immobilier en Amérique du Nord, qui ont plus que compensé la pression persistante sur le chiffre d'affaires aux États-Unis.

Premier semestre 2026

Le total des produits d'exploitation s'est établi à 796,1 mEUR au premier semestre 2026, en baisse de 39,1 mEUR, soit 4,7% par rapport à l'année précédente., Cette évolution reflète principalement le recul de l'activités en Amérique du Nord, résultant à la fois d'une baisse du chiffre d'affaires chez Radial North America, d'une évolution négative des ventes à périmètre constant (SSS), malgré la conclusion de nouveaux contrats en cours d'exercice, et de la performance de Staci Americas.

Les revenus de **Paxon Europe** ont progressé de 4,8 mEUR ou 1,0%, pour atteindre 493,2 mEUR. Cette évolution résulte principalement d'une croissance organique de 5,0% (+19,9 mEUR) sur l'ensemble des activités et des principaux marchés européens. Cet effet a été partiellement compensé par la perte d'un contrat majeur chez Staci Americas (faisant partie de Paxon Europe), ainsi que par l'impact de change défavorable de 6,6 mEUR.

Les revenus de **Paxon North America** se sont élevés à 295,4 mEUR, en recul de 47,0 mEUR ou 13,7% (-7,1% à taux de change constants). Cette baisse s'explique principalement par la perte de revenus liée aux contrats résiliés annoncée en 2025, combinée à une évolution négative des ventes à périmètre constant (SSS) de l'ordre de quelques pourcents à un chiffre. Ces effets ont été partiellement compensés par la contribution de nouveaux contrats, remportés au cours de l'exercice, représentant environ 50 mEUR de revenus supplémentaires.

Les **charges d'exploitation (amortissements et dépréciations inclus)** ont baissé de 46,4 mEUR, soit 5,6% pour atteindre 779,0 mEUR. Cette diminution reflète principalement la réduction des charges d'exploitation variables, en ligne avec la baisse d'activité en Amérique du Nord. La marge de contribution variable est restée solide, soutenue par les initiatives de réduction des coûts fixes, les mesures d'optimisation des effectifs et les programmes d'amélioration de la productivité mises en œuvre chez Radial North America.

L'EBIT publié s'est élevé à 17,1 mEUR, correspondant à une marge de 2,1%, contre 1,2% au premier semestre 2025.. **L'EBIT ajusté** a atteint 34,0 mEUR, avec une marge de 4,3%. Par rapport à l'année précédente, ces indicateurs sont en hausse respectivement de 7,3 mEUR et de 6,4 mEUR. Malgré une baisse de 39,1 mEUR) du total des produits d'exploitation, la rentabilité a progressé grâce à la croissance des revenus et aux gains de productivité enregistrés en Europe, ainsi qu'aux mesures de réduction des coûts et d'optimisation opérationnelle mise en œuvre en Amérique du Nord. Ces éléments ont plus que compensé la pression persistante exercée sur les revenus, notamment aux Etats-Unis.

Performance par entité opérationnelle : Landmark Global

Landmark Global En millions EUR	Total de l'année en cours			2ème trimestre		
	2025	2026	% Δ	2025	2026	% Δ
Landmark Global Europe	177,0	184,7	4,3%	92,1	91,6	-0,5%
Landmark Global North America	114,6	111,7	-2,6%	56,0	56,2	0,3%
Produits d'exploitation inter-secteurs et autres	4,8	2,6	-46,1%	3,1	1,0	-66,7%
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION	296,4	299,0	0,9%	151,2	148,8	-1,6%
Charges d'exploitation	240,2	255,3	6,3%	122,3	125,8	2,9%
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT publié)	56,2	43,6	-22,4%	28,9	23,0	-20,4%
Dépréciations - Amortissements	12,2	12,5	2,6%	6,1	6,3	4,4%
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT ajusté)	44,0	31,1	-29,3%	22,8	16,7	-27,0%
Marge (%)	14,9%	10,4%	-	15,1%	11,2%	-
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT)	42,3	31,4	-25,7%	23,0	16,8	-26,9%
Marge (%)	14,3%	10,5%	-	15,2%	11,3%	-

Deuxième trimestre 2026

Le **total des produits d'exploitation** s'est élevé à 148,8 mEUR, en légère baisse de 2,4 mEUR ou 1,6% par rapport à l'année précédente.

Les revenus de **Landmark Global Europe** sont restés globalement stables à 91,6 mEUR. Les volumes en provenance d'Asie et à destination de la Belgique ont été affectés en avril et mai par les mouvements de grève survenus en Belgique. Cet impact a été compensé par une forte reprise en juin, soutenue par la croissance soutenue des volumes en provenance d'Asie vers les principales destinations, notamment la Belgique et les États-Unis, ainsi que par la croissance d'autres flux européens.

Les revenus de **Landmark Global North America** sont restés stables à 56,2 mEUR. Une croissance modérée des volumes en Amérique du Nord, dans un contexte de ralentissement macroéconomique, a été partiellement compensée par un effet de mix négatif, reflétant notamment une proportion plus élevée de volumes domestiques américain par rapport aux volumes de flux transfrontaliers, ainsi que par des effets de change défavorables.

Les charges d'exploitation (amortissements et dépréciations inclus) ont augmenté de 3,8 mEUR, en hausse de 2,9%, pour s'établir à 132,1 mEUR. Cette évolution s'explique principalement en raison de l'augmentation des coûts de transport liée à la croissance des volumes, ainsi que par la progression des dépenses allouées aux fonctions Corporate et ICT.

L'EBIT publié et **l'EBIT ajusté** ont diminué de 6,2 mEUR malgré une croissance sous-jacente des volumes dans la plupart des activités commerciales, s'établissant respectivement à 16,7 mEUR, correspondant à une marge de 11,2%, et 16,8 mEUR, avec une marge de 11,3%. Cette évolution reflète un impact estimé lié aux mouvements de grève d'environ 1,5 mEUR, des effets de mix défavorables tant en Europe qu'en Amérique du Nord, ainsi qu'une augmentation des charges inter-segments. .

Premier semestre 2026

Le **total des produits d'exploitation** s'est élevé à 299,0 mEUR au premier semestre- 2026, en hausse de 2,6 mEUR, soit 0,9%.

Les revenus de Landmark Global Europe ont progressé de 7,7 mEUR ou 4,3% pour s'établir à 184,7 mEUR. Cette croissance a été principalement portée par une forte augmentation des volumes d'Asie vers l'ensemble des destinations, notamment la Belgique et les Etats-Unis, soutenue par les grandes plateformes chinoises d'e-commerce, ainsi que le développement continu des flux intra-européens. Les volumes à destination de la Belgique (principalement venus d'Asie) ont toutefois été affectés en avril-mai, par les mouvements de grève survenus en Belgique, avant de se redresser au cours du mois de juin

Les revenus de Landmark North America ont subi une baisse de 2,9 mEUR ou 2,6% (incluant environ - 5% d'impact des taux de change) pour s'établir à 111,7 mEUR. La croissance modérée des volumes, dans un contexte macroéconomique plus incertain a partiellement été compensée par un effet de mix défavorable, caractérisé par une proportion plus élevée de volumes domestiques américains par rapport aux flux transfrontaliers, ainsi que par des effets de change négatifs.

Les charges d'exploitation (amortissements et dépréciations inclus) ont augmenté de 15,5 mEUR, soit 6,1%. Cette hausse s'explique principalement par la hausse des coûts de transport liée à la croissance des volumes,, notamment pour les flux entre l'Asie et la Belgique, par la hausse des refacturations intersegments ainsi que par la reprise de la provision pour créances douteuses de l'année dernière (impact positif de 2,0 mEUR en 2026).

Malgré une croissance sous-jacente dans la plupart des activités commerciales, **l'EBIT publié** et **l'EBIT ajusté** ont respectivement diminué de 12,9 mEUR et 10,9 mEUR, s'établissant respectivement à 31,1 mEUR et 31,4 mEUR. La rentabilité a été affectée par la hausse des coûts de transport, y compris les refacturations inter-secteurs, des effets de mix défavorables tant en Europe qu' en Amérique du Nord, ainsi que par l'impact des mouvements de grève d'avril, estimé à environ 1,5 mEUR.

Performance par entité opérationnelle : Corporate

Corporate En millions EUR	Total de l'année en cours			2ème trimestre		
	2025	2026	% Δ	2025	2026	% Δ
Produits d'exploitation	2,3	2,5	12,2%	1,2	1,1	-9,3%
Produits d'exploitation inter-secteurs	220,0	234,0	6,4%	114,5	115,1	0,5%
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION	222,3	236,6	6,4%	115,8	116,2	0,4%
Charges d'exploitation	205,4	219,6	6,9%	105,1	107,6	2,4%
EBITDA	16,9	17,0	0,6%	10,7	8,6	-19,9%
Dépréciations - Amortissements	36,7	35,7	-2,6%	18,4	18,2	-1,0%
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT publié)	(19,8)	(18,8)	-	(7,7)	(9,6)	-
Marge (%)	-	-	-	-	-	-
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT ajusté)	(19,8)	(18,8)	-	(7,7)	(9,6)	-
Marge (%)	-	-	-	-	-	-

Deuxième trimestre 2026

Les **produits d'exploitation externes** sont restés globalement stables au deuxième trimestre 2026 par rapport à la même période l'année précédente

Les charges d'exploitation nettes après inter-secteurs (amortissements et dépréciations inclus) ont augmenté de 1,8 mEUR. Cette évolution reflète principalement l'accélération des investissements marketing et des dépenses liées au rebranding de la marque. Le nombre d'ETP a diminué d'environ 2%, partiellement compensée par l'indexation salariale de 2,0%.

L'EBIT publié et l'EBIT ajusté ont diminué tous deux de 1,9 mEUR pour atteindre un montant négatif de 9,6 mEUR.

Premier semestre 2026

Le produit d'exploitation externe est resté stable au premier semestre 2026, enregistrant une légère hausse de 0,3 mEUR par rapport à l'année précédente.

Les charges d'exploitation nettes après inter-secteurs (amortissements et dépréciations inclus) ont légèrement diminué de 0,8 mEUR, notamment en raison de la baisse du nombre d'ETP, partiellement compensée par l'indexation salariale de 2,0%.

L'EBIT publié et l'EBIT ajusté se sont tous deux établis à -18,8 mEUR, affichant chacun une amélioration de 1,1 mEUR par rapport au premier semestre 2025.

Flux de trésorerie

Deuxième trimestre 2026

2ème trimestre (en millions EUR)						
	Publiés			Ajustés		
	2025	2026	Δ	2025	2026	Δ
Flux de trésorerie généré par les activités opérationnelles	7,4	12,2	4,8	9,5	12,1	2,6
duquel le flux de trésorerie des activités opérationnelles avant Δ du BFR & provisions	134,0	107,4	(26,6)	134,0	107,4	(26,6)
Flux de trésorerie généré par les activités d'investissement	(27,5)	(29,7)	(2,2)	(27,5)	(29,7)	(2,2)
Flux de trésorerie disponible	(20,1)	(17,4)	2,7	(18,0)	(17,6)	0,4
Flux de trésorerie généré par les activités de financement	500,5	(72,7)	(573,2)	500,5	(72,7)	(573,2)
Mouvement de trésorerie nette	480,4	(90,2)	(570,6)	482,5	(90,3)	(572,8)
Capex	30,9	30,7	(0,2)	30,9	30,7	(0,2)

Au deuxième trimestre 2026, le flux de trésorerie net a atteint un montant négatif de 90,3 mEUR. Cette évolution contraste avec le deuxième trimestre 2025, qui avait bénéficié du produit net de l'émission obligataire réalisée durant la période.

Les **flux de trésorerie disponible publiés et ajustés** se sont élevés respectivement à -17,4 mEUR et -17,6 mEUR.

Les **flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant évolution du besoin en fonds de roulement et provisions** ont diminué de 26,6 mEUR par rapport au deuxième trimestre 2025, principalement en raison de l'EBITDA inférieur.

Le flux de trésorerie liés aux montants collectés pour le compte des clients de Radial a été supérieur de 2,2 mEUR, avec une entrée de 0,1 mEUR au deuxième trimestre 2026, comparé à une sortie de 2,1 mEUR à la même période l'année dernière.

La variation de l'évolution du besoin en fonds de roulement et des provisions à hauteur de 29,2 mEUR) s'explique principalement par l'évolution des frais terminaux et les soldes fournisseurs.

Les **activités d'investissement** ont entraîné une sortie de liquidités de 29,7 mEUR au deuxième trimestre 2026, contre une sortie de liquidités de 27,5 mEUR pour la même période l'année précédente. Les dépenses en capital se sont élevées à 30,7 mEUR au deuxième trimestre 2026, principalement consacrées à Paxon, à l'extension des capacités au niveau des colis et du réseau de distributeurs de colis, ainsi qu'au renouvellement de flotte nationale.

Au deuxième trimestre 2026, les flux de trésorerie liés aux **activités de financement** ont généré une sortie nette de 72,7 mEUR, principalement liée aux paiements des dettes de location et au versement du coupon annuel de l'emprunt obligataire émis en 2025. A titre de comparaison les activités de financement avaient généré une entrée nette de trésorerie de 500,5 mEUR au cours de la même période de l'année dernière, principalement grâce au produit net de l'émission obligataire de 750 mEUR, partiellement compensé par le remboursement anticipé de 28,8% de l'emprunt obligataire de 650 mEUR arrivé à échéance en juillet 2026.

Premier semestre 2026

Total de l'année en cours (en millions EUR)						
	Publiés			Ajustés		
	2025	2026	Δ	2025	2026	Δ
Flux de trésorerie généré par les activités opérationnelles	132,3	195,5	63,2	185,3	199,6	14,4
duquel le flux de trésorerie des activités opérationnelles avant Δ du BFR & provisions	264,8	221,0	(43,8)	264,8	221,0	(43,8)
Flux de trésorerie généré par les activités d'investissement	(53,2)	(50,4)	2,8	(53,2)	(50,4)	2,8
Flux de trésorerie disponible	79,1	145,1	66,0	132,1	149,3	17,2
Flux de trésorerie généré par les activités de financement	441,8	(129,7)	(571,5)	441,8	(129,7)	(571,5)
Mouvement de trésorerie nette	521,0	15,5	(505,5)	573,9	19,6	(554,3)
Capex	56,6	51,4	(5,2)	56,6	51,4	(5,2)

Au premier semestre 2026, l'entrée nette de trésorerie s'est élevée à 19,6 mEUR, soit une diminution de 554,3 mEUR par rapport à la même période l'année dernière. Cette baisse s'explique principalement par l'impact net non récurrent de l'émission obligataire de 2025, qui comprenant une émission de 750,0 mEUR et remboursement partiel de 185,6 mEUR de l'emprunt obligataire de 650 mEUR, avant l'échéance prévue en juillet 2026) ainsi que par le paiement des intérêts y afférents en 2026.

Les **flux de trésorerie disponible publiés et ajustés** se sont élevés respectivement à 145,1 mEUR et 149,3 mEUR.

Les **flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant évolution du besoin en fonds de roulement et provisions** ont diminué de 43,8 mEUR par rapport au premier semestre de 2025, conformément à l'évolution de l'EBITDA.

Les flux de trésorerie sortant lié aux revenus émanant des clients de Radial ont représenté une sortie nette de 41 mEUR, contre une sortie de 53,0 mEUR au cours de la même période l'année dernière, soit une amélioration de 48,9 mEUR sur un an.

La variation de l'évolution du fonds de roulement et des provisions a eu un impact positif de 58,2 mEUR, principalement attribuable à l'évolution des soldes fournisseurs, à une avance reçue dans le cadre du transfert du contrat de gestion des comptes bancaires 679 à BNP Paribas Fortis, qui devrait être remboursée dans les prochains mois, ainsi que l'évolution des frais terminaux.

Les **activités d'investissement** ont entraîné une sortie nette de liquidités de 50,4 mEUR en 2026, contre une sortie de liquidités de 53,2 mEUR l'année précédente.

Les dépenses en capital se sont élevées à 51,4 mEUR en 2026 et ont été principalement consacrées au développement de Paxon, à l'extension de la capacité de traitement des colis et du réseau de distributeurs automatiques de colis, ainsi qu'au renouvellement de la flotte nationale.

Au premier semestre 2026, les **activités de financement** ont généré une sortie nette de trésorerie de 129,7 mEUR, contre une entrée de 441,8 mEUR l'année dernière. Cette évolution s'explique principalement par l'émission d'obligations (-585,2 mEUR), partiellement compensée par une hausse des produits issus des dépôts à court terme (+12,6 mEUR).

États financiers consolidés intermédiaires abrégés

Compte de résultats consolidé intermédiaire abrégé

En millions EUR	Notes	Total de l'année en cours		2ème trimestre	
		2025	2026	2025	2026
Chiffre d'affaires	5	2.203,5	2.101,8	1.089,3	1.043,8
Autres produits d'exploitation		7,8	8,1	2,9	2,6
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION		2.211,3	2.109,8	1.092,3	1.046,4
Approvisionnements et marchandises		(44,5)	(42,8)	(22,0)	(21,2)
Services et biens divers	6	(917,4)	(917,0)	(450,6)	(459,9)
Charges de personnel		(945,5)	(887,9)	(467,2)	(440,5)
Autres charges d'exploitation		(14,0)	(19,6)	(1,1)	(5,5)
Dépréciations et amortissements		(207,5)	(198,3)	(103,2)	(99,0)
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION		(2.128,9)	(2.065,6)	(1.044,1)	(1.026,2)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT)		82,4	44,3	48,2	20,2
Revenus financiers		11,0	30,5	3,4	14,7
Charges financières		(81,3)	(69,9)	(45,6)	(37,6)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées et co-entreprises		0,0	0,0	0,0	0,0
RÉSULTAT AVANT IMPÔT		12,0	4,9	6,1	(2,7)
Impôts sur le résultat		(16,6)	(6,3)	(4,8)	1,4
RÉSULTAT DE L'ANNÉE (EAT)		(4,6)	(1,4)	1,3	(1,3)
Attribuable aux :					
Porteurs des capitaux propres de la société-mère		(5,2)	(2,0)	0,9	(1,7)
Intérêts minoritaires		0,6	0,6	0,5	0,4

RÉSULTAT PAR ACTION

In EUR	Total de l'année en cours		2ème trimestre	
	2025	2026	2025	2026
► De base, résultat du période attribuable aux actionnaires ordinaires de la société-mère	(0,03)	(0,01)	0,00	(0,01)
► Dilué, résultat du période attribuable aux actionnaires ordinaires de la société-mère	(0,03)	(0,01)	0,00	(0,01)

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.

État de résultat global consolidé intermédiaire abrégé

En millions EUR	Total de l'année en cours		2ème trimestre	
	2025	2026	2025	2026
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE	(4,6)	(1,4)	1,3	(1,3)
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL				
Eléments qui seront reclassés ultérieurement dans le compte de résultats:				
Gain/(perte) sur couverture de flux de trésorerie	(4,1)	1,1	(4,6)	0,5
Gain/(perte) brut(e) sur couverture de flux de trésorerie	(5,5)	1,4	(6,1)	0,7
Impact taxe sur le résultat	1,4	(0,4)	1,5	(0,2)
Ecart dû à la conversion des devises étrangères	(103,1)	23,6	(67,6)	7,4
ÉLÉMENTS QUI SERONT RECLASSÉS ULTÉRIEUREMENT DANS LE COMPTE DE RÉSULTATS, NETS D'IMPÔTS	(107,2)	24,7	(72,2)	7,9
Eléments ne pouvant pas être reclassés ultérieurement dans le compte de résultats (après impôts):				
Gain/(perte) de réévaluation sur les régimes à prestations déterminées	0,2	0,1	0,2	0,1
Gain/(perte) brut(e) de réévaluation sur les régimes à prestations déterminées	0,3	0,2	0,3	0,2
Impact taxe sur le résultat	(0,1)	(0,0)	(0,1)	(0,0)
ÉLÉMENTS NE POUVANT PAS ÊTRE RECLASSÉS ULTÉRIEUREMENT DANS LE COMPTE DE RÉSULTATS, NETS D'IMPÔTS	0,2	0,1	0,2	0,1
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT POUR LA PÉRIODE, DÉDUCTION FAITE DES IMPÔTS	(107,0)	24,8	(72,0)	8,0
RÉSULTAT TOTAL DE LA PÉRIODE DÉDUCTION FAITE DES IMPÔTS	(111,5)	23,4	(70,7)	6,7
Attribuable aux:				
Porteurs des capitaux propres de la société-mère	(112,2)	22,8	(71,1)	6,4
Intérêts minoritaires	0,6	0,6	0,5	0,4

Bilan consolidé intermédiaire abrégé

		31 décembre 2025	30 juin 2026
En millions EUR	Notes		
Actifs			
Actifs non courants			
Immobilisations corporelles	7	1.443,5	1.397,4
Immobilisations incorporelles	8	1.813,8	1.813,7
Participations dans des entreprises associées et co-entreprises		0,1	0,1
Immeubles de placement		2,7	2,6
Actifs d'impôts différés		50,3	52,7
Créances commerciales et autres créances		32,8	29,1
		3.343,0	3.295,6
Actifs courants			
Stocks		29,0	31,8
Impôt sur le résultat à recevoir		5,9	6,2
Créances commerciales et autres créances	9	852,9	773,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1.255,9	1.266,9
		2.143,7	2.078,5
Actifs destinés à la vente		0,6	1,0
TOTAL DES ACTIFS		5.487,4	5.375,2
Capitaux propres et passifs			
Capital souscrit		364,0	364,0
Réserves		388,0	349,0
Ecart de conversion		(3,8)	19,8
Bénéfices reportés		(40,3)	(2,0)
Capitaux propres attribuables aux porteurs de capitaux propres de la société-mère		707,8	730,8
Intérêts minoritaires		1,3	1,9
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES		709,1	732,7
Passifs non courants			
Emprunts portant intérêts	10	2.327,9	2.292,9
Avantages au personnel	11	219,1	218,5
Dettes commerciales et autres dettes		12,2	13,0
Provisions		17,6	17,3
Passifs d'impôts différés		140,6	139,3
		2.717,3	2.681,0
Passifs courants			
Emprunts portant intérêts	10	700,9	721,9
Découverts bancaires		0,2	2,6
Provisions		118,8	122,2
Impôts sur le résultat à payer		13,2	12,4
Instruments dérivés	14	0,2	0,1
Dettes commerciales et autres dettes	12	1.227,8	1.102,2
		2.060,9	1.961,5
TOTAL DES PASSIFS		4.778,2	4.642,5
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		5.487,4	5.375,2

Mouvements consolidés des capitaux propres abrégés

ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE CAPITAUX PROPRES										
En millions EUR	CAPITAL SOUSCRIT	COUVERTURE DES FLUX DE	RÉÉVALUATION SUR RÉGIMES À PRESTATIONS	COUVERTURE D'INVESTISSEMENT NET	ECART DE CONVERSION DE DEVISE	AUTRES RESERVES	RETAINED EARNINGS	TOTAL	INTERETS MINORITAIRES	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES
AU 1er JANVIER 2025	364,0	(2,9)	10,0	(7,4)	111,4	589,6	(205,1)	859,5	0,5	860,0
Résultat du premier semestre 2025	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(5,2)	(5,2)	0,6	(4,6)
Autres éléments du résultat	0,0	(4,1)	0,2	0,0	(103,1)	0,0	0,0	(107,0)	0,0	(107,0)
RÉSULTAT GLOBAL DE L'ANNÉE	0,0	(4,1)	0,2	0,0	(103,1)	0,0	(5,2)	(112,2)	0,6	(111,5)
Dividendes payés	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Autres	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(205,5)	205,1	(0,5)	0,0	(0,5)
AU 30 JUIN 2025	364,0	(7,0)	10,2	(7,4)	8,3	384,0	(5,2)	746,9	1,1	748,0
AU 1er JANVIER 2026	364,0	(5,9)	9,6	(7,4)	3,6	384,3	(40,3)	707,8	1,3	709,1
Résultat du premier semestre 2026	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(2,0)	(2,0)	0,6	(1,4)
Autres éléments du résultat	0,0	1,1	0,1	0,0	23,6	0,0	0,0	24,8	0,0	24,8
RÉSULTAT GLOBAL DE L'ANNÉE	0,0	1,1	0,1	0,0	23,6	0,0	(2,0)	22,8	0,6	23,4
Dividendes payés	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Autres	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(40,1)	40,3	0,2	0,0	0,2
AU 30 JUIN 2026	364,0	(4,9)	9,7	(7,4)	27,2	344,2	(2,0)	730,8	1,9	732,7

Les capitaux propres ont augmenté de 23,6 mEUR, passant de 709,1 mEUR au 31 décembre 2025 à 732,7 mEUR au 30 juin 2026. Cette augmentation s'explique surtout par les écarts de change liés à la conversion des opérations à l'étranger (+23,6 mEUR, principalement dus à l'évolution du taux de change du dollar américain), ainsi que par la reprise des réserves de couverture des flux de trésorerie, qui seront reclassées en résultat au cours de la durée de vie des obligations (voir note 14), partiellement compensée par la perte de l'exercice (-1,4 mEUR).

Flux de trésorerie intermédiaire consolidé abrégé

En millions EUR	Total de l'année en cours		2ème trimestre	
	2025	2026	2025	2026
Activités opérationnelles				
Résultat avant impôt	12,0	4,9	6,2	(2,7)
<i>Ajustements pour rapprocher le résultat avant impôt des flux de trésorerie nets</i>				
Amortissements et pertes de valeur	207,5	198,3	103,2	99,0
Réductions de valeur sur créances commerciales	(2,3)	(2,6)	0,7	(0,5)
Gain sur la vente d'immobilisations corporelles	(0,3)	(0,7)	(0,3)	(0,3)
Résultat net financier	70,4	39,4	42,1	22,9
Autres éléments non décaissés	0,0	(0,0)	0,0	(0,0)
Variation des avantages au personnel	(6,1)	(5,1)	(6,0)	(3,0)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)
Impôts (payés)/reçus sur le résultat	(12,5)	(13,2)	(9,9)	(8,0)
Impôts (payés)/reçus sur le résultat des années précédentes	(3,9)	0,0	(2,1)	0,0
FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES AVANT CHANGEMENT DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT ET DES PROVISIONS	264,8	221,0	134,0	107,4
Diminution/(augmentation) des créances commerciales et autres créances	124,1	94,0	(31,1)	(6,2)
Diminution/(augmentation) des stocks	(1,1)	(2,8)	(3,5)	(1,8)
Augmentation/(diminution) des dettes commerciales et autres dettes	(213,5)	(115,3)	(94,4)	(88,6)
Augmentation/(diminution) des montants collectés dus aux clients	(53,0)	(4,1)	(2,1)	0,1
Augmentation/(diminution) des provisions	11,0	2,8	4,5	1,4
FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	132,3	195,5	7,4	12,2
Activités d'investissement				
Produits découlant de la vente d'immobilisations corporelles	3,4	1,0	3,4	1,0
Acquisition d'immobilisations corporelles	(48,9)	(44,4)	(27,0)	(26,5)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(7,6)	(7,1)	(3,9)	(4,2)
FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR LES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	(53,2)	(50,4)	(27,5)	(29,7)
Activités de financement				
Produits de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	0,3	13,0	(0,3)	11,4
Produits de l'émission d'une obligation	564,4	0,0	564,4	0,0
Remboursements d'emprunts	(5,2)	(1,6)	(2,7)	(0,5)
Paielements d'intérêts et de frais liés aux émissions d'obligations	(5,3)	(26,1)	(5,3)	(26,1)
Paielements d'intérêts et de frais liés aux emprunts	(0,4)	(0,3)	(0,4)	(0,2)
Remboursements de dettes de location	(110,9)	(114,6)	(54,0)	(57,3)
Transactions avec les intérêts minoritaires	(1,2)	0,0	(1,2)	0,0
FLUX DE TRÉSORERIE NET GÉNÉRÉ PAR LES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	441,8	(129,7)	500,5	(72,7)
AUGMENTATION NETTE DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	521,0	15,5	480,4	(90,2)
IMPACT NET DU TAUX DE CHANGE	(23,8)	5,5	(16,6)	1,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie hors découverts bancaires au 1er janvier	721,8	1.239,7		
Trésorerie et équivalents de trésorerie hors découverts bancaires au 30 juin	1.219,0	1.260,6		
MOUVEMENTS ENTRE LE 1ER JANVIER ET LE 30 JUIN	497,2	20,9		

1. Informations générales

Les états financiers consolidés intermédiaires abrégés de Bnode pour les 6 premiers mois au 30 juin 2026 ont été approuvés en accord avec la résolution du Conseil d'Administration du 6 août 2026.

Activités commerciales

bpost SA et ses filiales (dénommées ci-après « Bnode ») fournissent des services nationaux et internationaux dans le domaine du courrier et du paquet, en ce compris l'enlèvement, le transport, le tri et la distribution de courrier adressé et non adressé, d'imprimés, de journaux, et de paquets.

Bnode vend également toute une série d'autres produits et services, parmi lesquels des produits postaux, paquets, produits bancaires et financiers, la logistique e-commerce, des services de livraison express, des services de proximité et convenance, la gestion de documents et d'autres services apparentés. Bnode assume également des activités d'intérêt économique général (SIEG) pour le compte de l'État belge.

Statut juridique

bpost SA est une société anonyme de droit public belge. Le siège social de bpost est sis Boulevard Anspach 1, boîte 1, 1000 Bruxelles. Les actions de Bnode sont cotées sur Euronext Brussels depuis le 21 juin 2013 (ticker de l'action: BPOST).

2. Base de préparation et principes comptables

Base de préparation

Ces états financiers intermédiaires ont été revus par un auditeur indépendant (voir rapport sur la revue limitée).

Les états financiers consolidés intermédiaires abrégés pour ces 6 mois au 30 juin 2026 ont été préparés conformément à IAS 34, Information financière intermédiaire. 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.

Convention collective de travail pour 2026-2027

Fin mai 2026, la direction de Bpost et les partenaires sociaux ont conclu, au sein de la Commission paritaire, une nouvelle Convention Collective de Travail (CCT) qui restera en vigueur jusqu'à la fin de l'année 2027. Cet accord constitue une étape importante pour sécuriser plus avant l'avenir de l'entreprise. La CCT offre des garanties tant aux membres du personnel qu'à l'entreprise elle-même, nonobstant un contexte économique et financier difficile. Elle réaffirme notamment la sécurité de l'emploi et la protection contre les licenciements économiques, ainsi que les mesures visant à renforcer le pouvoir d'achat (telles que l'augmentation du montant des chèques-repas et le bonus non récurrent lié aux résultats de 2026 et 2027) et le maintien de la rémunération pour les efforts fournis en période de fin d'année. Parmi les autres éléments figurent des accords relatifs au redéploiement en interne, aux jours de congé ou aux modalités de fin de carrière. Plusieurs éléments des conventions collectives de travail sont liés à la nouvelle organisation du travail proposée dans le cadre de la transformation du département de distribution du courrier et des colis.

La conclusion de cet accord est survenue au terme d'une grève menée durant cinq semaines à l'échelle nationale, laquelle 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 grève avait été

déclenchée par l'opposition de travailleurs à certains éléments du plan de transformation en cours, notamment les adaptations proposées de l'horaire de début du travail, pouvant aller jusqu'à deux heures de décalage.

Réduction de valeur d'actifs

Bnode a examiné si sa capitalisation boursière (316,4 mEUR au 30 juin 2026), inférieure à la valeur comptable de son actif net (709,1 mEUR au 30 juin 2026), devait être considérée comme un indicateur de dépréciation au sens de la norme IAS 36.

Bnode note que son action présente un flottant limité (49,0%), la majorité significative des actions étant détenues par l'État belge. En outre, la couverture par les analystes a diminué ces dernières années et le flottant limité réduit la volonté des investisseurs institutionnels à prendre des positions. Cette liquidité limitée peut entraîner des fluctuations du cours indépendamment des fondamentaux et créer un décalage entre le prix du marché et la valeur comptable des actifs nets de Bnode. Par ailleurs, l'incertitude liée aux revues de conformité et le climat social sensible qui a prévalu au cours du deuxième trimestre 2026. Ces facteurs se traduisent par de faibles volumes d'échange, conduisant l'entreprise à fonctionner de facto comme une « small cap » en bourse. Au regard de ces éléments, Bnode estime que la capitalisation boursière observée n'est pas un indicateur fiable pour évaluer une éventuelle réduction de valeur.

Droits de douane et mesures commerciales

Bnode surveille et évalue en permanence les évolutions liées aux incertitudes géopolitiques, notamment les mesures tarifaires (droits de douane appliqués par les États-Unis et l'Union européenne), les mesures commerciales, la volatilité des prix des carburants ainsi que les fluctuations des taux de change. Ces évolutions peuvent engendrer des incertitudes sur l'activité économique et les chaînes d'approvisionnement, tout en contribuant à une augmentation des coûts de transport et à une volatilité accrue des devises. Bnode peut être indirectement affectée par ces développements, notamment au travers de sa croissance et de pressions sur ses marges. Toutefois, sa présence mondiale diversifiée et l'étendue de sa clientèle contribuent à atténuer les effets localisés de ces facteurs. Pour une description complète des principaux risques auxquels Bnode est exposée ainsi que du dispositif de gestion des risques associés, veuillez vous référer à la section 5.2 « Gestion des risques » des états financiers annuels de Bnode au 31 décembre 2025.

Concernant les risques liés aux taux de change, veuillez consulter les états financiers annuels de Bnode au 31 décembre 2025, et plus particulièrement la note 6.29 « Instruments financiers et gestion des risques financiers ».

Les états financiers consolidés intermédiaires abrégés ne comprennent pas toutes les informations et publications requises dans les états financiers annuels, et devraient être lus conjointement aux états financiers consolidés annuels de Bnode au 31 décembre 2025.

Principes comptables significatifs

Les principes comptables adoptés pour la préparation des états financiers consolidés intermédiaires abrégés sont cohérents par rapport à ceux suivis dans la préparation des états financiers annuels de Bpost au 31 décembre 2025, à l'exception de l'adoption de nouveaux standards et interprétations effectifs à partir du 1^{er} janvier 2026.

Les nouvelles normes et amendements suivants sont entrés en vigueur en 2026 :

- Améliorations annuelles Volume 11
- IFRS 9 et IFRS 7 - Amendement - Classification et évaluation des instruments financiers

- IFRS 9 et IFRS 7 – Amendements - Contrats faisant référence à l'électricité dépendante de facteurs naturels

Ces amendements n'ont pas d'impact matériel sur les états financiers consolidés.

Bnode n'a pas adopté de façon anticipée d'autres normes, interprétations ou amendements publiés mais non encore d'application effective.

Bnode continue à mettre en œuvre la norme IFRS 18, applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027. L'évaluation présentée dans les états financiers annuels de Bnode au 31 décembre 2025 reste inchangée et aucun nouvel impact significatif n'a été identifié au cours du semestre clos le 30 juin 2026.

Bnode a effectué les calculs de la mesure de sauvegarde transitoire (« Safe Harbour ») de la déclaration pays par pays (CbCR) pour le deuxième trimestre 2026 pour toutes ses entités légales actuelles au sein de Bnode. Ces calculs se basent sur les chiffres au 30 juin 2026, en tenant compte des chiffres budgétisés pour le reste de l'année. Sur la base de cette évaluation, Bnode remplit les conditions requises pour bénéficier des dispositions transitoires CbCR Safe Harbour dans toutes les juridictions. Par conséquent, aucune provision au titre du Pilier II n'a été comptabilisée au 30 juin 2026 et les états financiers consolidés ne comprennent pas les informations requises par les paragraphes 88A à 88D de la norme IAS 12.

3. Saisonnalité des opérations

Bien que les revenus et les résultats de Bnode ne soient pas fortement affectés par des fluctuations cycliques, certaines variations saisonnières existent. La période de pointe, qui débute en décembre en Europe et autour de Thanksgiving aux États-Unis, a un effet positif sur les ventes de colis et les activités de Paxon. Pour Radial North America, qui fait partie du segment opérationnel Paxon et est un acteur majeur aux États-Unis dans la logistique e-commerce intégrée et les technologies omnicanales, le quatrième trimestre est traditionnellement celui où les revenus et les résultats sont les plus élevés.

4. Entités opérationnelles

Bnode opère à travers trois entités opérationnelles, qui ont été renommées pendant le 4^{ème} trimestre 2025, tandis que leurs activités sous-jacentes sont restées inchangées lesquelles bénéficient des services de diverses entités de support :

Activités de Bpost (opérant précédemment sous le nom BeNe Last Mile)

En Belgique et aux Pays-Bas, Bnode offre des services postaux et de colis modernes, de haute qualité et flexibles, ainsi que certains services de logistique contractuelle, la distribution de presse, certaines activités bancaires et d'autres services à valeur ajoutée. Son expertise principale réside dans les services B2C, avec la possibilité de s'étendre aux services B2B et à la logistique omnicanale.

Parmi les services clés figurent :

- La gestion et la distribution de courrier :
 - Courrier transactionnel (courrier résidentiel ou administratif provenant des entreprises et des administrations) ;
 - Publicité adressée et non adressée (toutes-boîtes) ;
- La livraison à domicile de journaux et de périodiques via des accords commerciaux avec les éditeurs ;
- La livraison de colis de toutes tailles et poids, où et quand le client le désire. Bnode possède le plus grand réseau d'enlèvement et de livraison de colis en Belgique :

- Plus de 650 bureaux de poste offrent une gamme complète de services et produits postaux, ainsi que certains services bancaires en partenariat avec BNP Paribas Fortis ;
- Plus de 650 points poste fournissent les services postaux les plus courants;
- Les clients peuvent également retirer et envoyer des colis dans des points colis et via plus de 2.800 distributeurs de colis;
- Des services à valeur ajoutée, tels que la simplification des procédures administratives et l'optimisation des activités qui ne font pas partie du cœur de métier du client, par exemple la gestion des amendes routières et la distribution ou la radiation des plaques d'immatriculation ;
- La logistique personnalisée à travers ses entités Dynalogic et Euro Sprinters.

Activités de Paxon (opérant précédemment sous la dénomination 3PL)

Grâce à sa vaste gamme de services dédiés à l'ensemble de la chaîne de l'e-commerce, Bnode vise à faciliter l'e-commerce. Il fournit des services intégrés de logistique tierce partie (3PL), en mettant l'accent sur la flexibilité et la valeur ajoutée pour les segments B2C, B2B et omnicanal.

Avec une large gamme de solutions de fulfillment efficaces, Bnode gère l'ensemble du processus logistique des commandes, en l'adaptant aux besoins du client – du stockage des produits à la gestion des retours, jusqu'à la préparation des commandes pour la livraison vers les destinations prévues.

- D'un clic de souris à la sonnette de la porte d'entrée : une fois la commande en ligne confirmée par le consommateur, Bnode, via ses filiales telles que Radial et Active Ants, s'occupe de tout. Bnode entrepose les produits, gère les stocks, sélectionne les articles, prépare les colis pour l'expédition et les confie à des partenaires de transport. Staci est un spécialiste renommé des services de logistique et de fulfillment qui offre des solutions de logistique et de distribution multicanal, y compris B2B, D2C et e-commerce, à un large éventail d'industries, y compris la beauté et la santé, les télécommunications, le commerce de détail, l'alimentation et les boissons, et le secteur public.
- Au-delà du fulfillment: des solutions innovantes relient les marques à leurs consommateurs à l'aide de technologies omnicanales avancées, notamment des solutions de paiement intelligentes, une protection contre la fraude, des services logistiques sur mesure et un support client.

Activités de Landmark Global (opérant précédemment sous la dénomination Global Cross-border)

Les activités de Landmark Global concernent l'expédition de colis à travers les frontières nationales, traitant ainsi du transport, des douanes, des taxes et d'autres formalités.

- Bnode, via ses entités Landmark Global et IMX, propose une gestion transfrontalière intégrée et une capacité de transport. Grâce à son expertise, les capacités en infrastructure et opérationnelles requises permettent de gérer l'expédition de colis, la distribution de courrier, le traitement des commandes et les retours. En collaboration avec un large éventail de partenaires, ses experts à travers le monde assurent une gestion rapide des formalités douanières.
- Bnode exploite un vaste réseau de connexions routières et aériennes en Amérique du Nord, en Europe et en Asie. Le groupe combine son propre réseau du dernier kilomètre, l'accès à des transporteurs et des services douaniers via des plateformes informatiques robustes.

Corporate et les entités de support (**Corporate**) se composent de trois entités de support et de l'unité Corporate. Les entités de support offrent, en tant que fournisseur unique, des solutions d'affaires aux trois entités opérationnelles et à l'entité Corporate. Elles comprennent les départements Finance & Accounting, Human Resources et Service Operations, ICT & Digital. L'entité Corporate comprend les départements Strategy, Merger & Acquisitions, Legal, Regulatory et Corporate Secretary. L'EBIT généré par les entités de support est refacturé aux 3 entités opérationnelles en tant que charges d'exploitation alors que les amortissements restent au sein de l'entité Corporate. Les revenus générés par les unités de support, y compris les ventes de bâtiments, sont présentés dans Corporate.

Comme Bnode identifie son CEO comme le principal décideur opérationnel ("CODM"), les secteurs opérationnels sont basés sur les informations fournies au CEO, Bnode calcule sont bénéfice

d'exploitation (EBIT) au niveau des secteurs et est évalué de manière cohérente avec les directives comptables des états financiers (IFRS). Les actifs et les passifs ne sont pas présentés par secteur au CODM.

Aucune entité opérationnelle n'a été regroupée pour former les entités opérationnelles ci-dessus.

Les services et les produits offerts entre les entités juridiques sont indépendants, alors que les services et les produits offerts entre les entités opérationnelles d'une même entité juridique sont généralement basés sur les coûts marginaux. Les services fournis par les unités de support aux entités opérationnelles de la même entité juridique sont basés sur le coût total.

Étant donné que la trésorerie, les entreprises associées, les co-entreprises et les impôts sont gérés de manière centralisée pour le groupe, le résultat financier net, l'impôt sur le résultat et la part du bénéfice des entreprises associées et des coentreprises ne sont publiés qu'au niveau de Bnode.

Les tableaux suivants présentent l'aperçu des résultats par secteur opérationnel :

Total de l'année en cours	Bpost		Paxon		Landmark Global		Corporate		Eliminations		Groupe	
En millions EUR	1S25	1S26	1S25	1S26	1S25	1S26	1S25	1S26	1S25	1S26	1S25	1S26
Produits d'exploitation	1.083,6	1.018,4	832,3	792,2	293,2	296,8	2,3	2,5	0,0	0,0	2.211,3	2.109,8
Produits d'exploitation intersegments	40,2	44,3	2,8	3,9	3,2	2,2	220,0	234,0	(266,3)	(284,4)	(0,0)	0,0
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION	1.123,8	1.062,6	835,1	796,1	296,4	299,0	222,3	236,6	(266,3)	(284,4)	2.211,3	2.109,8
Approvisionnements et marchandises	20,4	19,1	22,5	21,8	1,5	1,8	0,1	0,0	0,0	0,0	44,5	42,8
Services et biens divers (incl. charges d'ex intersegments)	420,3	425,7	466,5	458,1	196,6	209,8	100,1	107,7	(266,3)	(284,3)	917,3	917,0
Charges de personnel	580,8	548,1	222,7	190,6	42,8	42,6	99,1	106,6	0,0	0,0	945,5	887,9
Autres charges d'exploitation	0,6	0,4	8,1	12,8	(0,8)	1,1	6,1	5,3	0,0	0,0	14,0	19,6
Dépréciations - Amortissements	53,2	54,4	105,4	95,6	12,2	12,5	36,7	35,7	0,0	0,0	207,5	198,3
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION	48,4	14,8	9,8	17,1	44,0	31,1	(19,8)	(18,8)	0,0	(0,0)	82,4	44,3
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(0,0)	0,0
Réévaluation d'actifs destinés à la vente à la juste valeur diminuées des coûts de la vente	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(70,4)	(39,4)
Résultat financier	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(16,6)	(6,3)
RÉSULTAT DE L'ANNÉE (EAT)	48,4	14,8	9,8	17,1	44,0	31,1	(19,8)	(18,8)	0,0	(0,0)	(4,6)	(1,4)

2ème trimestre	Bpost		Paxon		Landmark Global		Corporate		Eliminations		Groupe	
En millions EUR	1T25	1T26	1T25	1T26	1T25	1T26	1T25	1T26	1T25	1T26	1T25	1T26
Produits d'exploitation	537,6	493,6	403,8	403,7	149,7	147,9	1,2	1,1	0,0	0,0	1.092,3	1.046,4
Produits d'exploitation intersegments	21,3	21,4	1,4	2,2	1,5	0,9	114,5	115,1	(138,7)	(139,6)	0,0	(0,0)
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION	558,9	515,0	405,1	405,9	151,2	148,8	115,8	116,2	(138,7)	(139,6)	1.092,3	1.046,4
Approvisionnements et marchandises	9,6	9,9	11,5	10,5	0,7	0,8	0,2	0,0	0,0	0,0	22,0	21,2
Services et biens divers (incl. charges d'ex intersegments)	216,3	210,9	225,2	232,7	99,6	103,0	48,2	52,8	(138,6)	(139,6)	450,6	459,9
Charges de personnel	287,0	270,6	105,5	96,4	21,0	21,4	53,7	52,1	0,0	0,0	467,2	440,5
Autres charges d'exploitation	(2,6)	(2,6)	(0,2)	4,9	0,9	0,6	3,1	2,6	0,0	0,0	1,1	5,5
Dépréciations - Amortissements	27,2	27,5	51,6	47,0	6,1	6,3	18,4	18,2	0,0	0,0	103,2	99,1
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION	21,6	(1,3)	11,6	14,4	22,8	16,7	(7,7)	(9,6)	(0,0)	(0,0)	48,2	20,2
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Réévaluation d'actifs destinés à la vente à la juste valeur diminuées des coûts de la vente	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(42,1)	(22,9)
Résultat financier	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(4,8)	1,4
RÉSULTAT DE L'ANNÉE (EAT)	21,6	(1,3)	11,6	14,4	22,8	16,7	(7,7)	(9,6)	(0,0)	(0,0)	1,4	(1,3)

L'EBIT de Bpost s'est élevé à 14,8 mEUR, avec une marge de 1,4%, en baisse de 33,6 mEUR par rapport à l'année dernière. Si l'on ne tient pas compte de l'impact négatif net des grèves, d'environ 18 mEUR (impact d'environ 6 mEUR l'année dernière au premier trimestre 2025 et impact négatif d'environ 24 mEUR au deuxième trimestre 2026), l'EBIT a diminué avec une contraction de la marge due à l'impact sur les volumes de courrier et à la résiliation du contrat de gestion des comptes bancaires 679.

L'EBIT de Paxon s'est élevé à 17,1 mEUR (avec une marge de 2,1% ; premier semestre 2025 : 1,2%) et a augmenté de 7,3 mEUR. Malgré le chiffre d'affaires inférieur (39,1 mEUR), l'EBIT a progressé grâce à la croissance du chiffre d'affaires et aux gains de productivité en Europe, ainsi qu'aux mesures de réduction des coûts mises en œuvre en Amérique du Nord, qui ont compensé la pression persistante sur le revenu.

Malgré une croissance sous-jacente dans la plupart des activités commerciales, **l'EBIT de Landmark Global** a reculé de 12,9 mEUR pour s'établir à 31,1 mEUR, en raison de la hausse des coûts de transport (y compris les refacturations inter-secteurs), d'effets défavorables liés au mix d'activités en Europe et en Amérique du Nord, ainsi que de l'impact de la grève d'avril, estimé à environ 1,5 mEUR.

L'EBIT Corporate s'est établi à -18,8 mEUR, soit une légère hausse de 1,1 mEUR.

Le **résultat financier net** (c'est-à-dire net des revenus et des coûts financiers) de fin juin 2026 s'est élevé à -39,4 mEUR, en hausse de 30,9 mEUR par rapport à 2025. Cette hausse s'explique principalement par les résultats de change hors trésorerie défavorables enregistrés l'année dernière et par la hausse des revenus liés à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie, partiellement compensés par une augmentation des charges d'intérêts liée à la hausse du niveau d'endettement obligataire par rapport à l'année dernière.

Les **charges liées aux impôts sur le résultat** ont diminué de 10,3 mEUR par rapport à l'année dernière, suivant la tendance d'un bénéfice avant impôts inférieur.

Les tableaux ci-dessous présentent la ventilation des revenus de Bnode provenant des contrats avec des clients ainsi que des produits d'exploitation.

Total de l'année en cours	Produits d'exploitation externes			Revenus		
En millions EUR	2025	2026	% Δ	2025	2026	% Δ
Bpost	1.083,6	1.018,4	-6,0%	1.080,7	1.016,7	-5,9%
Transactional mail	358,2	337,0	-5,9%	358,2	337,0	-5,9%
Advertising mail	87,9	73,9	-15,9%	87,9	73,9	-15,9%
Press	125,7	110,6	-12,0%	125,7	110,6	-12,0%
Parcels Belgium	255,2	252,2	-1,1%	255,2	252,2	-1,1%
Proximity and convenience retail network	135,6	124,4	-8,3%	135,6	124,4	-8,3%
Value added services	54,9	47,5	-13,3%	54,9	47,5	-13,3%
Personalized logistics	63,3	71,1	12,3%	63,3	71,1	12,3%
Autres revenus	2,9	1,6	-43,3%	0,1	0,0	-100,0%
Paxon	832,3	792,2	-4,8%	830,9	788,7	-5,1%
Paxon Europe	488,4	493,2	1,0%	488,4	493,2	1,0%
Paxon North America	342,5	295,4	-13,7%	342,5	295,4	-13,7%
Autres revenus	1,4	3,5	-	0,1	0,0	-100,0%
Landmark Global	293,2	296,8	1,2%	291,7	296,4	1,6%
Landmark Global Europe	177,0	184,7	4,3%	177,0	184,7	4,3%
Landmark Global North America	114,6	111,7	-2,6%	114,6	111,7	-2,6%
Autres revenus	1,5	0,4	-74,3%	0,1	0,0	-100,0%
Corporate	2,3	2,5	12,2%	0,0	0,0	-
TOTAL	2.211,3	2.109,8	-4,6%	2.203,5	2.101,8	-4,6%

2ème trimestre	Produits d'exploitation externes			Revenus		
En millions EUR	2025	2026	% Δ	2025	2026	% Δ
Bpost	537,6	493,6	-8,2%	536,2	493,0	-8,1%
Transactional mail	173,5	161,6	-6,8%	173,5	161,6	-6,8%
Advertising mail	44,7	35,7	-20,1%	44,7	35,7	-20,1%
Press	61,8	53,6	-13,4%	61,8	53,6	-13,4%
Parcels Belgium	129,3	119,1	-7,9%	129,3	119,1	-7,9%
Proximity and convenience retail network	67,7	62,5	-7,7%	67,7	62,5	-7,7%
Value added services	27,6	24,5	-11,4%	27,6	24,5	-11,4%
Personalized logistics	31,6	36,1	14,2%	31,6	36,1	14,2%
Autres revenus	1,4	0,7	-51,5%	0,0	0,0	-
Paxon	403,7	403,7	0,0%	404,9	403,1	-0,5%
Paxon Europe	244,4	251,7	3,0%	244,4	251,7	3,0%
Paxon North America	160,5	151,3	-5,7%	160,5	151,3	-5,7%
Autres revenus	(1,2)	0,7	-	0,0	0,0	-
Landmark Global	149,7	147,9	-1,2%	148,1	147,8	-0,2%
Landmark Global Europe	92,1	91,6	-0,6%	92,1	91,6	-0,6%
Landmark Global North America	56,0	56,2	0,3%	56,0	56,2	0,3%
Autres revenus	1,6	0,1	-94,6%	0,0	0,0	-
Corporate	1,2	1,1	-9,3%	0,0	0,0	-
TOTAL	1.092,3	1.046,4	-4,2%	1.089,4	1.043,8	-4,2%

Par rapport à l'année dernière, **le total des produits d'exploitation** a diminué de 101,4 mEUR, soit 4,6%, pour atteindre 2.109,8 mEUR :

- Les produits d'exploitation externes de **Bpost** ont diminué de 65,2 mEUR, en raison de la grève d'avril, de la baisse structurelle des volumes de courrier et de la résiliation du contrat de gestion des comptes bancaires 679.
- Les produits d'exploitation externes de **Paxon** ont reculé de 40,1 mEUR, principalement en raison de la perte de clientèle anticipée en Amérique du Nord, partiellement compensée par la croissance enregistrée en Europe.
- Les produits d'exploitation externes de **Landmark Global** ont augmenté de 3,6 mEUR, portés par une forte croissance des volumes en Asie et des flux européens.
- Les produits d'exploitation externes du segment **Corporate** sont restés stables (+0,3 mEUR).

La répartition géographique du total des produits d'exploitation (produits d'exploitation inter-secteurs exclus) et les actifs non courants sont attribués à la Belgique, la France, les Pays-Bas, au reste de l'Europe, aux États-Unis d'Amérique et au reste du monde. L'attribution par localisation géographique est basée sur la localisation de l'entité générant le produit d'exploitation ou détenant l'actif net. Les autres produits d'exploitation sont alloués à plusieurs postes.

En millions EUR	Total de l'année en cours			2ème trimestre		
	2025	2026	% Δ	2025	2026	% Δ
Belgique	1.159,3	1.084,9	-6,4%	577,2	523,6	-9,3%
France	146,3	150,7	3,0%	72,5	77,6	7,0%
Pays-Bas	174,1	189,9	9,1%	86,3	96,8	12,1%
Reste d'Europe	143,2	158,8	10,9%	74,0	81,6	10,3%
États-Unis d'Amérique	535,3	463,5	-13,4%	251,8	234,7	-6,8%
Reste du monde	53,0	62,0	17,1%	30,4	32,1	5,6%
Total des produits d'exploitation	2.211,3	2.109,8	-4,6%	1.092,3	1.046,4	-4,2%

In million EUR	Au 31 décembre		Au 30 juin	
	2025	2026	2025	% Δ
Belgique	954,0	910,1	-4,6%	
France	613,6	615,0	0,2%	
Pays-Bas	405,1	404,5	-0,1%	
Reste d'Europe	340,4	327,5	-3,8%	
États-Unis d'Amérique	871,1	885,1	1,6%	
Reste du monde	75,8	71,6	-5,5%	
Total des actifs non courants	3.260,0	3.213,7	-1,4%	

Le total des actifs non courants comprend les immobilisations corporelles, les immobilisations incorporelles et les immeubles de placement.

En excluant la rémunération reçue du gouvernement fédéral belge pour fournir les services décrits dans le Contrat de Gestion, en ce compris l'entité opérationnelle Belgique, aucun client extérieur ne représente plus de 10 % du total des produits d'exploitation de Bnode.

5. Revenus

En millions EUR	Total de l'année en cours		2ème trimestre	
	2025	2026	2025	2026
Revenus excluant les rémunérations SIEG	2.126,1	2.024,0	1.050,6	1.004,9
Rémunérations SIEG	77,4	77,7	38,7	38,9
Total	2.203,5	2.101,8	1.089,3	1.043,8

Par rapport à l'année dernière, les revenus ont diminué de 101,7 mEUR ou 4,6%, pour atteindre 2.101,8 mEUR.

La baisse du chiffre d'affaires hors rémunération des SIEG (102,1 mEUR, soit 4,8%) s'explique principalement par la baisse des revenus de Bpost (64,3 mEUR), elle-même due au déclin structurel du courrier, à la résiliation du contrat de gestion des comptes bancaires 679 et à l'impact de la grève d'avril, ainsi que par la diminution du chiffre d'affaires de Paxon (42,5 mEUR), principalement imputable à la pression persistante en Amérique du Nord.

La rémunération au titre des SIEG est présentée dans la rubrique « Réseau Retail Proximity and Convenience » du segment Bpost et est restée stable par rapport à l'exercice précédent.

6. Services et biens divers

Le coût des prestations de services et des autres biens est resté stable et s'élevait à 917,0 mEUR au 30 juin 2026.

En millions EUR	Total de l'année en cours			2ème trimestre		
	2025	2026	% Δ	2025	2026	% Δ
Loyers et charges locatives (SaaS inclus)	58,3	58,1	-0,4%	28,4	29,2	3,0%
Entretien et réparation	58,4	56,0	-4,2%	27,9	27,2	-2,7%
Fourniture d'énergie	37,8	33,9	-10,2%	16,4	13,9	-15,2%
Autres biens	12,4	10,8	-12,6%	6,5	5,4	-16,8%
Frais postaux et telecommunication	7,0	5,0	-28,9%	3,7	2,5	-31,5%
Frais d'assurance	22,1	21,3	-3,7%	11,5	10,9	-4,9%
Frais de transport	454,3	439,6	-3,2%	223,2	220,3	-1,3%
Frais de publicité et annonce	11,0	9,8	-10,3%	4,9	5,1	3,6%
Consultance	0,1	2,3	-	-1,1	1,2	-
Frais d'intérim	110,8	114,5	3,4%	55,0	59,5	8,1%
Rémunération de tiers, honoraires	105,4	130,8	24,2%	53,0	68,1	28,6%
Autres services	39,7	34,8	-12,4%	21,1	16,5	-22,1%
Total	917,4	917,0	0,0%	450,6	459,9	2,1%

- Les frais de transport se sont élevés à 439,6 mEUR, en diminution de 14,7 mEUR, en raison principalement de frais de transport moindres liés aux volumes, conformément à l'évolution des revenus en Amérique du Nord.
- Les frais de rémunération de tiers ont augmenté de 25,5 mEUR, en raison notamment de la hausse des coûts liés à la gestion intérimaire, aux services informatiques et à d'autres coûts relatifs à des tiers.

7. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles ont diminué de 46,1 mEUR, soit -3,2%, pour s'établir à 1.397,4 mEUR au 30 juin 2026, une évolution principalement due au fait que les amortissements (168,8 mEUR, dont 101,6 mEUR liés aux actifs de droit d'utilisation au titre de la norme IFRS 16) ont dépassé l'évolution des taux de change (9,7 mEUR), les dépenses en capital (44,4 mEUR) et les nouveaux actifs au titre du droit d'utilisation. Les dépenses en capital en 2026 ont principalement porté sur les centres de courrier et les bâtiments du réseau, les entrepôts, les rayonnages et équipements connexes, les activités colis (notamment les capacités de tri), la capacité des lockers, ainsi que la flotte domestique (l'acquisition de véhicules et le déploiement des infrastructures associées à la flotte électrique).

8. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont restées stables à 1.813,7 mEUR au 30 juin 2026. Cette évolution s'explique principalement par les dotations aux amortissements enregistrées au cours de la période, pour un montant de 29,7 mEUR, compensées par l'évolution des taux de change (+21,3 mEUR) et des dépenses en capital pour 7,1 mEUR. À la date du rapport, rien n'indique une nécessité de déprécier le goodwill. Le test de dépréciation sera effectué en fin d'année.

9. Créances commerciales et autres créances courantes

Les créances commerciales et autres créances courantes ont diminué de 79,1 mEUR, pour s'établir à 773,7 mEUR au 30 juin 2026. Cette baisse s'explique principalement par l'effet de normalisation après le pic des ventes à la fin de l'année et par le règlement des frais terminaux.

10. Prêts et emprunts portant intérêts

Les prêts et emprunts non courants portant intérêts ont diminué de 35,0 mEUR pour atteindre 2.292,9 mEUR au 30 juin 2026. Cette évolution s'explique principalement par la baisse des dettes de location non courants au cours de la période, partiellement compensé par les effets de change liés à la conversion des dettes de location des filiales en USD dans la monnaie de présentation du groupe (EUR).

Les prêts et emprunts courants portant intérêts ont augmenté de 21,0 mEUR pour atteindre 721,9 mEUR au cours de la période, partiellement expliquée par les effets de conversion liés à la réévaluation des passifs locatifs libellés en USD en EUR.

À noter également que Bnode dispose de trois facilités de crédit renouvelables non utilisées pour un montant total de 575,0 mEUR (voir note 13 « Actifs et passifs financiers »).

Aucune clause restrictive (covenant) n'est associée à ces prêts.

11. Avantages au personnel

	Au 31 décembre	Au 30 juin
En millions EUR	2025	2026
Avantages postérieurs à l'emploi	14,1	13,3
Autres avantages à long terme	193,8	196,2
Indemnités de fin de contrat de travail	11,2	8,9
Total des avantages au personnel	219,1	218,5

Les avantages au personnel ont diminué légèrement, de 0,6 mEUR (ou 0,3%), pour s'établir à 218,5 mEUR au 30 juin 2026. Cette baisse résulte principalement :

- de versements de prestations sociales pour un montant de 17,1 mEUR ;
- d'un gain actuariel d'exploitation de 4,0 mEUR ;
- d'un gain de réévaluation de 0,2 mEUR (avant impôts) sur les régimes d'avantages postérieurs à l'emploi, comptabilisé dans les autres éléments du résultat global.

Ces effets positifs ont été partiellement compensés par :

- des coûts de service de 15,9 mEUR et des charges d'intérêts pour 3,5 mEUR.
- une perte financière actuarielle de 1,3 mEUR résultant des changements dans les taux d'actualisation ;

Les états financiers consolidés intermédiaires abrégés ne comprennent pas toutes les informations et publications requises dans les états financiers annuels. Les principes comptables et les informations présentées ne diffèrent pas de manière significative de ceux figurant dans les états financiers consolidés de Bnode au 31 décembre 2025. Par conséquent, ils doivent être lus conjointement aux états financiers consolidés annuels de Bnode au 31 décembre 2025.

12. Dettes commerciales et autres dettes courantes

Les dettes commerciales et autres dettes courantes ont diminué de 125,6 mEUR, pour s'établir à 1.102,2 mEUR en juin 2026. Cette baisse s'explique principalement par la diminution des charges sociales, qui reflète le paiement, au cours du premier semestre 2026, des charges comptabilisées à la clôture de l'exercice 2025 (notamment les indemnités de congés payés, les bonus annuels et autres obligations liées au personnel). Par ailleurs, cette baisse s'explique par le règlement des frais terminaux et par la diminution des dettes commerciales, liée au pic saisonnier en fin d'année. Cette diminution a été partiellement compensée par l'avance reçue au titre de la compensation SIEG. Les dettes commerciales et autres comprennent un solde de 3,6 mEUR de cartes bpaid en juin 2026 (décembre 2025 : 16,0 mEUR).

13. Actifs et passifs financiers

Le tableau ci-dessous donne des informations sur la hiérarchie d'évaluation à la juste valeur des actifs et passifs financiers de Bnode au 31 décembre 2026 :

Au 31 décembre 2025	Catégorisé à la juste valeur			
	Valeur comptable	Prix coté sur un marché actif (Niveau 1)	Autre donnée significative observable (Niveau 2)	Donnée significative non observable (Niveau 3)
En millions EUR				
Actifs financiers évalués au coût amorti				
Non courants				
Actifs financiers	28,9	-	28,9	-
Courants				
Actifs financiers	2.104,3	-	2.104,3	-
Total des actifs financiers	2.133,2	-	2.133,2	-
Passifs financiers évalués au coût amorti				
Non courants				
Obligation à long terme	1.744,2	1.739,7		
Passifs financiers	586,0		586,0	
Courants				
Obligation à court terme	462,4	460,5		
Passifs financiers	1.466,2		1.466,2	
Passifs financiers évalués à la juste valeur				
Non courants				
Passifs financiers	9,8	-	-	9,8
Courants				
Instruments dérivés - forex swap	0,2	-	0,2	-
Total des passifs financiers	4.268,8	2.200,3	2.052,4	9,8

Le tableau ci-dessous donne des informations sur la hiérarchie d'évaluation à la juste valeur des actifs et passifs financiers de Bnode au 30 juin 2026 :

Au 30 juin 2026		Catégorisé à la juste valeur		
	Valeur comptable	Prix coté sur un marché actif (Niveau 1)	Autre donnée significative observable (Niveau 2)	Donnée significative non observable (Niveau 3)
En millions EUR				
Actifs financiers évalués au coût amorti				
Non courants				
Actifs financiers	27,2	-	27,2	-
Courants				
Actifs financiers	2.036,7	-	2.036,7	-
Total des actifs financiers	2.063,9	-	2.063,9	-
Passifs financiers évalués au coût amorti				
Non courants				
Obligation à long terme	1.744,1	1.742,8	-	-
Passifs financiers	552,0	-	552,0	-
Courants				
Obligation à court terme	462,8	462,6	-	-
Passifs financiers	1.361,3	-	1.361,3	-
Passifs financiers évalués à la juste valeur				
Non courants				
Passifs financiers	9,8	-	-	9,8
Courants				
Instruments dérivés - forex swap	0,1	-	0,1	-
Total des passifs financiers	4.130,1	2.205,4	1.913,4	9,8

La juste valeur des actifs financiers courants et non courants évalués au coût amorti et celle des passifs financiers courants et non courants évalués au coût amorti se rapprochent de leur valeur comptable. Pour les instruments pour lesquels cela n'est pas considéré comme une approximation raisonnable, les informations relatives à la juste valeur sont présentées dans le tableau ci-dessus.

Au cours de la période, il n'y a pas eu de transfert entre les niveaux de la hiérarchie de juste valeur. Il n'y a par ailleurs pas eu de changement dans les techniques de valorisation et les inputs appliqués.

Les actifs financiers non courants comprennent les créances commerciales et autres créances non courantes, à l'exclusion des coûts contractuels non courants – actifs comptabilisés pour obtenir ou exécuter un contrat.

Actifs financiers évalués au coût amorti - courants

Les actifs financiers courants comprennent la trésorerie et les équivalents de trésorerie ainsi que les créances commerciales et autres créances courantes, à l'exclusion des coûts du contrat en cours – actifs comptabilisés pour obtenir ou exécuter un contrat.

Passifs financiers évalués au coût amorti – non courants

Au deuxième trimestre 2026, les passifs financiers non courants se composaient de :

- Une obligation 500 mEUR. Cette obligation à 5 ans a été émise en octobre 2024 avec un coupon de 3,29 %.
- Une obligation de 750 mEUR. L'obligation sur 7 ans a été émise en juin 2025 avec un coupon de 3,479%. Les fonds seront utilisés pour le refinancement de l'obligation de 650 mEUR arrivant à échéance en juillet 2026 et à des fins générales de financement.
- Une obligation de 500 mEUR. L'obligation sur 10 ans a été émise en octobre 2024 avec un coupon de 3,632%.
- Passifs liés aux contrats de location : 548,6 mEUR.

Instruments dérivés

Bnode est exposée à certains risques liés à ses activités commerciales quotidiennes. Le principal risque géré avec les instruments dérivés est le risque de change. Bnode utilise des contrats de change à terme et des contrats d'échange de devise pour gérer certaines de ses expositions en devises étrangères. Ces contrats ont été souscrits afin de couvrir les risques de change liés aux prêts intragroupe accordés par bpost SA à ses filiales. Au deuxième trimestre 2026, l'impact de la juste valeur des contrats de change à terme et des contrats de d'échange de change s'est traduit par une augmentation des passifs de 0,1 mEUR.

Passifs financiers évalués au coût amorti – courants

Au deuxième trimestre 2026, les passifs financiers courants se composaient de :

- Une obligation de 462,8 mEUR, correspondant à la partie restante de l'obligation de 650 mEUR non rachetée par Bnode lors de l'offre publique d'achat lancée en juin 2025. L'obligation à 8 ans a été émise en juillet 2018 avec un coupon de 1,25% et a été intégralement remboursée à son échéance le 11 juillet 2026.
- Le solde des passifs liées aux contrats de location s'élevait à 226,3 mEUR au deuxième trimestre 2026.

Passifs financiers évalués à la juste valeur – non courants

Ce passif est lié à l'option de vente détenue par la direction de Staci sur les intérêts minoritaires de Staci (actions ordinaires). La juste valeur initiale comptabilisée en 2024 a été déterminée sur la base du prix payé par Bnode pour l'acquisition de Staci. En 2025, ce passif a été réévalué à sa juste valeur (valeur actualisée du prix de rachat attendu) sur la base d'estimations de la valeur des capitaux propres à la date d'exercice possible, calculées à l'aide d'un modèle d'évaluation reposant sur : (i) les projections d'EBITDA, (ii) le multiple contractuel et (iii) l'endettement nette projetée. Aucune réévaluation n'a été effectuée au 30 juin 2026, car aucun changement significatif n'est intervenu dans les hypothèses sous-jacentes, les performances financières ou les conditions de marché susceptible d'avoir un impact significatif sur la valorisation. Bnode continuera à surveiller les éléments pertinents et à réévaluer la juste valeur lors des prochaines périodes de reporting, si nécessaire.

Facilités de crédit renouvelables

bpost SA dispose de trois lignes de crédit renouvelables non utilisées pour un total de 575,0 mEUR. La facilité syndiquée s'élève à 400,0 mEUR et arrive à échéance en juin 2031. Elle est structurée comme « un financement lié à la durabilité », dont le prix est soumis à un ajustement de marge lié aux critères ESG (prime ou ristourne) en fonction de la performance de l'emprunteur par rapport à trois objectifs prédéfinis. Ces objectifs concernent : (i) les émissions annuelles de gaz à effet de serre de Scope 1 et Scope 2 de Bnode, (ii) la représentation des femmes aux postes de management au sein de Bnode, et (iii) la proportion de fournisseurs de rang 1 disposant d'objectifs de réduction des émissions de gaz à effet de serre de Scope 1 et Scope 2 validés par la Science Based Targets initiative (SBTi), rapportée aux dépenses d'approvisionnement de rang 1 de bpost NV/SA. Selon le niveau de réalisation de ces objectifs de durabilité, la marge applicable peut être diminuée ou augmentée. Le même mécanisme

d'ajustement s'applique à la commission d'engagement sur les montants non utilisés. Au 30 juin 2026, cette facilité de crédit n'avait pas été utilisée.

En outre, bpost SA dispose de deux facilités bilatérales : l'une de 75,0 mEUR, arrivant à échéance en décembre 2030, permettant des tirages en EUR et en USD ; et l'autre de 100,0 mEUR, arrivant à échéance en juin 2030, permettant des tirages en EUR uniquement. À l'exception de la facilité syndiquée de 400 mEUR, chacune des deux autres facilités comprend une option permettant de prolonger l'échéance d'une année supplémentaire.

14. Instruments financiers dérivés et couverture

Instruments dérivés

Bnode utilise des contrats de change à terme et des contrats de swap de devises pour gérer certains de ses risques de change. Ces contrats ont été souscrits afin de couvrir les risques de change liés aux prêts intragroupe octroyés par Bnode à ses filiales dans leurs devises locales. Des instruments de couverture peuvent être utilisés pour atténuer ces risques.

Swap de taux d'intérêt

Une obligation à 8 ans a été émise en juillet 2018 avec un coupon de 1,25 %. En prévision à cette émission, Bnode avait conclu, en février 2018, un swap de taux d'intérêt à terme pour 10 ans avec un montant nominal de 600,0 mEUR. Cette transaction avait été contractée afin de couvrir le risque de taux d'intérêt lié à l'émission envisagée d'une obligation à long terme destinée à refinancer le crédit-pont conclu en novembre 2017 pour l'acquisition de Radial. En juillet 2018, Bnode avait émis une obligation de 650,0 mEUR à 8 ans. À cette date, le swap de taux d'intérêt avait été dénoué et réglé par un paiement de 21,5 mEUR, réparti entre une part efficace de 20,0 mEUR et une part inefficace de 1,5 mEUR. La part inefficace a été comptabilisée dans le compte de résultat. La part efficace de la couverture de flux de trésorerie (20,0 mEUR) a été reconnue dans les autres éléments du résultat global (montant net d'impôt : 14,8 mEUR) en tant que réserve de couverture de flux de trésorerie. Cette couverture de flux de trésorerie réserve est reclassée en résultat sur les mêmes périodes que les flux de trésorerie de l'obligation à long terme affecteront le résultat, soit sur 8 ans à compter de la date d'émission. En juin 2025, Bnode a racheté 28,8 % de la valeur nominale de l'obligation de 650,0 mEUR, ce qui a entraîné un solde restant de 462,8 mEUR, toujours exigible à sa date d'échéance initiale en juillet 2026. En 2026, un montant net de 0,7 mEUR a été reclassé dans le compte de résultat.

Une obligation sur 7 ans a été émise en juin 2025 avec un coupon de 3,479 % d'un montant de 750,0 mEUR. En prévision de cette émission, Bnode avait conclu un swap de taux d'intérêt à terme pour 7 ans avec un montant nominal de 750,0 mEUR afin de couvrir le risque de taux d'intérêt. Le swap de taux d'intérêt avait été dénoué et réglé par un paiement de 7,5 mEUR, considéré comme entièrement efficace, qui a été comptabilisé dans les autres éléments du résultat global (montant net d'impôt : 5,7 mEUR) en tant que réserve de couverture de flux de trésorerie. Cette couverture de flux de trésorerie est reclassée dans le compte de résultat sur les mêmes périodes que les flux de trésorerie de l'obligation à long terme affecteront le résultat, soit sur 7 ans à compter de la date d'émission. En 2026, un montant net de 0,4 mEUR a été reclassé dans le compte de résultat.

15. Examens de conformité

Le présent rapport financier intermédiaire doit être lu conjointement avec les 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. Certains des contrats concernés étant toujours en cours dans l'attente d'un accord définitif, la provision pour conformité est passée de 108,5 mEUR fin décembre 2025 à 113,7 mEUR fin juin 2026.

16. 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.

Rapport du Collège des Commissaires à l'organe d'administration de la société anonyme de droit public bpost sur l'examen limité de l'information financière consolidée intermédiaire résumée pour la période de six mois close le 30 juin 2026

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité de l'état consolidé résumé de la situation financière de bpost SA de droit public arrêté au 30 juin 2026 ainsi que du compte de résultats consolidé intermédiaire abrégé, de l'état de résultat global consolidé intermédiaire abrégé, des mouvements consolidés des capitaux propres abrégés et du tableau flux de trésorerie intermédiaire consolidé abrégé pour la période de six mois close à cette date, ainsi que des notes explicatives (« l'information financière consolidée intermédiaire résumée »). L'organe d'administration de la société est responsable de l'établissement et de la présentation de cette information financière consolidée intermédiaire résumée conformément à l'IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union Européenne. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière consolidée intermédiaire résumée sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme ISRE 2410 « Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité ». Un examen limité d'information financière intermédiaire consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est considérablement plus restreinte que celle d'un audit effectué selon les normes internationales d'audit (ISA) et ne nous permet donc pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les éléments significatifs qu'un audit aurait permis d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que l'information financière consolidée intermédiaire résumée ci-jointe pour la période de six mois close le 30 juin 2026 n'a pas été établie, dans tous ses aspects significatifs, conformément à l'IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union Européenne.

Paragraphe d'observation – examens de conformité

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons l'attention à la note 15 'Examen de conformité' de l'information financière intermédiaire consolidée condensée qui décrit les investigations des autorités belges en cours sur la compensation pour la concession de presse reçu par la Société ainsi que les différentes évaluations réalisées par le management et leurs potentiels impacts.

Diegem, le 6 août 2026

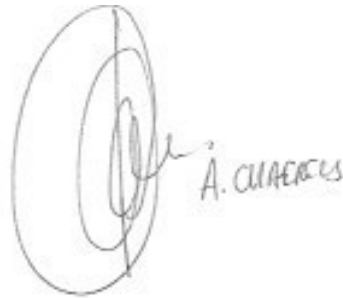
Le Collège des Commissaires - Réviseurs d'Entreprises

EY Bedrijfsrevisoren SRL
représenté par

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'H. Wevers', enclosed within a large, loopy oval shape.

Han Wevers*
Associé
*Agissant au nom d'une SRL

PVMD Réviseurs d'Entreprises SRL
représenté par

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'A. Chaerels', enclosed within a large, loopy oval shape.

Alain Chaerels
Associé

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			2ème trimestre		
	2025	2026	% Δ	2025	2026	% Δ
Total des produits d'exploitation	2.211,3	2.109,8	-4,6%	1.092,3	1.046,4	-4,2%
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION AJUSTÉ	2.211,3	2.109,8	-4,6%	1.092,3	1.046,4	-4,2%

CHARGES D'EXPLOITATION

En millions EUR	Total de l'année en cours			2ème trimestre		
	2025	2026	% Δ	2025	2026	% Δ
Total des charges d'exploitation à l'exclusion des dépréciations/amortissements	(1.921,4)	(1.867,3)	-2,8%	(940,9)	(927,2)	-1,5%
Créance douteuse liée à la vente d'activités (1)	(2,0)	0,0	-100,0%	0,0	0,0	-
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION AJUSTÉ À L'EXCLUSION DES DÉPRÉCIATIONS/ AMORTISSEMENTS	(1.923,4)	(1.867,3)	-2,9%	(940,9)	(927,2)	-1,5%

EBITDA

En millions EUR	Total de l'année en cours			2ème trimestre		
	2025	2026	% Δ	2025	2026	% Δ
EBITDA	289,9	242,5	-16,3%	151,4	119,2	-21,3%
Créance douteuse liée à la vente d'activités (1)	(2,0)	0,0	-100,0%	0,0	0,0	-
EBITDA AJUSTÉ	287,8	242,5	-15,7%	151,4	119,2	-21,3%

EBIT

En millions EUR	Total de l'année en cours			2ème trimestre		
	2025	2026	% Δ	2025	2026	% Δ
Résultat d'exploitation (EBIT)	82,4	44,3	-46,2%	48,2	20,2	-58,1%
Créance douteuse liée à la vente d'activités (1)	(2,0)	0,0	-100,0%	0,0	0,0	-
Impact non cash de l'allocation du prix d'achat (PPA) (2)	19,6	18,4	-6,1%	10,1	9,2	-9,0%
RÉSULTAT D'EXPLOITATION AJUSTÉ (EBIT)	99,9	62,6	-37,3%	58,3	29,4	-49,6%

RESULTAT DE LA PERIODE (EAT)

En millions EUR	Total de l'année en cours			2ème trimestre		
	2025	2026	% Δ	2025	2026	% Δ
Résultat de la période	(4,6)	(1,4)	-68,7%	1,3	(1,3)	-
Créance douteuse liée à la vente d'activités (1)	(2,0)	0,0	-100,0%	0,0	0,0	-
Impact non cash de l'allocation du prix d'achat (PPA) (2)	14,7	13,7	-6,6%	7,5	6,9	-9,0%
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE AJUSTÉ	8,1	12,3	51,8%	8,9	5,6	-37,3%

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

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

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

En millions EUR	Total de l'année en cours			2ème trimestre		
	2025	2026	% Δ	2025	2026	% Δ
Flux de trésorerie généré par les activités opérationnelles	132,3	195,5	47,8%	7,4	12,2	65,0%
Flux de trésorerie généré par les activités d'investissement	(53,2)	(50,4)	-5,3%	(27,5)	(29,7)	7,9%
FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLE	79,1	145,1	83,4%	(20,1)	(17,4)	-13,2%
Montants collectés dus aux clients de Radial	53,0	4,1	-92,2%	2,1	(0,1)	-
Flux de trésorerie généré par les activités opérationnelles	132,1	149,3	13,0%	(18,0)	(17,6)	-2,3%

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