

**Ons engagement voor  
een duurzame toekomst**



# Jaarverslag 2025

100 jaar. De reis gaat verder.



# Inhoud

<b>Jaarverslag .....</b>	<b>3</b>
<b>Jaarrekeningen .....</b>	<b>34</b>
<b>Sectorrekeningen .....</b>	<b>115</b>
<b>Verslag van het College van commissarissen .....</b>	<b>123</b>

# Jaarverslag

## **Jaarverslag van NMBS opgesteld bij toepassing van de artikelen 3:5 en 3:6 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen**

In overeenstemming met de artikelen 3:5 en 3:6 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen stelt de Raad van Bestuur zijn jaarverslag op.

### **1. Evolutie van de activiteiten en resultaten**

#### ***Boekhoudkundig referentiestelsel***

Sinds het boekjaar 2011 wordt de boekhouding van NMBS gevoerd conform de IFRS-boekhoudnormen. De eenvoudige jaarrekening wordt evenwel opgesteld volgens twee boekhoudkundige referentiestelsels: de Belgische normen (BE-GAAP) en de IFRS-normen.

Omdat dit jaarverslag toegevoegd wordt aan de rekeningen die worden neergelegd bij de Nationale Bank van België die volgens de Belgische normen opgesteld worden, vloeien deze cijfers voort uit dit boekhoudkundig referentiestelsel.

## Resultatenrekening

Resultatenrekening (in M€)	2025	2024	Δ
<b>Verkopen en diensten</b>	<b>2.782,6</b>	<b>2.790,2</b>	<b>-7,6</b>
Omzet	2.615,4	2.560,2	55,2
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering	-79,3	8,4	-87,6
Geproduceerde vaste activa	162,4	132,8	29,5
Andere bedrijfsopbrengsten	50,0	68,1	-18,1
Niet recurrente bedrijfsopbrengsten	34,1	20,7	13,4
<b>Kosten van verkopen en diensten</b>	<b>-2.703,6</b>	<b>-2.634,8</b>	<b>-68,8</b>
Handelsgoederen-, grond- en hulpstoffen	-151,4	-125,7	-25,7
Diensten en diverse goederen	-2.518,9	-2.467,6	-51,3
Andere bedrijfskosten	-8,9	-7,1	-1,8
Niet recurrente bedrijfskosten	-24,4	-34,4	10,0
<b>EBITDA (operationeel resultaat)</b>	<b>79,0</b>	<b>155,5</b>	<b>-76,5</b>
Afschrijvingen recurrent	-540,0	-507,7	-32,3
Waardeverminderingen	-35,5	-31,7	-3,8
Voorzieningen	11,8	8,8	3,0
<b>EBIT</b>	<b>-484,6</b>	<b>-375,1</b>	<b>-109,5</b>
Financieel resultaat	445,7	394,0	51,8
<b>EBT</b>	<b>-38,9</b>	<b>18,8</b>	<b>-57,7</b>
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen	50,6	39,3	11,4
Overboeking naar de uitgestelde belastingen		-3,3	3,3
Belastingen op het resultaat	-0,9	-1,7	0,8
Onttrekking aan de belastingvrije reserves	1,3	0,2	1,1
Overboeking naar de belastingvrije reserves		-35,1	35,1
<b>Resultaat</b>	<b>12,1</b>	<b>18,1</b>	<b>-6,0</b>

### EBITDA (operationeel resultaat)

Het operationele resultaat vóór recurrente afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen omvat de operationele kosten en opbrengsten, zowel recurrent als niet-recurrent:

	2025	2024	Δ
<b>Operationeel resultaat recurrent</b>	<b>69,3</b>	<b>169,1</b>	<b>-99,9</b>
Exploitatiecompensaties	1.145,8	1.229,4	-83,6
Overige	-1.076,5	-1.060,2	-16,2
<b>Operationeel resultaat niet recurrent</b>	<b>9,7</b>	<b>-13,7</b>	<b>23,4</b>
<b>EBITDA</b>	<b>79,0</b>	<b>155,5</b>	<b>-76,5</b>

Krachtens het Openbaredienstcontract 2023-2032, dat op 1 januari 2023 in werking is getreden, krijgt NMBS exclusief de openbaredienstverplichtingen voor het binnenlands vervoer van reizigers per spoor in België toegewezen gedurende 10 jaar, met financiële compensaties voor de uitvoering van deze opdracht overeenkomstig de Europese verordening nr. 1370/2007. Deze compensaties hebben tot doel het netto financiële effect van de openbaredienstverplichtingen te dekken, terwijl ze tegelijkertijd het behalen van een redelijke winst mogelijk maken. Voor het jaar 2025 heeft NMBS voor een totaalbedrag van 1.145,8 M€ exploitatiecompensaties van de Staat geboekt.

Het **recurrente** operationele resultaat bedraagt 69,3 M€. Dat is een daling van 99,9 M€ ten opzichte van 31 december 2024. Deze evolutie is voornamelijk het gevolg van:

- de daling met 83,6 M€ van de exploitatiecompensaties die zijn geboekt in uitvoering van de bepalingen van het Openbaredienstcontract;
- de stijging van de omzet (exclusief exploitatiecompensaties) en van de bestellingen in uitvoering met 51,1 M€, voornamelijk als gevolg van een toename met 28,0 M€ van de omzet uit het reizigersvervoer in binnenlands en internationaal verkeer;
- de nettostijging van de diensten en diverse goederen voor 51,3 M€, waarvan 34,8 M€ voor het personeel dat ter beschikking wordt gesteld door HR Rail en 8,1 M€ voor de infrastructuurvergoeding, deels gecompenseerd door een daling van 30,2 M€ in de kosten voor elektrische tractie-energie.
- de nettodaling, voor een bedrag van 22,9 M€, van de resultaten die zijn gegenereerd uit de verkopen van materiële vaste activa.

Het **niet-recurrente** operationele resultaat bedraagt 9,7 M€ op 31 december 2025, tegenover -13,7 M€ op 31 december 2024. In 2025 bestaat het voornamelijk uit de volgende elementen:

- -7,4 M€ aan niet-recurrente netto-afschrijvingen en waardeverminderingen op vaste activa;
- -6,6 M€ aan vergoedingen die zijn betaald in het kader van het sluiten van een dadingsovereenkomst met een aannemer;
- 23,0 M€ aan ontvangen vergoedingen in toepassing van commerciële akkoorden die gesloten werden met een leverancier van rollend materieel.

### ***Andere belangrijke elementen van het resultaat***

Na het in rekening nemen van de recurrente afschrijvingen (-540,0 M€), waardeverminderingen (-35,5 M€) en netto-terugnemingen van voorzieningen (11,8 M€), bedraagt het operationele resultaat (EBIT) -484,6 M€ in 2025.

De financiële resultaten van 2025 zijn positief ten belope van 445,7 M€. Ze bestaan onder meer uit de volgende elementen:

- inresultaatname van de kapitaalsubsidies voor een bedrag van 465,1 M€;
- de ontvangen dividenden op de deelnemingen, voor 11,0 M€;
- de nettokosten van de schuld gedragen door NMBS (-21,4 M€);
- de interestlasten berekend op de niet-verbruikte kapitaalsubsidies (-20,5 M€).

Na een onttrekking aan de uitgestelde belastingen volgens het ritme waarin de kapitaalsubsidies en de daaraan gerelateerde geïmmuniseerde reserves in resultaat worden genomen (50,6 M€), na belastingen op het resultaat (-0,9 M€) en na onttrekking aan eerdere geïmmuniseerde reserves (1,3 M€), is het nettoresultaat van het boekjaar positief en bedraagt het 12,1 M€.

## Balans

Balans (in M€)	2025	2024	Δ
<b>Vaste Activa</b>	<b>9.743,2</b>	<b>9.475,5</b>	<b>267,7</b>
Immateriële vaste activa	359,5	291,9	67,7
Materiële vaste activa	9.003,6	8.803,6	200,0
Financiële vaste activa	380,0	380,0	
<b>Vlottende Activa</b>	<b>3.346,7</b>	<b>3.447,7</b>	<b>-101,0</b>
Vorderingen op meer dan één jaar	1.102,3	1.306,1	-203,8
Voorraden en bestellingen in uitvoering	385,2	444,0	-58,8
Vorderingen op ten hoogste één jaar	1.278,6	1.209,0	69,6
Geldbeleggingen	409,2	296,6	112,6
Liquide middelen	26,9	36,1	-9,2
Overlopende rekeningen	144,5	156,0	-11,4
<b>Activa</b>	<b>13.089,9</b>	<b>12.923,2</b>	<b>166,7</b>
<b>Eigen vermogen</b>	<b>8.054,1</b>	<b>7.719,3</b>	<b>334,8</b>
Kapitaal	249,0	249,0	
Herwaarderingsmeerwaarden	95,1	95,9	-0,8
Belastingvrije reserves	34,6	35,9	-1,3
Overgedragen verliezen	-525,4	-537,5	12,1
Kapitaalsubsidies	8.200,7	7.875,9	324,8
<b>Voorzieningen en uitgestelde belastingen</b>	<b>1.392,6</b>	<b>1.182,5</b>	<b>210,2</b>
Voorzieningen	497,1	507,0	-9,9
Uitgestelde belastingen	895,5	675,5	220,1
<b>Schulden</b>	<b>3.643,1</b>	<b>4.021,4</b>	<b>-378,3</b>
Schulden op meer dan één jaar	2.553,6	2.624,9	-71,4
Schulden op ten hoogste één jaar	701,7	1.005,0	-303,3
Overlopende rekeningen	387,8	391,5	-3,6
<b>Passiva</b>	<b>13.089,9</b>	<b>12.923,2</b>	<b>166,7</b>

Het balanstotaal van NMBS op 31 december 2025 bedraagt 13.089,9 M€, een stijging met 166,7 M€ ten opzichte van 31 december 2024 (12.923,2 M€).

De materiële en immateriële vaste activa bedragen 9.363,2 M€ op 31 december 2025 en stijgen met 267,7 M€ ten opzichte van 31 december 2024. Deze stijging wordt hoofdzakelijk verklaard door de investeringen die in 2025 werden gerealiseerd (825,9 M€), gedeeltelijk gecompenseerd door de recurrente en niet-recurrente afschrijvingen (-547,4 M€) evenals door de verkoop van activa die tijdens het boekjaar hebben plaatsgevonden (-13,0 M€).

De nieuwe investeringen omvatten onder meer 353,9 M€ voor de aankoop en renovatie van rollend materieel, 213,4 M€ voor het reizigersonthaal, 89,4 M€ voor investeringen in de werkplaatsen en 152,2 M€ voor procesverbetering en digitalisering.

De vaste activa per 31 december 2025 werden voor 97,1% gefinancierd door kapitaalsubsidies die door de federale overheid en andere overheden werden toegekend.

De financiële vaste activa bedragen 380,0 M€, zowel op 31 december 2025 als op 31 december 2024.

Op 28 maart 2025 keurden de Raad van Bestuur van NMBS en de Buitengewone Algemene Vergadering van de vzw Train World bovendien de ontbinding van Train World zonder vereffening goed, waarbij het vermogen integraal werd ingebracht in NMBS.

De rest van het actief is samengesteld uit de vlottende activa (3.346,7 M€), die voornamelijk voor 1.102,3 M€ vorderingen op meer dan één jaar omvatten, 1.278,6 M€ vorderingen op ten hoogste één jaar, 385,2 M€ voorraden en bestellingen in uitvoering en 436,1 M€ geldbeleggingen en liquide middelen.

Onder de vorderingen zijn er met name 1.496,5 M€ aan vorderingen op de Staat en andere overheden, evenals 327,7 M€ aan gestelde borgtochten in het kader van CSA's ('Credit Support Annex') m.b.t. financiële dekkingsinstrumenten.

De passiefzijde bestaat hoofdzakelijk uit een eigen vermogen van 8.054,1 M€, voorzieningen ten belope van 497,1 M€ (waarvan 329,9 M€ voor personeelsvoordelen, 124,5 M€ voor bodemsanering en 36,0 M€ voor juridische geschillen), uitgestelde belastingen op kapitaalsubsidies en geïmmuniseerde reserves voor 895,5 M€ (overeenkomstig artikel 3:54 §1 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen), schulden op meer dan één jaar voor 2.553,6 M€ en schulden op ten hoogste één jaar voor 701,7 M€.

De schulden op meer dan één jaar en op ten hoogste één jaar die samen 3.255,3 M€ bedragen, omvatten met name 2.318,7 M€ aan financiële schulden, 69,0 M€ aan schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen, 459,6 M€ aan handelsschulden, 324,6 M€ aan overige schulden en 83,3 M€ aan ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen.

### ***Evolutie van de schuld***

Onder **netto financiële schuld** van NMBS dient te worden verstaan:

- de bij financiële instellingen aangegane schuld;
- + de leasingschulden aan de passiefzijde van de balans;
- + de thesaurieleningen (cashpooling) en de rentedragende schulden jegens dochterondernemingen en aanverwante ondernemingen;
- de geldbeleggingen bestemd voor de gedeeltelijke terugbetalingen van het nominaal bedrag van de bij financiële instellingen aangegane schuld;
- de met de Staat afgesloten 'back-to-back'-verrichtingen in het kader van de schuldovername op 1 januari 2005 (KB van 30 december 2014);
- de thesaurievoorschotten (cashpooling) en de rentedragende vorderingen op dochterondernemingen en aanverwante ondernemingen;
- de liquide middelen en geldbeleggingen bij financiële instellingen wanneer ze niet beheerd worden voor rekening van derden.

De netto financiële schuld bedraagt 1.686,1 M€ op 31 december 2025, dit is een daling met 364,2 M€ (2.050,3 M€ op 31 december 2024).

De netto financiële schuld geeft geen correct economisch beeld van de schuld van NMBS. Om een economisch beeld te krijgen van de financiële schuld, worden er een aantal elementen toegevoegd aan de netto financiële schuld. Zo dient onder **economische schuld** van NMBS te worden verstaan:

- de netto financiële schuld;
- +/- het saldo van de gewestelijke cofinancieringen;
- + het saldo van de ontvangen maar niet-verbruikte kapitaalsubsidies;
- +/- het saldo van de handelsvorderingen en -schulden;
- +/- het saldo van de gestorte en ontvangen borgtochten m.b.t. de CSA-overeenkomsten;
- de nettovordering m.b.t. de exploitatiesubsidies.

De economische schuld bedraagt 1.531,8 M€ op 31 december 2025 tegenover 2.145,8 M€ op 31 december 2024, wat neerkomt op een daling met 614,0 M€. Deze daling is met name toe te schrijven aan het feit dat het renovatieproject van een deel van het Zuidstation (het Fonsny-gebouw) tot op heden niet is opgestart, evenals aan de vertraging in de levering van rollend materieel.

Overeenkomstig de financiële politiek van NMBS moet de netto-langetermijnschuld minimum 75% en maximum 90% tegen vaste rentevoet en minimum 10% en maximum 25% tegen variabele rentevoet bedragen. De percentages van de schuld tegen vaste en variabele rentevoet bedragen respectievelijk 88,7% en 11,3% op 31 december 2025.

#### **Inlichtingen omtrent deelnemingen**

In overeenstemming met de wet van 26 januari 2018 wordt hieronder een exhaustieve lijst gegeven van alle vennootschappen waarin NMBS rechtstreeks of onrechtstreeks een deelneming heeft, met vermelding van het houderspercentage:

Naam	Quotum in het stemrecht in % op 31/12/2025
A+ Logistics	100,00
YPTO	100,00
BeNe Rail International	50,00
K. EUR Development	50,00
HR Rail	49,00
Terminal Athus	25,42
Belgian Mobility Card	25,00
Optimobil Belgium	24,01
Eurostar Group	18,50
Railteam	10,00
Eurofima Joint-Stock Cie (droit s	9,80
Hit Rail	10,53
THV Hassalink.be	5,00
BC Clearing	4,79
Eurail GIE	1,11
Eurail BV	1,71

## 2. Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

Rekening houdend met de economische banden met de vennootschap Lineas (voorheen B-Logistics), die zijn blijven bestaan nadat NMBS haar deelneming verkocht heeft, volgt het management van NMBS de financiële situatie van Lineas van nabij.

NMBS heeft op balansdatum handelsvorderingen ten belope van 9,9 M€ en kort- en langlopende financiële leasevorderingen ten belope van 35,9 M€ op Lineas. Voor wat de leasevorderingen betreft beschikt NMBS op het onderpand op het onderliggend rollend materiaal.

Volgens de publiek beschikbare informatie heeft de Belgische staat na de afsluitingsdatum een dossier tot kennisgeving van toegelaten herstructureringssteun ingediend bij de Europese Commissie met betrekking tot Lineas; voor dit dossier moet de Commissie nog een beslissing nemen. Dit herstructureringsdossier omvat een businessplan met maatregelen en financieringen die de continuïteit van Lineas in de voorzienbare horizon zouden moeten verzekeren. Om die reden heeft NMBS geen waardevermindering op handelsvorderingen en op financiële leasevorderingen op Lineas op balansdatum geboekt.

Met uitzondering van dit element hebben we geen kennis van andere belangrijke gebeurtenissen die zich zouden hebben voorgedaan tussen de datum van het afsluiten van de jaarrekening en de datum van de vaststelling ervan.

### **3. Omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden**

NMBS blijft werk maken van de projecten en werven om haar contractuele verbintenissen na te komen, zowel in het domein van het vervoersaanbod, het commerciële aanbod, de kwaliteit van de dienstverlening aan de klanten als de productiviteit.

In 2025 hebben sociale acties van het personeel geleid tot 27 effectieve stakingsdagen, als reactie op bepaalde maatregelen van de federale regering die de spoorwegsector in het algemeen en NMBS in het bijzonder treffen. Deze acties zetten zich voort in 2026.

Een van de maatregelen uit het regeerakkoord betreft een vermindering van de compensaties die aan het spoorwegsysteem worden toegekend, ten belope van 675 miljoen euro over de legislatuur. Deze verminderingen van de vergoedingen worden voor 61% toegewezen aan de NMBS en voor 39% aan Infrabel. Er worden momenteel besparingsmaatregelen en prioriteringen van investeringen uitgewerkt om deze verminderingen van de compensaties op te vangen.

Daarnaast is op 15 oktober 2025 het nieuwe tariefaanbod van NMBS in werking getreden, dat de tariefstructuur en het productgamma voor biljetten en rittenkaarten grondig wijzigt.

Meer algemeen dragen de geopolitieke spanningen in het Midden-Oosten bij tot de volatiliteit van de energiemarkten en potentieel ook van andere producten en diensten. Zoals bij elke crisis van deze aard volgt NMBS de situatie dagelijks op. Zij ziet erop toe dat de bepalingen van het Openbaredienstcontract worden toegepast die de schommelingen in de energieprijzen gedeeltelijk opvangen, en neemt daarnaast de gepaste maatregelen.

Begin 2026 is NMBS gestart met de eerste driejaarlijkse aanpassing van haar trajecten voor exploitatiecompensaties, in overeenstemming met het Openbaredienstcontract. Bij deze gelegenheid wordt een herziening uitgevoerd van de vooruitzichten inzake opbrengsten, volumes en kosten, met het oog op de aanpassing van de voorziene exploitatiecompensaties voor de jaren 2027 tot 2032. NMBS heeft hierover de gesprekken met de Belgische staat opgestart.

### **4. Activiteiten op het vlak van onderzoek en ontwikkeling**

In de loop van het boekjaar 2025 werden door de vennootschap een aantal activiteiten op het vlak van onderzoek en ontwikkeling uitgevoerd en voortgezet. Deze activiteiten situeren zich vooral in het domein van de softwareontwikkeling. De belangrijkste projecten zijn gericht op de verbetering van de operationele activiteiten van het treinverkeer (onder andere een betere stiptheid, energie-efficiëntie, de veiligheid van personeel en reizigers, productiviteit), het analyseren van de reizigersinfo en hun behoeften met als doel nieuwe inzichten te verwerven en de dienstverlening aan de klanten te verbeteren en het onderzoeken en ontwikkelen van innovatieve, meer digitale applicaties voor onze verkoopkanalen en onze interne processen.

### **5. Bijkantoren**

NMBS heeft geen bijkantoren.

### **6. Toepassing van de continuïteitsregels**

Jaarverslag 2025

Op grond van een analyse van de verwachte financiële gevolgen, en in het bijzonder van de huidige liquiditeitspositie, de verwachte geldstromen en de beschikbare financieringsbronnen, blijkt dat de continuïteit van de activiteiten van NMBS niet in gevaar komt. Des te meer omdat NMBS beschikt over de mogelijkheid om een beroep te doen op een garantie van de Belgische staat voor een bedrag tot 1.138 M€ (NMBS heeft geen beroep gedaan op deze garantie en heeft momenteel niet de intentie om dat te doen).

Op 14 oktober 2025 heeft Moody's de ratings van NMBS bevestigd, namelijk A1 voor de langetermijnrating en P-1 voor de kortetermijnrating, met vooruitzicht 'negatief', wat een direct gevolg is van het vooruitzicht 'negatief' van de Belgische staat. Op 17 april 2026 heeft Moody's de langetermijnrating van de Belgische staat verlaagd van Aa3 met vooruitzicht 'negatief' naar A1 met vooruitzicht 'stabiel'. Als rechtstreeks gevolg hiervan heeft Moody's op 22 april 2026 de langetermijnrating van NMBS verlaagd, van A1 met vooruitzicht 'negatief' naar A2 met vooruitzicht 'stabiel'.

Op 24 november 2025 heeft Standard & Poor's de langetermijnrating van NMBS van A met vooruitzicht 'stabiel' en de kortetermijnrating van A-1 bevestigd.

De rekeningen van 2025 werden bijgevolg opgesteld vanuit een veronderstelling van continuïteit van de activiteiten van NMBS.

## **7. Reporting en controle**

Er werd bijzondere aandacht besteed aan het ontwikkelen van middelen voor budgettaire controle en rapportering om het risico op niet-naleving van de budgettaire doelstellingen te beperken en om alle directies van de onderneming op één lijn te brengen over de gemeenschappelijke doelstellingen, zowel in economisch en financieel als in operationeel opzicht en op het vlak van kwaliteit van de dienstverlening aan de klant.

De kritieke prestatie-indicatoren (KPI's) die in dit kader ontwikkeld werden, worden ook gebruikt om te rapporteren aan de Staat over de prestatieverplichtingen die zijn opgenomen in het Openbare dienstcontract.

Maandelijks stelt de dienst Thesaurie een activiteitenverslag van de financiële verrichtingen op voor het management van de directie Finance, de Boekhouding, de Interne Audit en het College van Commissarissen.

Op geregelde basis rapporteert de directie Finance over de financiële activiteiten aan het Directiecomité, het Auditcomité en de Raad van Bestuur, in het kader van de presentatie van de financiële staten.

Bovendien is de Interne Audit belast met het controleren van de naleving van de financiële politiek die de onderneming vastlegde, wat betreft het thesaurie- en schuldbeheer, het beleggingsbeleid en het financieel risicobeheer.

Gezien de geldende interne reglementering inzake risicobeheersing en -beperking, is het duidelijk dat de bestaande contracten m.b.t. de afgeleide producten slechts een marginale invloed zullen uitoefenen op de prijs-, krediet-, liquiditeits- en kasstroomrisico's van de vennootschap.

Elk kwartaal worden deze risico's tegen hun marktwaarde gewaardeerd en worden de nodige voorzieningen aangelegd of teruggenomen.

Daarbij dient te worden opgemerkt dat het systeem voor de opvolging van de prestaties werd versterkt sinds de inwerkingtreding van het Openbaredienstcontract 2023-2032 dat eind 2022 gesloten werd tussen de Belgische staat en NMBS.

## **8. Risico's en onzekerheden verbonden aan het gebruik van financiële instrumenten en aan de financiële situatie van de vennootschap**

NMBS voert een actief risicobeheer, om de liquiditeits-, wisselkoers-, interest- en kredietrisico's te beheersen. Daartoe heeft ze een financiële politiek gedefinieerd, die goedgekeurd is door de Raad van Bestuur en waarin dit risicobeheer strikt gereguleerd is.

Om de financiële risico's te beheersen, kan er een beroep worden gedaan op afgeleide instrumenten, m.n. swaps, forward rate agreements, opties, termijncontracten met een onderliggende interestvoet, inflatie, wisselkoersen, energieproducten (o.a. aardgas en elektriciteit voor tractie) of een krediet.

Voor de afsluiting van deze dekkingstransacties moeten voorafgaandelijk 3 tegenpartijen worden geconsulteerd.

Trading-verrichtingen zijn uitgesloten.

### ***Liquiditeitsrisico***

Bij het aangaan van financieringsovereenkomsten wordt rekening gehouden met de verwachte evolutie van de toekomstige cashflows.

Verder wordt het liquiditeitsrisico opgevangen door de vervaltermijnen van de schuld doorheen de tijd te spreiden. Zo mag maximaal 20% van de netto-langetermijnschuld in hetzelfde jaar vervallen, met een maximum van 10% van de schuld per kwartaal.

### ***Wisselkoersrisico***

Elke schuldoperatie en elke investering die als gevolg heeft dat het gecumuleerde wisselkoersrisico van NMBS een bedrag van 5 M€ overschrijdt, moet onmiddellijk en volledig ingedekt worden in euro. Op de ingedekte positie kan een variabele of een vaste interestvoet betaalbaar zijn.

### ***Renterisico***

De werkmethoden om de liquiditeitsrisico's te beperken, gelden ook om het renterisico op te vangen.

Er wordt gestreefd naar een aandeel van 75% tot 90% schuld aan vaste rentevoet in de netto-langetermijnschuld. Dit percentage kan worden aangepast naargelang de marktomstandigheden, mits vastgelegde procedures worden gevolgd.

De door NMBS afgesloten prefinancieringen voor het GEN-materieel en voor de aankoop van locomotieven reeks 18, die het voorwerp hebben uitgemaakt van indekkingen, worden niet opgenomen in de berekening van de ratio.

### ***Kredietrisico***

Beleggingen moeten een leningskarakter hebben en mogen niet in risicodragend kapitaal gebeuren. Ze zijn gebonden aan strikte criteria wat betreft de minimumratings van de tegenpartijen, al naargelang de looptijd van de belegging.

Er werden maximumbedragen vastgelegd per tegenpartij. Deze limieten gelden niet voor de instrumenten uitgegeven of gewaarborgd door de Belgische staat, het Vlaamse Gewest, het Waalse Gewest, de Fédération Wallonie-Bruxelles, de Duitstalige Gemeenschap of het Brussels Hoofdstedelijk Gewest, noch voor US Treasuries en beleggingen bij Eurofima.

Deze limieten gelden evenmin voor de contractueel verplichte beleggingen in het kader van leasingtransacties bij de tegenpartij van de leasing of de moedermaatschappij van de tegenpartij. Deze beleggingen mogen oplopen tot het uitstaande bedrag van de leasingverplichtingen.

Wat betreft afgeleide producten, moet het kredietrisico ten opzichte van de tegenpartijen gespreid worden en systematisch ingedekt worden door het afsluiten van CSA's (Credit Support Annex). Bij dergelijke overeenkomsten wordt op regelmatige basis berekend welk bedrag hetzij NMBS, hetzij de tegenpartij netto zou moeten betalen wanneer alle uitstaande afgeleide producten die met deze tegenpartij afgesloten zijn, onmiddellijk beëindigd zouden worden.

Door middel van CSA's wordt het risico beperkt tot een maximumbedrag dat varieert in functie van de rating van elke partij.

Met tegenpartijen die een 'negative credit watch' gekregen hebben, mogen geen nieuwe overeenkomsten afgesloten worden gedurende die periode van 'negative credit watch'.

De verplichting om een CSA af te sluiten geldt niet voor Eurofima.

### **Gewestelijke prefinancieringen en cofinancieringen**

De samenwerkingsovereenkomst tussen de Staat, het Vlaamse Gewest, het Waalse Gewest en het Brussels Hoofdstedelijk Gewest met betrekking tot het meerjareninvesteringsplan voor 2001-2012 van de (toenmalig unitaire) NMBS voorzag in de mogelijkheid tot:

- de prefinanciering van infrastructuurprojecten van gewestelijk belang waarbij de geprefinancierde bedragen worden terugbetaald door de federale staat en de interestkosten gedragen worden door het betrokken gewest;
- de cofinanciering van werken voor grote spoorinvesteringen waarbij de kosten van de prefinanciering (kapitaal en interesten) integraal worden terugbetaald door het betrokken gewest.

In dit kader is het niet-verbruikte saldo van het prefinancieringskrediet voor de bouw van een parking in Louvain-la-Neuve, dat zijn looptijd heeft bereikt, via de afsluiting van een overeenkomst aangewend voor de financiering van een deel van de investeringen voor het GEN in Wallonië (stations en stopplaatsen op de lijnen 161 en 124). De hoofdsom van de prefinanciering zal vanaf 2026 worden terugbetaald via een opname uit de aanvullende financiering voor het GEN en de prioritaire infrastructuur, de interesten zullen door het Waalse Gewest worden terugbetaald.

De bovengenoemde samenwerkingsovereenkomst voorziet bovendien in de volgende cofinancieringen:

- de aanleg van een nieuwe ontsluitingsweg met het oog op de verbetering van de toegankelijkheid van de stationsomgeving in Mechelen en de herinrichting van de publieke ruimten (akkoord van 19 december 2008) via een financieringsovereenkomst met NMBS;
- de integratie van een busstation in het station van Bergen (overeenkomst van 1 maart 2010) en de integratie van een busstation in het station van Namen (overeenkomst van 4 september 2012) via financieringsovereenkomsten met NMBS.

Voor het station van Namen werd het maximale financieringsplafond dat in de overeenkomst was vastgelegd, bereikt in 2022. Conform de contractuele bepalingen werd het saldo van de financiering op 31 december 2022 omgezet in een langetermijnvordering met constante jaarlijkse aflossingen van 12,4 M€, die afloopt op 31 december 2026.

Voor het station van Bergen is de definitieve afsluiting van de cofinanciering gepland in de loop van 2026.

- de bouw van een stelplaats voor trams voor De Lijn in Oostende (samenwerkingsovereenkomst gesloten op 14 december 2010 met het Vlaams Gewest en De Lijn). Op het einde van de werken (31.05.2016) werd de stelplaats via een financiële-leaseovereenkomst ter beschikking gesteld aan De Lijn voor een periode van 15 jaar.

Er dient nog vermeld dat er in het kader van het strategische meerjareninvesteringsplan een gewestelijke cofinanciering met het Vlaams Gewest gepland is voor de financiering van projecten rond combi-mobiliteit en de verlenging van perrons in de stations van de lijn 19 Mol – Neerpelt – Hamont in het kader van de elektrificatie van de lijn.

#### **Transacties met verbonden partijen die niet tegen marktvoorwaarden uitgevoerd werden**

In toepassing van het koninklijk besluit van 10 augustus 2009 moet NMBS bijkomende informatie meedelen over transacties van enige betekenis met verbonden partijen die niet tegen marktvoorwaarden werden uitgevoerd. Het gaat hier om vennootschappen die aan meer dan één criterium van artikel 1:24, §1, 1e lid van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen voldoen.

Uit voorzichtigheid dient verduidelijkt te worden dat er geen enkele transactie van enige betekenis werd uitgevoerd onder andere voorwaarden dan die op de markt, met bedrijven waarvan de Staat, die houder is van 100% van het aandelenkapitaal van NMBS, niet direct of indirect volledig de eigenaar is. Er werden ook geen andere transacties van enige betekenis uitgevoerd tegen andere voorwaarden dan die op de markt met de leden van de beheersorganen, de directie en de aan hen verbonden personen.

Conform artikel 3:6, 9° van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen bevestigt NMBS de onafhankelijkheid en de deskundigheid op het gebied van boekhouding en audit van minstens één lid van haar Auditcomité.

# Corporate Governance

## Inleiding

De statuten van NMBS worden in sterke mate bepaald door haar juridische statuut van naamloze vennootschap van publiek recht. Dat statuut maakt dat NMBS in de eerste plaats onderworpen is aan de wet van 21 maart 1991 betreffende de hervorming van sommige economische overheidsbedrijven. Voor de niet door die wet geregelde materies is ze onderworpen aan het Wetboek van vennootschappen.

Onze tijd wordt gekenmerkt door de urgentie op het vlak van het klimaat en het milieu, een toegenomen aandacht voor diversiteit en inclusie en de noodzaak aan transparant bestuur. Tegen deze achtergrond vormen de nieuwe richtlijn voor duurzaamheidsverslaglegging (CSRD) en corporate governance een grote uitdaging, die de grootst mogelijke aandacht en de toepassing van de meest transparante regels vereist. Als overheidsbedrijf onderschrijft NMBS volmondig dit streven naar responsabilisering, deugdelijk bestuur en een betere controle van haar activiteiten. Door haar opdrachten van openbare dienst, haar economisch belang en haar zichtbaarheid worden er bijzonder hoge verwachtingen aan NMBS gesteld. NMBS heeft een rechtstreekse maatschappelijke verantwoordelijkheid ten aanzien van haar referentie-aandeelhouder, de Staat, en van haar klanten, de burgers die de trein nemen.

## Corporate-governanceverklaring

Wat de corporate-governanceregels betreft, richt NMBS zich naar de referentiecode opgelegd bij koninklijk besluit van 12 mei 2019 (Belgisch Staatsblad van 17 mei 2019), behoudens andersluidende bepalingen van de wet van 21 maart 1991 betreffende de hervorming van sommige economische overheidsbedrijven.

Om haar opdrachten goed te kunnen vervullen, wordt NMBS niet alleen ondersteund door haar Raad van Bestuur, maar ook door drie gespecialiseerde comités, het Auditcomité, het Benoemings- en Bezoldigingscomité en het GEN-oriëntatiecomité, alsook door het Directiecomité, het Executive Committee en een aantal andere comités of commissies voor sociaal overleg zoals:

- het Sturingscomité
- de Nationale Paritaire Commissie
- het Strategisch Bedrijfscomité

Daarnaast zijn er ook nog de controle-instanties zoals de Regeringscommissaris of het College van Commissarissen.

De omvang van de uitdagingen en prioriteiten van NMBS, vergt een absolute afstemming, een participatie en een betrokkenheid van alle operationele en ondersteunende activiteiten, zowel bij de voorbereiding als bij de uitvoering van de beslissingen. In dit kader en onverminderd zijn door de wet bepaalde bevoegdheden en samenstelling heeft het Directiecomité van 21 augustus 2018 beslist een Executive Committee op te richten.

Een meer gedetailleerde beschrijving van de beheerstructuur en van de werkingsregels van de beheersorganen is opgenomen in het Corporate Governance Charter. Dit is beschikbaar op de website van NMBS ([www.nmbs.be](http://www.nmbs.be)).

#### *Afwijking van de Belgische corporate governance code 2020*

NMBS richt zich naar de principes en bepalingen van de Belgische corporate governance code 2020, met uitzondering van:

- het principe 1 dat bepaalt dat de Vennootschap een expliciete keuze maakt betreffende haar governancestructuur en hier duidelijk over communiceert. De governancestructuur van NMBS is immers bepaald door de wet van 21 maart 1991 en is een specifieke structuur met een Raad van Bestuur die bevoegd is om alle handelingen te stellen die nodig of dienstig zijn voor de verwezenlijking van het maatschappelijk doel, en een Directiecomité dat belast is met het dagelijks beheer;
- bepalingen 2.9 en 2.10 die bepalen dat de raad de CEO benoemt en ontslaat en zich ervan verzekert dat er een opvolgingsplan is voor de CEO. Artikel 162quater van de wet van 21 maart 1991 bepaalt dat de gedelegeerd bestuurder wordt benoemd en ontslagen door de Koning bij een besluit vastgesteld na overleg in de Ministerraad;
- de bepalingen 3.4 en 3.5, die bepalen dat de Raad van Bestuur ten minste drie onafhankelijke bestuurders moet tellen, alsmede de criteria waaraan moet worden voldaan om een onafhankelijk bestuurder te zijn. Artikel 162bis van de wet van 21 maart 1991 bepaalt dat twee bestuurders aan de door het Wetboek van vennootschappen bepaalde criteria moeten voldoen om als onafhankelijk bestuurder te worden beschouwd. De wet sluit uitdrukkelijk één van de in bepaling 3.5 genoemde criteria uit, namelijk het criterium 5.b;
- bepaling 4.19, die bepaalt dat de Raad een Benoemingscomité moet oprichten met een meerderheid van onafhankelijke, niet-uitvoerende bestuurders. Artikel 161ter bepaalt dat het Benoemings- en Bezoldigingscomité uit vier bestuurders bestaat, waaronder de voorzitter van de Raad van Bestuur die het comité voorziet, en de gedelegeerd bestuurder;
- bepalingen 2.13, 4.21, 4.22, 5.1 tot 5.6, die de selectieprocedures en -criteria vastleggen, die de tussenkomst van het Benoemings- en Bezoldigingscomité regelen in de benoeming van niet-uitvoerende bestuurders, die bepalen dat de duur van het mandaat van bestuurder niet meer dan 4 jaar mag bedragen. Artikel 162 bis §3 van de wet van 1991 bepaalt dat de duur van de mandaten van de bestuurders van NMBS 6 jaar bedraagt. Artikel 162 §2 bepaalt dat de bestuurders worden benoemd door de Koning bij een besluit vastgesteld na overleg in de Ministerraad en worden gekozen overeenkomstig de complementariteit van hun competenties, met uitzondering van de twee onafhankelijke bestuurders die door de algemene vergadering worden benoemd. Het huishoudelijk reglement bepaalt dat de voorzitter van de Raad zes maanden voor het verstrijken van de mandaten een brief aan de Voogdijminister zendt om de minister hiervan in kennis te stellen en te verzoeken de nodige maatregelen te nemen.

## **1. Raad van Bestuur**

### **Samenstelling**

De samenstelling van de Raad van Bestuur en de benoeming van de bestuurders worden geregeld door artikel 162bis van de wet van 21 maart 1991 en het koninklijk besluit van 25 december 2016.

### **In 2025 was de Raad van Bestuur als volgt samengesteld:**

<u>Voorzitter:</u>	Thibaut GEORGIN
<u>Gedelegeerd Bestuurder:</u>	Sophie DUTORDOIR
<u>Bestuurders:</u>	Filip BOELAERT, Chanelle BONAVENTURE (vanaf 7 november 2025), Emmanuel DOUETTE, Martine DUREZ, Déborah GERADON (tot 4 oktober 2025), Laurence GLAUTIER, Olivier Henry (vanaf 23 juli 2025), Laurent LEVEQUE (tot 30 juni 2025), Eric MERCENIER, An POOT, Daan SCHALCK, Dirk STERCKX, Wouter VAN BESSEN, Bart VAN CAMP;
<u>Secretaris:</u>	Nathalie BOULANGER

De vertegenwoordigers van de Gewesten in de Raad van Bestuur, benoemd overeenkomstig het KB van 25 april 2014 betreffende de vertegenwoordiging van de Gewesten in de Raad van Bestuur van Infrabel en NMBS en in het GEN-oriëntatiecomité van NMBS zijn:

De heer Filip BOELAERT	Vlaams Gewest
Mevrouw Martine DUREZ	Waals Gewest
De heer Eric MERCENIER	Brussels Hoofdstedelijk Gewest

Het mandaat van de bestuurders loopt sinds 3 mei 2021, met uitzondering van:

- het mandaat van de 3 bestuurders vertegenwoordigers van de Gewesten en van de heer VAN CAMP dat loopt sinds 1 januari 2017
- het mandaat van de heer SCHALCK dat loopt sinds 10 mei 2021,
- het mandaat van mevrouw DUTORDOIR dat hernieuwd werd op 7 maart 2023,
- het mandaat van de heer DOUETTE die de heer DEWEZ heeft vervangen op 4 oktober 2024.
- het mandaat van de heer HENRY die de heer LEVEQUE heeft vervangen op 23 juli 2025;
- het mandaat van mevrouw BONAVENTURE die mevrouw GERADON heeft vervangen op 7 november 2025.

De mandaten hebben een termijn van 6 jaar en voor de posten die vrijkomen voor het einde van de termijn, worden bestuurders benoemd om de lopende mandaat af te maken. De mandaten van de bestuurders die de Gewesten vertegenwoordigen en van de heer VAN CAMP liepen dus af op 31 december 2022. De betrokken bestuurders blijven in functie om de continuïteit van het bestuur van de vennootschap te verzekeren tot zij worden vervangen.

**Belangrijkste functies die door de niet-uitvoerende bestuurders buiten NMBS worden uitgeoefend:**

- dhr. GEORGIN, Founding partner and Managing consultant Igneos srl, bestuurder van vennootschappen;
- dhr. BOELAERT, secretaris-generaal bij de Vlaamse overheid, Departement Mobiliteit en Openbare werken;
- mevr. BONAVENTURE, opleider FOREM, gemeenteraadslid van de stad Herve;
- dhr. DOUETTE, burgemeester de Hannut.
- mevr. DUREZ, bestuurder van vennootschappen;
- mevr. GERADON, burgemeester van Seraing;
- mevr. GLAUTIER, lid van het directiecomité van Wallonie Entrepreneurs (WE) en algemeen directeur van WE International;
- dhr. HENRY, senior expert Agence du Numérique ;
- dhr. LEVEQUE, secretaris-generaal van de Belgische delegatie in het Europees Parlement;
- dhr. MERCENIER, kabinetschef van de minister-president van het Brussels Hoofdstedelijk Gewest;
- mevr. POOT, teamcoördinator Duurzame Personenmobiliteit, Departement Mobiliteit en Openbare werken;
- dhr. SCHALCK, bestuurder van vennootschappen;
- dhr. STERCKX, bestuurder van vennootschappen;
- dhr. VAN BESIEN, coördinator duurzaam en ethisch bankieren bij VDK Bank;
- dhr. VAN CAMP, directeur Omgeving Beheersmaatschappij Antwerpen Mobiel nv.

**Werking - Frequentie van de vergaderingen**

Artikel 10 van de statuten bepaalt dat de Raad zo dikwijls vergadert als het belang van de Maatschappij het vereist en ten minste viermaal per jaar.

**In 2025 is de Raad 13 keer bijeengekomen. Het gemiddelde aanwezigheidspercentage bedraagt 73,6%. De individuele deelnames worden vermeld in het bezoldigingsverslag.**

In uitzonderlijke gevallen, wanneer de dringende noodzakelijkheid en het belang van de vennootschap zulks vereisen, kunnen de beslissingen van de Raad van Bestuur worden genomen bij eenparig schriftelijk akkoord van de bestuurders.

**Deze procedure werd niet gevolgd in 2025.**

**Bevoegdheden**

De Raad van Bestuur is bevoegd om alle handelingen te verrichten die nodig of dienstig zijn tot verwezenlijking van het doel van het overheidsbedrijf. Hij houdt toezicht op het beleid van het Directiecomité. Het Directiecomité doet op geregelde tijdstippen verslag aan de Raad.

In 2025 heeft de Raad van Bestuur beslissingen genomen over en de opvolging verzekerd van een aantal belangrijke dossiers:

- de opvolging van de performantie van de verbintenissen van het openbaredienstcontract en de prestatiedialoog en ook de productiviteitsdossiers;
- de operationele performantie (o.a. stiptheid, klantentevredenheid);
- het dossier aankopen van rollend materieel MR 30;
- het verslag van de Groep der Wijzen over de deportatie en het actieplan NMBS;
- het dossier Lineas;
- het vervoersplan 2026-2029;
- het GEN-vijfjarenplan 2026-2030;
- de vervoersovereenkomst met Infrabel;
- de lancering van het nieuwe tariefgamma, de tariefaanpassing van februari 2026 en de anti-fraudepolitiek van de NMBS;
- de interne controle;
- ESG en de voorbereiding van de reporting 2025;
- cyberveiligheid en de NIS2 reglementering;
- de energiestrategie;
- het HR-beleid (aanwervingen, absentieïsme, welzijn, diversiteit), de sociale dialoog, de opvolging van de overheidsmaatregelen inzake pensioenen; de contractualisering, de overdracht van de activiteiten van HR Rail en het gedeelde voogdij over Securail;
- de integratie van Train World et de corporate diensten van Ypto binnen de NMBS.

### **Strijdig belang van vermogensrechtelijke aard**

In 2025 moest de procedure zoals voorgeschreven door artikel 7:96 WVV in geen enkel geval toegepast worden.

## **2. Auditcomité**

**In 2025 was het Auditcomité als volgt samengesteld:**

<u>Voorzitter:</u>	Dirk STERCKX
<u>Leden:</u>	Martine DUREZ, Laurence GLAUTIER en An POOT
<u>Secretariaat:</u>	Nathalie BOULANGER

Conform artikel 3:6 §1, 9° van het WVV, moet het jaarverslag de verantwoording van de onafhankelijkheid en deskundigheid op het gebied van boekhouding en audit van ten minste één lid van het auditcomité bevatten. Mevrouw Martine DUREZ behaalde een diploma van handelsingenieur aan Solvay en een doctoraat in de toegepaste economische wetenschappen aan de U.L.B. Zij doceerde aan de UMons, als gewoon hoogleraar en hoofd van de leerstoel 'Financiële analyse en beheer', alvorens CFO en vervolgens voorzitter van de raad van bestuur van bpost te worden. Ze was lid van economische en wetenschappelijke comités zoals de Commissie voor Boekhoudkundige Normen, de Hoge Raad voor het Bedrijfsrevisoraat, de Raad van Toezicht van de commissie voor het bankwezen enz. Zij heeft ook functies bekleed als regentes van de NBB en als experte van een minister van Overheidsbedrijven.

Het bestaan van het Auditcomité is vastgelegd in artikel 161ter van de wet van 21 maart 1991.

Het Auditcomité voert de taken uit die de Raad van Bestuur eraan toevertrouwt. Bovendien heeft het de opdracht om de Raad van Bestuur bij te staan via het onderzoek van financiële informatie, met name de jaarrekeningen, het jaarverslag en de tussentijdse verslagen. Het Auditcomité staat ook in voor de betrouwbaarheid en de integriteit van de financiële verslagen inzake risicobeheer.

Het Auditcomité komt op geregelde tijdstippen bijeen. De voorzitter van het Comité kan bijzondere vergaderingen bijeenroepen om het Comité zijn opdracht naar behoren te laten uitvoeren.

**In 2025 is het Auditcomité 9 keer bijeengekomen. Het gemiddeld aanwezigheidspercentage bedraagt 100%. De individuele deelnames worden vermeld in het bezoldigingsverslag.**

### **3. Benoemings- en Bezoldigingscomité**

**In 2025 was het Benoemings- en Bezoldigingscomité als volgt samengesteld:**

<u>Voorzitter:</u>	Thibaut GEORGIN
<u>Leden:</u>	Sophie DUTORDOIR, Laurent LEVEQUE (tot 30 juni 2025), Olivier HENRY (vanaf 5 september 2025) en Daan SCHALCK
<u>Secretariaat:</u>	Nathalie BOULANGER

Het bestaan van het Benoemings- en Bezoldigingscomité is vastgelegd in artikel 161ter van de wet van 21 maart 1991.

Het Comité brengt een advies uit over de kandidaturen die door de gedelegeerd bestuurder worden voorgesteld met het oog op de benoeming van de leden van het Directiecomité. Het doet voorstellen aan de Raad over de bezoldiging en de voordelen die worden toegekend aan de leden van het Directiecomité en aan de hogere kaderleden, en volgt deze kwesties op de voet. Het voert eveneens de taken uit die de Raad van Bestuur eraan toevertrouwt.

Het Comité vergadert zo dikwijls als het belang van de Maatschappij dat vereist.

**In 2025 is het Benoemings- en Bezoldigingscomité 2 keer bijeengekomen. Het gemiddelde aanwezigheidspercentage bedraagt 100%. De individuele deelnames worden vermeld in het bezoldigingsverslag.**

#### **4. GEN-oriëntatiecomité**

**In 2025 was het GEN-oriëntatiecomité als volgt samengesteld:**

<u>Voorzitter:</u>	Sophie DUTORDOIR
<u>Leden:</u>	Filip BOELAERT, Martine DUREZ, Eric MERCENIER, Arnaud DEWEZ (tot 23/9/2024), Emmanuel DOUETTE (vanaf 4/10/2024) en Wouter VAN BESIEN
<u>Secretariaat:</u>	Nathalie BOULANGER

De artikelen 161 sexies tot 161 octies van de wet van 21 maart 1991 voorzien het bestaan van het GEN-oriëntatiecomité.

Het GEN-oriëntatiecomité stelt een voorstel voor een vijfjarenplan betreffende de exploitatie van het GEN op, dat ter goedkeuring aan de Raad van Bestuur dient voorgelegd. Het brengt jaarlijks verslag uit over de uitvoering van het vijfjarenplan en formuleert over die uitvoering aanbevelingen. Op eigen initiatief of op verzoek van de Raad van Bestuur verleent het voorafgaand advies over de beslissingsvoorstellen inzake de exploitatie van het GEN.

**In 2025 is het GEN-oriëntatiecomité 3 keer bijeengekomen. Het gemiddeld aanwezigheidspercentage bedraagt 83,3%. De individuele deelnames worden vermeld in het bezoldigingsverslag.**

#### **5. Directiecomité – Executive Committee**

##### **Directiecomité**

**In 2025 was het Directiecomité als volgt samengesteld:**

<u>Voorzitter:</u>	Sophie DUTORDOIR
<u>Algemeen directeurs:</u>	Patrice COUCHARD (Stations & Procurement) Renaud LORAND (Finance/Strategy & Legal) Koen KERCKAERT (Passenger Transport & Security)
<u>Secretariaat:</u>	Nathalie BOULANGER

De samenstelling van het Directiecomité wordt geregeld door artikel 162 quater van de wet van 21 maart 1991.

Het Directiecomité is belast met het dagelijks bestuur en de vertegenwoordiging wat dat bestuur aangaat, alsmede met de uitvoering van de beslissingen van de Raad van Bestuur. De leden van het Directiecomité vormen een college. Ze kunnen de taken onder elkaar verdelen.

Het Directiecomité vergadert in principe elke week, gewoonlijk op dinsdag.

**In 2025 is het Directiecomité 46 keer bijeengekomen.**

### Executive Committee

Dit comité bestaat, bovenop de leden van het Directiecomité, uit de titularissen van de andere activiteitsdomeinen die essentieel zijn voor het beheer van de onderneming en voor de vaststelling en de implementatie van de NMBS-strategie. Alle leden van het Executive Committee rapporteren rechtstreeks aan de gedelegeerd bestuurder, die het Executive Committee voorzigt.

#### **In 2025 was het Executive Committee als volgt samengesteld:**

<u>Voorzitter:</u>	Sophie DUTORDOIR
<u>Leden:</u>	Jihane ANNANE, (Corporate Communication & GEN) Petra BLANCKAERT (HR) Patrice COUCHARD (Stations & Procurement) Gerd De VOS (Technics) Marc HUYBRECHTS (Customer Services & IT) Koen KERCKAERT (Passenger Transport & Security) Renaud LORAND (Finance/Strategy&Legal).
<u>Secretariaat:</u>	Nathalie BOULANGER

Het Executive Committee vergadert in principe elke week ter voorbereiding van het Directiecomité. De General Counsel (Marie WIRTGEN) en de general manager Transport Operations (Frank WINDMOLDERS) wonen de vergaderingen bij.

#### **In 2025 is het Executive Committee 47 keer bijeengekomen.**

### **6. Regeringscommissaris**

Artikel 162 nonies van de wet van 21 maart 1991 bepaalt: "NMBS staat onder de controlebevoegdheid van de Minister onder wie de spoorwegen ressorteren. Deze controle gebeurt door bemiddeling van een Regeringscommissaris, die wordt benoemd en ontslagen door de Koning op voordracht van de betrokken Minister."

De commissaris wordt uitgenodigd op alle vergaderingen van de Raad van Bestuur en het Directiecomité en heeft er raadgevende stem. Hij neemt tevens met raadgevende stem deel aan de vergaderingen van het Auditcomité.

De heer Bernard SWARTENBROEKX werd aangesteld als Regeringscommissaris op 1 december 2024 conform het koninklijk besluit van 5 november 2024.

### **7. College van Commissarissen**

Artikel 25 §1 van de wet van 21 maart 1991 bepaalt: "De controle op de financiële toestand, op de jaarrekening en op de regelmatigheid, vanuit het oogpunt van de wet en van het organiek statuut, van de verrichtingen weer te geven in de jaarrekening, wordt in elk autonoom overheidsbedrijf opgedragen aan een College van Commissarissen dat vier leden telt. De leden van het College voeren de titel van commissaris."

Het College bestaat uit vier leden, waarvan twee door het Rekenhof onder zijn leden benoemd worden en de twee andere door de Algemene Vergadering benoemd worden onder de leden van het Instituut van Bedrijfsrevisoren.

De Algemene Vergadering van NMBS van 31 mei 2023 heeft haar akkoord betuigd met de aanduiding, voor de maatschappelijke boekjaren 2023 tot 2025, van KPMG en BDO voor de externe controle van de statutaire en geconsolideerde jaarrekeningen van NMBS, en heeft hun bezoldiging goedgekeurd.

De leden van het College van Commissarissen voor de controle van de statutaire rekeningen zijn:

Voorzitter: KPMG, vertegenwoordigd door de heer Tanguy LEGEIN  
Leden: Pierre RION, Rudy MOENS en BDO, vertegenwoordigd door Michael DELBEKE

De Commissarissen-revisoren voor de controle van de geconsolideerde rekeningen zijn de heer LEGEIN in naam van KPMG en de heer DELBEKE in naam van BDO.

## **8. Mandaten in de dochtervennootschappen en vennootschappen met deelneming**

Vennootschappen waarin NMBS een deelneming aanhoudt en waar leden van de beheersorganen of het personeel, benoemd op voorstel van NMBS, een mandaat uitoefenen. Op 31 december 2025 hield NMBS een directe deelneming aan in 16 vennootschappen.

De leden van de beheersorganen of van het personeel die gedurende het boekjaar 2024 mandaten hebben uitgeoefend zijn:

Mevr. ANNANE	bestuurder van Belgian Mobility Card.
Mevr. BLANCKAERT	bestuurder van Train World (tot 28/3/2025)
Dhr. COUCHARD	bestuurder van Train World (tot 28/3/2025) en Ypto
Dhr. DE DECKER	bestuurder van Rail Facilities.
Dhr. DENUIT	voorzitter van Train World (tot 28/3/2025)
Dhr. DUBOIS	bestuurder van Train World (tot 28/3/2025)
Mevr. DUTORDOIR	bestuurder van HR Rail
Dhr. GUSTIN	bestuurder van Ypto en Terminal Athus
Mevr. HOOFT	bestuurder van Eurail GIE en Eurail BV
Dhr. HUYBRECHTS	voorzitter van Ypto, bestuurder van Belgian Mobility Card en voorzitter van Bene Rail International
Mevr. JONCKHEERE	bestuurder van Optimobil Belgium
Mevr. LAUWEREYS	vice-voorzitter van Eurofima en bestuurder van Bene Rail International
Dhr. LORAND	bestuurder van Eurostar Group en Eurostar SRL
Dhr. PIRON	bestuurder van Eurostar Group en Railteam en van Bene Rail International
Dhr. RULMONT	gedelegeerd bestuurder van YPTO (tot 17 november 2025)
Mevr. VAN CAUTER	bestuurder van K.EUR Development
Mevr. VAN GOOLEN	bestuurder van Railteam
Dhr. VERHOEVEN	bestuurder van Bureau Central de Clearing

# Bezoldigingsverslag

Dit verslag is opgesteld in toepassing van artikel 17 van de wet van 21 maart 1991 betreffende de hervorming van sommige economische overheidsbedrijven, dat bepaalt dat het benoemings- en bezoldigingscomité jaarlijks een verslag opstelt over de bezoldigingen dat wordt opgenomen in het beheersverslag en dat de informatie bevat zoals opgenomen in het verslag bedoeld in artikel 3:6 §3 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

## 1 Bezoldiging van de leden van de Raad van Bestuur

### 1.1 Bezoldigingsbeleid

Artikel 162quinquies §2 van de wet van 21 maart 1991 bepaalt dat de algemene vergadering de bezoldiging van de leden van de Raad van Bestuur vaststelt op voorstel van het Benoemings- en Bezoldigingscomité.

De Algemene Vergadering van 31 mei 2006 heeft de hieronder uiteengezette principes vastgelegd om de bezoldigingen van de bestuurders te bepalen, de gedelegeerd bestuurder uitgezonderd, die als lid van de Raad van Bestuur en van de Comités geen bezoldiging of zitpenningen ontvangt.

Vanaf 2025 wordt de jaarlijkse vergoeding voor werkingskosten opgenomen in de belastbare basis.

De brutobezoldiging van de voorzitter bestaat uit een vast jaarlijks gedeelte van € 39 200, een variabel gedeelte dat bestaat uit de zitpenningen voor de vergaderingen en een jaarlijkse vergoeding van € 2400 voor werkingskosten.

De zitpenningen bedragen:

- € 500 per Raad;
- € 400 per vergadering van een Comité waarvan zij lid zijn.

De brutobezoldiging van de andere bestuurders bestaat uit een vast jaarlijks gedeelte van € 13 600, een variabel gedeelte dat bestaat uit de zitpenningen en een jaarlijkse vergoeding van € 1200 voor werkingskosten.

De zitpenningen bedragen:

- € 500 per Raad;
- € 400 per vergadering van een Comité waarvan zij lid zijn.

De aanwezigheid op de vergaderingen is een noodzakelijke vereiste voor het ontvangen van de zitpenning.

De bestuurders ontvangen geen bezoldiging die gebaseerd is op de resultaten, zoals premies of winstdelingsplannen op lange termijn; ze ontvangen evenmin voordelen in natura noch voordelen verbonden aan pensioenplannen.

## 1.2 Bezoldiging voor 2025

<i>Brutobezoldiging van de bestuurders in 2024 (excl. vergoeding voor werkingskosten)</i>		<i>Aanwezigheid op de vergaderingen</i>			
		RvB	BEZ	Audit	GENco
		/13	/2	/9	/3
T. GEORGIN	48900	13	2		
C. BONAVENTURE	3466,67	2/3			
E. DOUETTE	18700	7			1
D. GERADON	13600	5/10			
L. GLAUTIER	24400	12		9	
O. HENRY	9900	5/6			
L. LEVEQUE	10700	5/7	2		
A. POOT	24400	12		9	
D. SCHALCK	21100	11	2		
D. STERCKX	24900	13		9	
W. VAN BESIEN	21600	12			2
B. VAN CAMP	14800	0			
F. BOELAERT	22000	12			3
M. DUREZ	26100	13		9	3
E. MERCENIER	22000	12			3

## 2 Bezoldiging van de leden van het Directiecomité

### 2.1 Bezoldigingsbeleid

De procedure die gevolgd werd voor het vaststellen van de bezoldiging van de leden van het Directiecomité is conform het artikel 161 ter, §4, 2e lid van de wet van 21 maart 1991: “De Raad van Bestuur bepaalt, op voorstel van het Benoemings- en Bezoldigingscomité, de bezoldiging en de voordelen die worden toegekend aan de leden van het Directiecomité en aan de hogere kaderleden. De raad volgt deze aangelegenheden continu op.”

De bezoldiging van de gedelegeerd bestuurder en van de algemeen directeurs houdt rekening met de door de Regering genomen beslissing over de lonen in de overheidsbedrijven.

#### Bezoldiging van de gedelegeerd bestuurder

De bezoldiging, bestaande uit een vast gedeelte en een variabel gedeelte, alsook de aan de functie verbonden voorwaarden, zijn vastgelegd in een met de Raad van Bestuur onderhandelde bijzondere overeenkomst.

Het brutobedrag van de vaste bezoldiging bedraagt € 230 000 per jaar en wordt uitbetaald in twaalf maandelijkse schijven van € 19.166,67. Dit bedrag wordt geïndexeerd (basis = gezondheidsindex november 2013).

De variabele bezoldiging bedraagt maximum € 60 000 bruto per jaar (basis = gezondheidsindex november 2013). Het precieze bedrag wordt door de Raad van Bestuur bepaald op basis van de doelstellingen die de Raad specificeert. De Raad van Bestuur evalueert de doelstellingen éénmaal per jaar.

### Bezoldiging van de algemeen directeurs

Het bezoldigingssysteem omvat:

1. een vast gedeelte dat wordt bepaald in een met de Raad van Bestuur onderhandelde bijzondere overeenkomst;
2. een variabel gedeelte dat wordt bepaald op basis van het behalen van individuele doelstellingen die vooraf worden bepaald door de gedelegeerd bestuurder en die de verbintenissen van het bedrijf in het kader van het Openbaredienstcontract omvatten, evenals het behalen van de collectieve doelstellingen van het bedrijf. Een keer per jaar maakt de gedelegeerd bestuurder een evaluatie, die wordt voorgelegd aan het Benoemings- en Bezoldigingscomité.

Op voorstel van het Benoemings- en Bezoldigingscomité heeft de Raad van Bestuur van 24 februari 2025 de collectieve doelstellingen voor 2025 goedgekeurd: de 12 KPI's van het Openbaredienstcontract (o.a. de stiptheid, reizigerstevredenheid, reizigersinformatie, immobilisatie van rollend materieel, CO2-footprint) voor 70%, de recurrente operationele EBITDA voor 20% en het absentisme voor 10%.

Het variabel gedeelte vertegenwoordigt gemiddeld ongeveer 25% van de bezoldiging.

Het vakantiegeld, de jaarpremie en de eventuele andere toelagen en vergoedingen worden bepaald volgens de geldende reglementaire bepalingen. De contractuele algemeen directeurs genieten een groepsverzekering en een hospitalisatieverzekering.

De algemeen directeurs ontvangen geen bezoldiging in de vorm van aandelen, aandelenopties of andere rechten om aandelen te verwerven.

### Terugvorderingsbepalingen

De overeenkomst bevat geen bepalingen ten gunste van de onderneming over een terugvorderingsrecht van de variabele bezoldiging van de leden van het Directiecomité, indien deze werd toegekend op basis van onjuiste financiële informatie.

Aangezien de KPI's voor de bepaling van de variabele bezoldiging in hoofdzaak niet afhankelijk zijn van financiële informatie, wordt het niet nodig geacht een dergelijke bepaling op te nemen.

### **Pensioenbepalingen**

Voor de gedelegeerd bestuurder is er geen enkel aanvullend pensioenplan en geen enkele groepsverzekering voorzien.

Voor de statutaire algemeen directeurs is er geen enkel aanvullend pensioenplan en geen enkele groepsverzekering voorzien. In geval van pensionering of overlijden, tijdens of na de uitoefening van het mandaat, zal de wedde die als basis dient voor de berekening van het rustpensioen (of overlevingspensioen) van degene die de functies algemeen directeur uitoefent of uitgeoefend heeft, als volgt vastgesteld worden: in de maand die aan de pensionering voorafgaat of in de maand van het overlijden in dienst, zal er een wedde toegekend worden die rekening houdt met de duur van de vervulde diensten, zowel in de lagere functies als in die van algemeen directeur, en die bijgevolg de som van twee deelbedragen zal omvatten:

- a. een deelbedrag berekend op basis van de laatste globale wedde die de betrokkene op het ogenblik van zijn pensionering (of van zijn overlijden in dienst) bereikte in de lagere functie, vermenigvuldigd met een breuk waarvan de noemer het geheel van de jaren dienst vertegenwoordigt en de teller dezelfde diensten, geen rekening houdend met die welke als algemeen directeur werden gepresteerd;
- b. een deelbedrag berekend op basis van de laatste globale wedde die de betrokkene genoot als algemeen directeur, vermenigvuldigd met een breuk waarvan de noemer het geheel van de jaren dienst vertegenwoordigt en de teller de als algemeen directeur gepresterde jaren.

Voor contractuele algemeen directeurs: de bijzondere overeenkomst voorziet in een groepsverzekering die gewoonlijk van kracht is in de verzekeringsregeling die van toepassing is op de contractuele hogere kaderleden van de Belgische spoorwegen.

### **Bepalingen inzake vertrekvergoedingen**

In geval van vroegtijdige beëindiging van haar overeenkomst om een andere reden dan grove tekortkoming, heeft de gedelegeerd bestuurder recht op een vergoeding van 12 maanden van het vast gedeelte van haar bezoldiging.

In geval van vroegtijdige beëindiging van hun overeenkomst om een andere reden dan grove tekortkoming hebben de contractuele algemeen directeurs recht op een vergoeding gelijk aan 12 maanden van de totale bezoldiging.

Voor de statutaire algemeen directeurs is voorzien dat in geval van ontslag in de loop van het mandaat of indien dit mandaat niet hernieuwd wordt, ze teruggeplaatst worden in de graad van directeur en bezoldigd worden volgens de aan die graad verbonden geldelijke voorwaarden.

## 2.2 Bezoldiging voor 2025

In het boekjaar 2025 bedraagt de aan mevr. DUTORDOIR, gedelegeerd bestuurder, toegekende brutobezoldiging:

- Vast gedeelte 2025 : € 309 594,48
- Variabel gedeelte voor het boekjaar 2024 : € 81 246,49

Er zijn geen voordelen in natura en geen groepsverzekering noch hospitalisatieverzekering.

In het boekjaar 2025 bedraagt de aan de algemeen directeurs toegekende globale bruto bezoldiging:

- Vast gedeelte 2025 : € 734 590,38
- Variabel gedeelte 2024 : € 181 110,42
- Andere bestanddelen van de bezoldiging:
  - Voordeel in natura (auto, telefoon): € 7 602,27
  - Groepsverzekering: € 61 658,22
  - Arbeidsongevallenverzekering en hospitalisatieverzekering: € 2 045,56

## 3 Evolutie van de bezoldiging en van de prestaties van de onderneming

### 3.1 Jaarlijkse evolutie van de bezoldiging

Totale bruto bezoldiging per jaar (in €)	2021	2022	2023	2024	2025
<i>Bestuurders</i>	310 299,95	308 722,21	285 100	272 011,11	306 566,67
<i>Gedelegeerd bestuurder</i>	319 038,15	340 192,44	363 762,54	377 130,84	390 840,97
<i>Andere leden van het Directiecomité</i>	770 900,23	815 969,35	857 907,54	893 308,82	915 700,80

### 3.2 Jaarlijkse evolutie van de prestaties van de onderneming

Eind december 2022 heeft NMBS een Openbaredienstcontract met de staat gesloten voor de periode 2023-2032. Dit contract voorziet in prestatiebeheer voor de prestaties van de onderneming op basis van een brede set van indicatoren. Hieronder bevinden zich 12 prestatie-indicatoren voor de berekening van de bonus/malus, die de prestaties van NMBS financieel belonen of bestraffen. Het Openbaredienstcontract geeft de definitie van elke indicator, die kan afwijken van de definitie van de indicatoren die tot eind 2022 werden gebruikt. Het Contract bepaalt voor elk van de 12 indicatoren ook de waarden die moeten worden bereikt voor elk van de jaren tussen 2023 en 2027 en tegen het einde van het Contract in 2032.

Daarom zal de tabel met de indicatoren die tot dusver in het bezoldigingsverslag werd opgenomen ook in dit verslag worden opgenomen, met de gegevens tot 2022, om de historiek op vijf jaar te geven. Vanaf 2023 toont de tabel de indicatoren van het Openbaredienstcontract volgens de nieuwe definities en de EBITDA, met een vergelijking met de waarden van 2022.



### 3.3 Jaarlijkse evolutie van de gemiddelde bezoldiging van de werknemers

	2021	2022	2023	2024	2025
Effectief (VTE)	16 027,30	15 618,03	15 778,03	16 027,69	16 209,81
Gemiddeld brutoloon per werknemer <sup>2</sup>	54 245,09	58 570,69	63 088,13	65 381,79	66 479,51

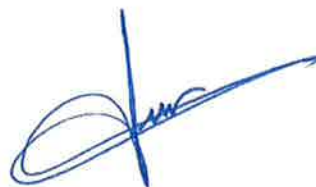
De verhouding tussen de hoogste bezoldiging van de leden van de directie en de laagste bezoldiging (in voltijdse equivalenten) van de werknemers bedraagt 1/12,16.

## 4 Mandaten in de dochtervennootschappen en vennootschappen met deelneming

De Raad van 25 februari 2005 heeft beslist dat de mandaten van bestuurder in de dochterondernemingen die worden uitgeoefend door personeelsleden van de NMBS-groep niet bezoldigd worden. Dit werd bevestigd in het Governance Charter van de dochterondernemingen dat in mei 2015 door de Raad van Bestuur werd goedgekeurd.



Sophie DUTORDOIR  
Gedelegeerd bestuurder



Thibaut GEORGIN  
Voorzitter van de Raad van Bestuur

---

<sup>2</sup> Alle aan het personeel betaalde brutobedragen worden in aanmerking genomen, met uitzondering van de opzegvergoedingen. Alleen de personeelsnummers met een volledig jaar bezoldiging worden in aanmerking genomen. Een jaar wordt als een volledig jaar beschouwd als de jaarpremie, het vakantiegeld en productiviteits- en/of beheerspremies betaald werden. Uitgesloten wordt dus wie tijdens het referentiejaar is aangeworven en wie geen betaling heeft ontvangen van de bovengenoemde elementen: het saldo van de jaarpremie, het vakantiegeld en de beheerspremies. Ook de niet-statutaire arbeiders worden uitgesloten van de berekening omdat hun vakantiegeld wordt betaald door de RJV. Voor het niet-statutair personeel werden de VTE-waarden gecorrigeerd in functie van de onbezoldigde maanden afwezigheid wegens ziekte. De leden van het Directiecomité zijn uitgesloten van alle berekeningen (ook van de berekening van het gemiddelde van de 10 personeelsnummers met de hoogste brutobedragen).

# Jaarrekeningen

**JAARREKENING EN/OF ANDERE OVEREENKOMSTIG HET  
WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN EN VERENIGINGEN NEER  
TE LEGGEN DOCUMENTEN**

**IDENTIFICATIEGEGEVENS (op datum van neerlegging)**NAAM: ..... *NMBS* .....Rechtsvorm: ..... *Naamloze vennootschap, van publiek recht* .....Adres: ..... *Frankrijkstraat - Rue de France* ..... Nr.: ..... *56* ..... Bus: .....Postnummer: ..... *1060* ..... Gemeente: ..... *Sint-Gillis* .....Land: ..... *België* .....Rechtspersonenregister (RPR) - Ondernemingsrechtbank van ..... *Brussel, nederlandstalige* .....Internetadres<sup>1</sup>: .....E-mailadres<sup>1</sup> .....Ondernemingsnummer 0203.430.576DATUM 26 / 04 / 2022 van de neerlegging van het recentste stuk dat de datum van bekendmaking van de oprichtingsakte en van de akte tot statutenwijziging vermeldt.

Deze neerlegging betreft:

 de JAARREKENING in EURO goedgekeurd door de algemene vergadering van 28 / 05 / 2025 de ANDERE DOCUMENTEN

met betrekking tot

het boekjaar dat de periode dekt van 01 / 01 / 2024 tot 31 / 12 / 2024het vorig boekjaar van de jaarrekening van 01 / 01 / 2023 tot 31 / 12 / 2023De bedragen van het vorige boekjaar zijn ~~identiek~~<sup>2</sup> identiek met die welke eerder openbaar werden gemaakt.Totaal aantal neergelegde bladen: ..... *81* ..... Nummers van de secties van het standaardmodel die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn: .....<sup>1</sup> Facultatieve vermelding.<sup>2</sup> Schrapen wat niet van toepassing is.

*DUTORDOIR Sophie*  
Gedelegeerd bestuurder

*GEORGIN Thibaut*  
Voorzitter van de Raad van Bestuur

**LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN  
COMMISSARISSEN EN VERKLARING BETREFFENDE EEN  
AANVULLENDE OPDRACHT VOOR NAZICHT OF CORRECTIE**

**LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN**

VOLLEDIGE LIJST met naam, voornamen, beroep, woonplaats (adres, nummer, postnummer en gemeente) en functie in de vennootschap

<i>Thibaut GEORGIN Rue Franz Merjay 123, 1050 Ixelles, België</i>	<i>Voorzitter van de Raad van Bestuur 03/05/2021 - 02/05/2027</i>
<i>Sophie DUTORDOIR Pelikaanhof 5, 3090 Overijse, België</i>	<i>Gedelegeerd bestuurder 07/03/2017 - 06/03/2029</i>
<i>Filip BOELAERT Durmestraat 11, 9220 Hamme, België</i>	<i>Bestuurder 01/01/2017 -</i>
<i>Emmanuel DOUETTE rue Joseph Kinnart 2, 4280 Hannut, België</i>	<i>Bestuurder 04/10/2024 - 31/05/2027</i>
<i>Martine DUREZ Avenue de Saint Pierre 34, 7000 Mons, België</i>	<i>Bestuurder 01/01/2017 -</i>
<i>Deborah GERADON Rue Solvay 90, 4100 Bonnelles, België</i>	<i>Bestuurder 03/05/2021 - 04/10/2025</i>
<i>Laurence GLAUTIER Beukenlaan 14, 3080 Tervuren, België</i>	<i>Bestuurder 23/02/2018 - 02/05/2027</i>
<i>Laurent LEVEQUE Rue du Château 4, 6140 Fontaine-l'Évêque, België</i>	<i>Bestuurder 03/05/2021 - 30/06/2025</i>
<i>Eric MERCENIER Avenue d'Andrimont 58, 1180 Brussel, België</i>	<i>Bestuurder 29/11/2019 -</i>
<i>An POOT Mechelsebaan 60, 3140 Keerbergen, België</i>	<i>Bestuurder 03/05/2021 - 02/05/2027</i>
<i>Daan SCHALCK Ravelijnstraat 3 bus 201, 9000 Gent, België</i>	<i>Bestuurder 10/05/2021 - 31/05/2027</i>
<i>Dirk STERCKX Britspad 9, 8300 Knokke-Heist, België</i>	<i>Bestuurder 14/10/2013 - 02/05/2027</i>
<i>Wouter VAN BESIEN Sint-Mattheusstraat 3, 2140 Borgerhout (Antwerpen), België</i>	<i>Bestuurder 03/05/2021 - 02/05/2027</i>
<i>Bart VAN CAMP Tabaksvest 11, 2000 Antwerpen, België</i>	<i>Bestuurder 01/01/2017 -</i>
<i>Chanelle BONAVENTURE Rue du Trèfle 26, 4650 Herve, België</i>	<i>Bestuurder 07/11/2025 - 02/05/2027</i>
<i>Olivier HENRY rue Saint-Barthélémy 27, 6220 Fleurus, België</i>	<i>Bestuurder 23/07/2025 - 02/05/2027</i>
<i>Maarten Vanderhenst Mac Leodplein 11, 2050 Antwerpen, België</i>	<i>Bestuurder 27/03/2026 -</i>

**LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN (VERVOLG)**

VOLLEDIGE LIJST met naam, voornamen, beroep, woonplaats (adres, nummer, postnummer en gemeente) en functie in de vennootschap

*BV BDO Bedrijfsrevisoren - Réviseurs d'Entreprises SRL  
Nr.: 0431.088.289  
DA VINCILAAN 9 bus E6, 1930 Zaventem, België  
Lidmaatschapsnr.: B00023*

*Commissaris  
31/05/2023 - 29/05/2026*

*Vertegenwoordigd door:*

*Michaël DELBEKE  
(Bedrijfsrevisor)  
DA VINCILAAN 9 bus E6, 1930 Zaventem, België  
Lidmaatschapsnr.: A02323*

*KPMG Bedrijfsrevisoren BV/ KPMG Réviseurs d'Entreprises SRL  
Nr.: 0419.122.548  
Luchthaven Brussel Nationaal 1 bus K, 1930 Zaventem, België  
Lidmaatschapsnr.: B00001*

*Commissaris  
31/05/2023 - 29/05/2026*

*Vertegenwoordigd door:*

*Tanguy LEGEIN  
(Bedrijfsrevisor)  
Luchthaven Brussel Nationaal 1 bus K, 1930 Zaventem, België  
Lidmaatschapsnr.: A02651*

*Pierre RION  
(Raadsheer)  
Regentschapsstraat - Rue de la Régence 2, 1000 Brussel, België  
Lidmaatschapsnr.: Rekenhof - Cour des comptes*

*Commissaris  
01/07/2023 - 29/05/2026*

*Rudi MOENS  
(Raadsheer)  
Regentschapsstraat - Rue de la Régence 2, 1000 Brussel, België  
Lidmaatschapsnr.: Rekenhof - Cour des comptes*

*Commissaris  
01/01/2023 - 29/05/2026*

**VERKLARING BETREFFENDE EEN AANVULLENDE OPDRACHT VOOR NAZICHT OF CORRECTIE**

Het bestuursorgaan verklaart dat geen enkele opdracht voor nazicht of correctie werd gegeven aan iemand die daar wettelijk niet toe gemachtigd is met toepassing van artikel 5 van de wet van 17 maart 2019 betreffende de beroepen van accountant en belastingadviseur.

De jaarrekening ~~werd~~ / **werd niet**\* geverifieerd of gecorrigeerd door een gecertificeerd accountant of door een bedrijfsrevisor die niet de commissaris is.

In bevestigend geval, moeten hierna worden vermeld: naam, voornamen, beroep en woonplaats van elke gecertificeerde accountant of bedrijfsrevisor en zijn lidmaatschapsnummer bij zijn Instituut, evenals de aard van zijn opdracht:

- A. Het voeren van de boekhouding van de vennootschap\*\*,
- B. Het opstellen van de jaarrekening\*\*,
- C. Het verifiëren van de jaarrekening en/of
- D. Het corrigeren van de jaarrekening.

Indien taken bedoeld onder A. of onder B. uitgevoerd zijn door accountants of door fiscaal accountants, kunnen hierna worden vermeld: naam, voornamen, beroep en woonplaats van elke accountant of fiscaal accountant en zijn lidmaatschapsnummer bij het Instituut van de Belastingadviseurs en de Accountants (IBA), evenals de aard van zijn opdracht.

Naam, voornamen, beroep en woonplaats	Lidmaatschapsnummer	Aard van de opdracht (A, B, C en/of D)

\* Schrapen wat niet van toepassing is.

\*\* Facultatieve vermelding.

## JAARREKENING

## BALANS NA WINSTVERDELING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>ACTIVA</b>				
<b>Oprichtingskosten</b> .....	6.1	20	.....	.....
<b>VASTE ACTIVA</b> .....		21/28	<i>9.743.198.438,48</i>	<i>9.475.515.534,52</i>
<b>Immateriële vaste activa</b> .....	6.2	21	<i>359.535.803,32</i>	<i>291.880.305,18</i>
<b>Materiële vaste activa</b> .....	6.3	22/27	<i>9.003.643.089,12</i>	<i>8.803.615.683,30</i>
Terreinen en gebouwen .....		22	<i>2.108.599.957,68</i>	<i>1.980.623.935,05</i>
Installaties, machines en uitrusting .....		23	<i>744.198.881,00</i>	<i>662.568.008,14</i>
Meubilair en rollend materieel .....		24	<i>4.295.496.245,41</i>	<i>4.110.692.826,80</i>
Leasing en soortgelijke rechten .....		25	<i>6.024.559,02</i>	<i>6.428.335,37</i>
Overige materiële vaste activa .....		26	<i>665.251.694,15</i>	<i>652.929.448,96</i>
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen .....		27	<i>1.184.071.751,86</i>	<i>1.390.373.128,98</i>
<b>Financiële vaste activa</b> .....	6.4/6.5.1	28	<i>380.019.546,04</i>	<i>380.019.546,04</i>
Verbonden ondernemingen .....	6.15	280/1	<i>11.935.851,49</i>	<i>11.935.851,49</i>
Deelnemingen .....		280	<i>11.935.851,49</i>	<i>11.935.851,49</i>
Vorderingen .....		281	.....	.....
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat .....	6.15	282/3	<i>367.854.085,72</i>	<i>367.854.085,72</i>
Deelnemingen .....		282	<i>367.854.085,72</i>	<i>367.854.085,72</i>
Vorderingen .....		283	.....	.....
Andere financiële vaste activa .....		284/8	<i>229.608,83</i>	<i>229.608,83</i>
Aandelen .....		284	<i>116.240,35</i>	<i>116.240,35</i>
Vorderingen en borgtochten in contanten .....		285/8	<i>113.368,48</i>	<i>113.368,48</i>

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b> .....		29/58	3.346.662.472,63	3.447.671.648,13
<b>Vorderingen op meer dan één jaar</b> .....		29	1.102.273.238,69	1.306.055.826,75
Handelsvorderingen .....		290	.....	.....
Overige vorderingen .....		291	1.102.273.238,69	1.306.055.826,75
<b>Vorraden en bestellingen in uitvoering</b> .....		3	385.166.393,06	443.974.860,76
Vorraden .....		30/36	305.929.243,62	286.302.335,34
Grond- en hulpstoffen .....		30/31	301.264.273,15	281.686.150,45
Goederen in bewerking .....		32	1.926.285,37	1.802.856,53
Gereed product .....		33	89.574,67	75.631,57
Handelsgoederen .....		34	252.135,11	270.247,41
Onroerende goederen bestemd voor verkoop .....		35	.....	.....
Vooruitbetalingen .....		36	2.396.975,32	2.467.449,38
Bestellingen in uitvoering .....		37	79.237.149,44	157.672.525,42
<b>Vorderingen op ten hoogste één jaar</b> .....		40/41	1.278.572.440,40	1.208.981.861,87
Handelsvorderingen .....		40	671.686.378,29	611.232.441,53
Overige vorderingen .....		41	606.886.062,11	597.749.420,34
<b>Geldbeleggingen</b> .....	6.5.1/6.6	50/53	409.239.911,26	296.605.282,66
Eigen aandelen .....		50	.....	.....
Overige beleggingen .....		51/53	409.239.911,26	296.605.282,66
<b>Liquide middelen</b> .....		54/58	26.881.687,53	36.097.330,40
<b>Overlopende rekeningen</b> .....	6.6	490/1	144.528.801,69	155.956.485,69
<b>TOTAAL VAN DE ACTIVA</b> .....		20/58	13.089.860.911,11	12.923.187.182,65

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>PASSIVA</b>				
<b>EIGEN VERMOGEN</b> .....		10/15	8.054.100.818,54	7.719.302.671,53
<b>Inbreng</b> .....	6.7.1	10/11	249.022.345,57	249.022.345,57
Kapitaal .....		10	249.022.345,57	249.022.345,57
Geplaatst kapitaal .....		100	249.022.345,57	249.022.345,57
Niet-opgevraagd kapitaal <sup>4</sup> .....		101	.....	.....
Buiten kapitaal .....		11	.....	.....
Uitgiftepremies .....		1100/10	.....	.....
Andere .....		1100/19	.....	.....
<b>Herwaarderingsmeerwaarden</b> .....		12	95.102.165,55	95.925.257,17
<b>Reserves</b> .....		13	34.633.338,14	35.934.273,53
Onbeschikbare reserves .....		130/1	.....	.....
Wettelijke reserve .....		130	.....	.....
Statutair onbeschikbare reserves .....		1311	.....	.....
Inkoop eigen aandelen .....		1312	.....	.....
Financiële steunverlening .....		1313	.....	.....
Overige .....		1319	.....	.....
Belastingvrije reserves .....		132	34.633.338,14	35.934.273,53
Beschikbare reserves .....		133	.....	.....
<b>Overgedragen winst (verlies)</b> .....		14	-525.405.221,91	-537.520.082,63
<b>Kapitaalsubsidies</b> .....		15	8.200.748.191,19	7.875.940.877,89
<b>Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief</b> <sup>5</sup> .....		19	.....	.....
<b>VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN</b> .....		16	1.392.649.258,59	1.182.455.691,24
<b>Voorzieningen voor risico's en kosten</b> .....		160/5	497.107.181,37	506.989.786,60
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen .....		160	202.947.129,35	210.897.199,75
Belastingen .....		161	.....	.....
Grote herstellings- en onderhoudswerken .....		162	.....	.....
Milieuverplichtingen .....		163	124.491.836,71	121.476.732,62
Overige risico's en kosten .....	6.8	164/5	169.668.215,31	174.615.854,23
<b>Uitgestelde belastingen</b> .....		168	895.542.077,22	675.465.904,64

4 Bedrag in mindering te brengen van het geplaatste kapitaal

5 Bedrag in mindering te brengen van de andere bestanddelen van het eigen vermogen

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>SCHULDEN</b> .....		17/49	3.643.110.833,98	4.021.428.819,88
<b>Schulden op meer dan één jaar</b> .....	6.9	17	2.553.577.195,82	2.624.949.790,95
Financiële schulden .....		170/4	2.305.316.226,64	2.381.740.008,00
Achtergestelde leningen .....		170	.....	.....
Niet-achtergestelde obligatieleningen .....		171	442.439.693,99	434.804.203,35
Leasingschulden en soortgelijke schulden .....		172	153.587.863,72	153.610.232,03
Kredietinstellingen .....		173	1.517.397.592,23	1.554.491.206,93
Overige leningen .....		174	191.891.076,70	238.834.365,69
Handelsschulden .....		175	.....	.....
Leveranciers .....		1750	.....	.....
Te betalen wissels .....		1751	.....	.....
Vooruitbetalingen op bestellingen .....		176	.....	.....
Overige schulden .....		178/9	248.260.969,18	243.209.782,95
<b>Schulden op ten hoogste één jaar</b> .....	6.9	42/48	701.695.755,41	1.005.015.264,98
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen .....		42	69.016.841,81	245.910.179,03
Financiële schulden .....		43	13.393.581,02	11.612.962,15
Kredietinstellingen .....		430/8	13.393.581,02	10.112.962,15
Overige leningen .....		439	.....	1.500.000,00
Handelsschulden .....		44	459.571.802,77	537.468.303,48
Leveranciers .....		440/4	459.571.802,77	537.468.303,48
Te betalen wissels .....		441	.....	.....
Vooruitbetalingen op bestellingen .....		46	83.291.284,01	162.686.266,13
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten .....	6.9	45	57.050,09	96.241,71
Belastingen .....		450/3	53.227,60	88.645,55
Bezoldigingen en sociale lasten .....		454/9	3.822,49	7.596,16
Overige schulden .....		47/48	76.365.195,71	47.241.312,48
<b>Overlopende rekeningen</b> .....	6.9	492/3	387.837.882,75	391.463.763,95
<b>TOTAAL VAN DE PASSIVA</b> .....		10/49	13.089.860.911,11	12.923.187.182,65

## RESULTATENREKENING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>Bedrijfsopbrengsten</b> .....		70/76A	2.782.605.005,39	2.790.235.899,06
Omzet .....	6.10	70	2.615.368.485,46	2.560.213.823,97
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering: toename (afname) .....		71	-79.262.631,32	8.385.459,92
Geproduceerde vaste activa .....		72	162.370.882,23	132.847.600,51
Andere bedrijfsopbrengsten .....	6.10	74	50.003.293,08	68.081.177,80
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten .....	6.12	76A	34.124.975,94	20.707.836,86
<b>Bedrijfskosten</b> .....		60/66A	3.267.217.399,85	3.165.372.573,77
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen .....		60	151.355.658,80	125.688.102,44
Aankopen .....		600/8	221.380.038,34	194.062.801,86
Voorraad: afname (toename) .....		609	-70.024.379,54	-68.374.699,42
Diensten en diverse goederen .....		61	2.518.909.580,22	2.467.617.771,26
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen .....	6.10	62	.....	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		630	539.989.272,58	507.737.887,60
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) .....	6.10	631/4	35.456.363,93	31.688.487,18
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) .....	6.10	635/8	-11.825.691,12	-8.824.636,47
Andere bedrijfskosten .....	6.10	640/8	8.946.283,40	7.097.509,84
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten ..(-)		649	.....	.....
Niet-recurrente bedrijfskosten .....	6.12	66A	24.385.932,04	34.367.451,92
<b>Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies)</b> .....		9901	-484.612.394,46	-375.136.674,71

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>Financiële opbrengsten</b> .....		75/76B	569.391.531,93	537.445.747,10
Recurrente financiële opbrengsten .....		75	569.391.531,93	537.445.747,10
Opbrengsten uit financiële vaste activa .....		750	10.999.000,00	1.553.607,50
Opbrengsten uit vlottende activa .....		751	53.803.612,98	61.316.875,21
Andere financiële opbrengsten .....	6.11	752/9	504.588.918,95	474.575.264,39
Niet-recurrente financiële opbrengsten .....	6.12	76B	.....	.....
<b>Financiële kosten</b> .....		65/66B	123.646.708,08	143.474.867,72
Recurrente financiële kosten .....	6.11	65	123.646.708,08	143.474.867,72
Kosten van schulden .....		650	98.280.354,60	110.762.249,08
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handels- vorderingen: toevoegingen (terugnemingen) .....		651	3.090.289,48	25.298,19
Andere financiële kosten .....		652/9	22.276.064,00	32.687.320,45
Niet-recurrente financiële kosten .....	6.12	66B	.....	.....
<b>Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting</b> .....		9903	-38.867.570,61	18.834.204,67
<b>Ottrekking aan de uitgestelde belastingen</b> .....		780	50.629.102,21	39.260.879,02
<b>Overboeking naar de uitgestelde belastingen</b> .....		680	.....	3.264.112,23
<b>Belastingen op het resultaat</b> .....	6.13	67/77	947.606,27	1.745.060,38
Belastingen .....		670/3	947.606,27	1.745.060,38
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen .....		77	.....	.....
<b>Winst (Verlies) van het boekjaar</b> .....		9904	10.813.925,33	53.085.911,08
<b>Ottrekking aan de belastingvrije reserves</b> .....		789	1.300.935,39	199.266,34
<b>Overboeking naar de belastingvrije reserves</b> .....		689	.....	35.137.208,18
<b>Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar</b> .....		9905	12.114.860,72	18.147.969,24

**RESULTAATVERWERKING**

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>Te bestemmen winst (verlies)</b> .....(+)/(-)	9906	-525.405.221,91	-537.520.082,63
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar .....(+)/(-)	(9905)	12.114.860,72	18.147.969,24
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar .....(+)/(-)	14P	-537.520.082,63	-555.668.051,87
<b>Onttrekking aan het eigen vermogen</b> .....	791/2	.....	.....
aan de inbreng .....	791	.....	.....
aan de reserves .....	792	.....	.....
<b>Toevoeging aan het eigen vermogen</b> .....	691/2	.....	.....
aan de inbreng .....	691	.....	.....
aan de wettelijke reserve .....	6920	.....	.....
aan de overige reserves .....	6921	.....	.....
<b>Over te dragen winst (verlies)</b> .....(+)/(-)	(14)	-525.405.221,91	-537.520.082,63
<b>Tussenkost van de vennoten in het verlies</b> .....	794	.....	.....
<b>Uit te keren winst</b> .....	694/7	.....	.....
Vergoeding van de inbreng .....	694	.....	.....
Bestuurders of zaakvoerders .....	695	.....	.....
Werknemers .....	696	.....	.....
Andere rechthebbenden .....	697	.....	.....

**TOELICHTING**

**STAAT VAN DE KOSTEN VAN OPRICHTING, KAPITAALVERHOOGING OF VERHOOGING VAN DE INBRENG, KOSTEN BIJ UITGIFTE VAN LENINGEN EN HERSTRUCTURERINGSKOSTEN**

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar</b> .....	20P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Nieuwe kosten van het boekjaar .....	8002	.....	
Afschrijvingen .....	8003	.....	
Andere .....(+)/(-)	8004	.....	
<b>Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar</b> .....	(20)	.....	
<b>Waarvan</b>			
Kosten van oprichting, kapitaalverhoging of verhoging van de inbreng, kosten bij uitgifte van leningen en andere oprichtingskosten .....	200/2	.....	
Herstructureringskosten .....	204	.....	

**STAAT VAN DE IMMATERIËLE VASTE ACTIVA**

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>KOSTEN VAN ONTWIKKELING</b>			
<b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b> .....	8051P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa .....	8021	.....	
Overdrachten en buitengebruikstellingen .....	8031	.....	
Overboekingen van een post naar een andere .....(+)/(-)	8041	.....	
<b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b> .....	8051	.....	
<b>Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar</b> .....	8121P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Geboekt .....	8071	.....	
Teruggenomen .....	8081	.....	
Verworven van derden .....	8091	.....	
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen .....	8101	.....	
Overgeboekt van een post naar een andere .....(+)/(-)	8111	.....	
<b>Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar</b> .....	8121	.....	
<b>NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR</b> .....	81311	.....	

**KOSTEN VAN ONDERZOEK DIE WERDEN GEMAAKT TIJDENS EEN BOEKJAAR  
DAT EEN AANVANG HEEFT GENOMEN VÓÓR 1 JANUARI 2016**

**Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar** .....

**Mutaties tijdens het boekjaar**

Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa .....

Overdrachten en buitengebruikstellingen .....

Overboekingen van een post naar een andere .....(+)/(-)

**Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar** .....

**Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar** .....

**Mutaties tijdens het boekjaar**

Geboekt .....

Teruggenomen .....

Verworven van derden .....

Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen .....

Overgeboekt van een post naar een andere .....(+)/(-)

**Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar** .....

**NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR** .....

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
8055P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
8025	.....	
8035	.....	
8045	.....	
8055	.....	
8125P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
8075	.....	
8085	.....	
8095	.....	
8105	.....	
8115	.....	
8125	.....	
81312	.....	

**KOSTEN VAN ONDERZOEK DIE WERDEN GEMAAKT TIJDENS EEN BOEKJAAR DAT EEN AANVANG  
HEEFT GENOMEN NA 31 DECEMBER 2015**

**Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar** .....

**Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar** .....

**NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR** .....

Codes	Boekjaar
8056	.....
8126	.....
81313	.....

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>CONCESSIES, OCTROOIEN, LICENTIES, KNOWHOW, MERKEN EN SOORTGELIJKE RECHTEN</b>			
<b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b> .....	8052P	xxxxxxxxxxxxxxxx	1.056.229.529,39
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa .....	8022	149.184.286,77	
Overdrachten en buitengebruikstellingen .....	8032	33.553.202,85	
Overboekingen van een post naar een andere .....(+)/(-)	8042	.....	
<b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b> .....	8052	1.171.860.613,31	
<b>Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar</b> .....	8122P	xxxxxxxxxxxxxxxx	764.349.224,21
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Geboekt .....	8072	82.066.437,34	
Teruggenomen .....	8082	581.770,71	
Verworven van derden .....	8092	.....	
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen .....	8102	33.509.080,85	
Overgeboekt van een post naar een andere .....(+)/(-)	8112	.....	
<b>Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar</b> .....	8122	812.324.809,99	
<b>NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR</b> .....	211	359.535.803,32	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>GOODWILL</b>			
<b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b> .....	8053P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa .....	8023	.....	
Overdrachten en buitengebruikstellingen .....	8033	.....	
Overboekingen van een post naar een andere .....(+)/(-)	8043	.....	
<b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b> .....	8053	.....	
<b>Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar</b> .....	8123P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Geboekt .....	8073	.....	
Teruggenomen .....	8083	.....	
Verworven van derden .....	8093	.....	
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen .....	8103	.....	
Overgeboekt van een post naar een andere .....(+)/(-)	8113	.....	
<b>Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar</b> .....	8123	.....	
<b>NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR</b> .....	212	.....	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>VOORUITBETALINGEN</b>			
<b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b> .....	8054P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa .....	8024	.....	
Overdrachten en buitengebruikstellingen .....	8034	.....	
Overboekingen van een post naar een andere .....(+)/(-)	8044	.....	
<b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b> .....	8054	.....	
<b>Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar</b> .....	8124P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Geboekt .....	8074	.....	
Teruggenomen .....	8084	.....	
Verworven van derden .....	8094	.....	
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen .....	8104	.....	
Overgeboekt van een post naar een andere .....(+)/(-)	8114	.....	
<b>Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar</b> .....	8124	.....	
<b>NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR</b> .....	213	.....	

## STAAT VAN DE MATERIËLE VASTE ACTIVA

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>TERREINEN EN GEBOUWEN</b>			
<b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b> .....	8191P	xxxxxxxxxxxxxxxx	2.659.220.200,43
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa .....	8161	325.378,50	
Overdrachten en buitengebruikstellingen .....	8171	111.181,33	
Overboekingen van een post naar een andere .....	8181	199.300.982,24	
		(+)/(-)	
<b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b> .....	8191	2.858.735.379,84	
<b>Meerwaarden per einde van het boekjaar</b> .....	8251P	xxxxxxxxxxxxxxxx	518.645.152,27
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Geboekt .....	8211	431.537,11	
Verworven van derden .....	8221	.....	
Afgeboekt .....	8231	890.062,78	
Overgeboekt van een post naar een andere .....	8241	-4.140.447,35	
		(+)/(-)	
<b>Meerwaarden per einde van het boekjaar</b> .....	8251	514.046.179,25	
<b>Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar</b> .....	8321P	xxxxxxxxxxxxxxxx	1.197.241.417,65
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Geboekt .....	8271	73.143.283,62	
Teruggenomen .....	8281	1.026.970,33	
Verworven van derden .....	8291	.....	
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen .....	8301	798.796,21	
Overgeboekt van een post naar een andere .....	8311	-4.377.333,32	
		(+)/(-)	
<b>Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar</b> .....	8321	1.264.181.601,41	
<b>NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR</b> .....	(22)	2.108.599.957,68	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>INSTALLATIES, MACHINES EN UITRUSTING</b>			
<b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b> .....	8192P	xxxxxxxxxxxxxxxx	1.297.754.878,43
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa .....	8162	.....	
Overdrachten en buitengebruikstellingen .....	8172	.....	
Overboekingen van een post naar een andere .....(+)/(-)	8182	117.452.439,60	
<b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b> .....	8192	1.415.207.318,03	
<b>Meerwaarden per einde van het boekjaar</b> .....	8252P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Geboekt .....	8212	.....	
Verworven van derden .....	8222	.....	
Afgeboekt .....	8232	.....	
Overgeboekt van een post naar een andere .....(+)/(-)	8242	.....	
<b>Meerwaarden per einde van het boekjaar</b> .....	8252	.....	
<b>Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar</b> .....	8322P	xxxxxxxxxxxxxxxx	635.186.870,29
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Geboekt .....	8272	60.074.541,23	
Teruggenomen .....	8282	13.619,54	
Verworven van derden .....	8292	.....	
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen .....	8302	.....	
Overgeboekt van een post naar een andere .....(+)/(-)	8312	-24.239.354,95	
<b>Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar</b> .....	8322	671.008.437,03	
<b>NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR</b> .....	(23)	744.198.881,00	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>MEUBILAIR EN ROLLEND MATERIEEL</b>			
<b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b> .....	8193P	xxxxxxxxxxxxxxxx	8.113.938.164,60
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa .....	8163	.....	
Overdrachten en buitengebruikstellingen .....	8173	.....	
Overboekingen van een post naar een andere .....	8183	367.688.350,53	
.....(+)/(-)			
<b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b> .....	8193	8.481.626.515,13	
<b>Meerwaarden per einde van het boekjaar</b> .....	8253P	xxxxxxxxxxxxxxxx	167.543.357,34
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Geboekt .....	8213	.....	
Verworven van derden .....	8223	.....	
Afgeboekt .....	8233	.....	
Overgeboekt van een post naar een andere .....	8243	-14.396.809,61	
.....(+)/(-)			
<b>Meerwaarden per einde van het boekjaar</b> .....	8253	153.146.547,73	
<b>Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar</b> .....	8323P	xxxxxxxxxxxxxxxx	4.170.788.695,14
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Geboekt .....	8273	325.068.774,28	
Teruggenomen .....	8283	853.664,88	
Verworven van derden .....	8293	.....	
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen .....	8303	.....	
Overgeboekt van een post naar een andere .....	8313	-155.726.987,09	
.....(+)/(-)			
<b>Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar</b> .....	8323	4.339.276.817,45	
<b>NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR</b> .....	(24)	4.295.496.245,41	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>LEASING EN SOORTGELIJKE RECHTEN</b>			
<b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b> .....	8194P	xxxxxxxxxxxxxxxx	17.106.910,21
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa .....	8164	.....	
Overdrachten en buitengebruikstellingen .....	8174	.....	
Overboekingen van een post naar een andere .....(+)/(-)	8184	.....	
<b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b> .....	8194	17.106.910,21	
<b>Meerwaarden per einde van het boekjaar</b> .....	8254P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Geboekt .....	8214	.....	
Verworven van derden .....	8224	.....	
Afgeboekt .....	8234	.....	
Overgeboekt van een post naar een andere .....(+)/(-)	8244	.....	
<b>Meerwaarden per einde van het boekjaar</b> .....	8254	.....	
<b>Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar</b> .....	8324P	xxxxxxxxxxxxxxxx	10.678.574,84
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Geboekt .....	8274	403.776,35	
Teruggenomen .....	8284	.....	
Verworven van derden .....	8294	.....	
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen .....	8304	.....	
Overgeboekt van een post naar een andere .....(+)/(-)	8314	.....	
<b>Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar</b> .....	8324	11.082.351,19	
<b>NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR</b> .....	(25)	6.024.559,02	
<b>WAARVAN</b>			
<b>Terreinen en gebouwen</b> .....	250	6.024.559,02	
<b>Installaties, machines en uitrusting</b> .....	251	.....	
<b>Meubilair en rollend materieel</b> .....	252	.....	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>OVERIGE MATERIËLE VASTE ACTIVA</b>			
<b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b> .....	8195P	xxxxxxxxxxxxxxxx	780.517.349,12
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa .....	8165	81.119,41	
Overdrachten en buitengebruikstellingen .....	8175	170.376.593,01	
Overboekingen van een post naar een andere .....(+)/(-)	8185	198.601.633,56	
<b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b> .....	8195	808.823.509,08	
<b>Meerwaarden per einde van het boekjaar</b> .....	8255P	xxxxxxxxxxxxxxxx	448.161.870,50
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Geboekt .....	8215	1.514.797,56	
Verworven van derden .....	8225	.....	
Afgeboekt .....	8235	14.986.204,18	
Overgeboekt van een post naar een andere .....(+)/(-)	8245	18.537.256,96	
<b>Meerwaarden per einde van het boekjaar</b> .....	8255	453.227.720,84	
<b>Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar</b> .....	8325P	xxxxxxxxxxxxxxxx	575.749.770,66
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Geboekt .....	8275	16.997.753,40	
Teruggenomen .....	8285	7.885.707,79	
Verworven van derden .....	8295	.....	
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen .....	8305	172.405.955,86	
Overgeboekt van een post naar een andere .....(+)/(-)	8315	184.343.675,36	
<b>Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar</b> .....	8325	596.799.535,77	
<b>NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR</b> .....	(26)	665.251.694,15	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>ACTIVA IN AANBOUW EN VOORUITBETALINGEN</b>			
<b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b> .....	8196P	xxxxxxxxxxxxxxxx	1.390.373.128,98
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa .....	8166	676.742.028,81	
Overdrachten en buitengebruikstellingen .....	8176	.....	
Overboekingen van een post naar een andere .....	8186	-883.043.405,93	
.....(+)/(-)			
<b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b> .....	8196	1.184.071.751,86	
<b>Meerwaarden per einde van het boekjaar</b> .....	8256P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Geboekt .....	8216	.....	
Verworven van derden .....	8226	.....	
Afgeboekt .....	8236	.....	
Overgeboekt van een post naar een andere .....	8246	.....	
.....(+)/(-)			
<b>Meerwaarden per einde van het boekjaar</b> .....	8256	.....	
<b>Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar</b> .....	8326P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Geboekt .....	8276	.....	
Teruggenomen .....	8286	.....	
Verworven van derden .....	8296	.....	
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen .....	8306	.....	
Overgeboekt van een post naar een andere .....	8316	.....	
.....(+)/(-)			
<b>Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar</b> .....	8326	.....	
<b>NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR</b> .....	(27)	1.184.071.751,86	



	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>ONDERNEMINGEN MET DEELNEMINGSVERHOUDING - DEELNEMINGEN EN AANDELEN</b>			
<b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b> .....	8392P	xxxxxxxxxxxxxxxx	416.220.205,99
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Aanschaffingen .....	8362	.....	
Overdrachten en buitengebruikstellingen .....	8372	.....	
Overboekingen van een post naar een andere .....(+)/(-)	8382	.....	
<b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b> .....	8392	416.220.205,99	
<b>Meerwaarden per einde van het boekjaar</b> .....	8452P	xxxxxxxxxxxxxxxx	62.000.000,00
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Geboekt .....	8412	.....	
Verworven van derden .....	8422	.....	
Afgeboekt .....	8432	.....	
Overgeboekt van een post naar een andere .....(+)/(-)	8442	.....	
<b>Meerwaarden per einde van het boekjaar</b> .....	8452	62.000.000,00	
<b>Waardeverminderingen per einde van het boekjaar</b> .....	8522P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Geboekt .....	8472	.....	
Teruggenomen .....	8482	.....	
Verworven van derden .....	8492	.....	
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen .....	8502	.....	
Overgeboekt van een post naar een andere .....(+)/(-)	8512	.....	
<b>Waardeverminderingen per einde van het boekjaar</b> .....	8522	.....	
<b>Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar</b> .....	8552P	xxxxxxxxxxxxxxxx	110.366.120,27
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b> .....(+)/(-)	8542	.....	
<b>Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar</b> .....	8552	110.366.120,27	
<b>NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR</b> .....	(282)	367.854.085,72	
<b>ONDERNEMINGEN MET DEELNEMINGSVERHOUDING - VORDERINGEN</b>			
<b>NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR</b> .....	283P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Toevoegingen .....	8582	.....	
Terugbetalingen .....	8592	.....	
Geboekte waardeverminderingen .....	8602	.....	
Teruggenomen waardeverminderingen .....	8612	.....	
Wisselkoersverschillen .....(+)/(-)	8622	.....	
Overige mutaties .....(+)/(-)	8632	.....	
<b>NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR</b> .....	(283)	.....	
<b>GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE BOEKJAAR</b> .....	8652	.....	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>ANDERE ONDERNEMINGEN - DEELNEMINGEN EN AANDELEN</b>			
<b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b> .....	8393P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	116.240,35
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Aanschaffingen .....	8363	.....	
Overdrachten en buitengebruikstellingen .....	8373	.....	
Overboekingen van een post naar een andere .....(+)/(-)	8383	.....	
<b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b> .....	8393	116.240,35	
<b>Meerwaarden per einde van het boekjaar</b> .....	8453P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Geboekt .....	8413	.....	
Verworven van derden .....	8423	.....	
Afgeboekt .....	8433	.....	
Overgeboekt van een post naar een andere .....(+)/(-)	8443	.....	
<b>Meerwaarden per einde van het boekjaar</b> .....	8453	.....	
<b>Waardeverminderingen per einde van het boekjaar</b> .....	8523P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Geboekt .....	8473	.....	
Teruggenomen .....	8483	.....	
Verworven van derden .....	8493	.....	
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen .....	8503	.....	
Overgeboekt van een post naar een andere .....(+)/(-)	8513	.....	
<b>Waardeverminderingen per einde van het boekjaar</b> .....	8523	.....	
<b>Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar</b> .....	8553P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b> .....(+)/(-)	8543	.....	
<b>Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar</b> .....	8553	.....	
<b>NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR</b> .....	(284)	116.240,35	
<b>ANDERE ONDERNEMINGEN - VORDERINGEN</b>			
<b>NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR</b> .....	285/8P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	113.368,48
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Toevoegingen .....	8583	.....	
Terugbetalingen .....	8593	.....	
Geboekte waardeverminderingen .....	8603	.....	
Teruggenomen waardeverminderingen .....	8613	.....	
Wisselkoersverschillen .....(+)/(-)	8623	.....	
Overige mutaties .....(+)/(-)	8633	.....	
<b>NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR</b> .....	(285/8)	113.368,48	
<b>GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE BOEKJAAR</b> .....	8653	.....	

**INLICHTINGEN OMTRENT DE DEELNEMINGEN**

**DEELNEMINGEN EN MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN IN ANDERE ONDERNEMINGEN**

Hieronder worden de ondernemingen vermeld waarin de vennootschap een deelneming bezit (opgenomen in de posten 280 en 282 van de activa), alsmede de andere ondernemingen waarin de vennootschap maatschappelijke rechten bezit (opgenomen in de posten 284 en 51/53 van de activa) ten belope van ten minste 10% van het kapitaal, van het eigen vermogen of van een soort aandelen van die vennootschap

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Aangehouden maatschappelijke rechten			Gegevens geput uit de laatst beschikbare jaarrekening				
	Aard	rechtstreeks		dochters	Jaarrekening per	Munt-code	Eigen vermogen	Nettoresultaat
		Aantal	%	%			(+) of (-) (in eenheden)	
<b>TERMINAL ATHUS</b> 0419.149.074 Naamloze vennootschap Rue du Terminal 13, 6791 Athus, België	Aandelen op naam	61	25,42		31/12/2024	EUR	19.250.702,00	668.988,00
<b>OPTIMOBIL BELGIUM</b> 0471.868.277 Naamloze vennootschap Theresianenstraat 7a, 1000 Brussel, België	Aandelen op naam	237	24,01		31/12/2024	EUR	1.989.072,00	215.039,00
<b>BENE RAIL INTERNATIONAL</b> 0479.863.354 Naamloze vennootschap Hallepoortlaan 40, 1060 Saint-Gilles, België	Aandelen op naam	50.000	50		31/12/2024	EUR	13.034.864,00	-145.291,00
<b>HR RAIL</b> 0541.691.352 Naamloze vennootschap Frankrijkstraat - Rue de France 85, 1060 Saint-Gilles, België	Aandelen op naam	98	49		31/12/2024	EUR	20.061.500,00	693.536,00
<b>K.EUR Development</b> 0651.617.195 Naamloze vennootschap Borsbeeksebrug 22 bus 7, 2600 Berchem (Antwerpen), België					31/12/2024	EUR	455.222,00	-135.179,00

**DEELNEMINGEN EN MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN IN ANDERE ONDERNEMINGEN (VERVOLG)**

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Aangehouden maatschappelijke rechten			Gegevens geput uit de laatst beschikbare jaarrekening				
	Aard	rechtstreeks		dochters	Jaarrekening per	Munt-code	Eigen vermogen	Nettoresultaat
		Aantal	%	%			(+) of (-) (in eenheden)	
<p><b>EUROSTAR GROUP</b> 0784.617.657 Naamloze vennootschap Place Marcel Broodthaers 4, 1060 Sint-Gillis, België</p>	Aandelen zonder vermelding van nominale waarde	1.000	50		31/12/2024	EUR	1.721.572.814,00	214.599.650,00
<p><b>YPTO</b> 0821.220.410 Naamloze vennootschap Tweestationsstraat - Rue des Deux Gares 84 bus A, 1070 Anderlecht, België</p>	Aandelen op naam	56.573	18,5		31/12/2024	EUR	8.718.755,00	1.852.648,00
<p><b>BELGIAN MOBILITY CARD</b> 0822.658.483 Naamloze vennootschap Koningsstraat - Rue Royale 76, 1000 Brussel, België</p>	Aandelen op naam	7.177	100		31/12/2024	EUR	1.811.439,00	136.356,00
<p><b>RAILTEAM</b> NL818547182B01 Besloten vennootschap Stationsplein - De Oost 25, NL1012 AB Amsterdam, Nederland</p>	Aandelen op naam	50	25		31/12/2024	EUR	35.405,00	-12.210,00
<p><b>A+ LOGISTICS (EN LIQUIDATION/IN VEREFFENING)</b> FR06475482261 Naamloze vennootschap Rue du Chateau 10, 59100 Roubaix, Frankrijk</p>	Aandelen op naam	1.800	10		31/12/2024	EUR	-1.806.760,00	9.463,00
	Aandelen op naam	1.500	100					

**DEELNEMINGEN EN MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN IN ANDERE ONDERNEMINGEN (VERVOLG)**

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Aangehouden maatschappelijke rechten			Gegevens geput uit de laatst beschikbare jaarrekening				
	Aard	rechtstreeks		dochters	Jaarrekening per	Muntcode	Eigen vermogen	Nettoresultaat
		Aantal	%	%			(+) of (-) (in eenheden)	
EUROFIMA CH Buitenlandse onderneming Meret Oppenheim Platz 1 bus C, CH-4051 Basel, Zwitserland	Aandelen op naam	25.480	9,8		31/12/2024	EUR	1.620.562.000,00	32.792.000,00

**LIJST VAN ONDERNEMINGEN WAARVOOR DE VENNOOTSCHAP ONBEPERKT AANSPRAKELIJK IS IN HAAR HOEDANIGHEID VAN ONBEPERKT AANSPRAKELIJK VENNOOT OF LID**

De jaarrekening van elk van de ondernemingen waarvoor de vennootschap onbeperkt aansprakelijk is, wordt bij de voorliggende jaarrekening gevoegd en samen hiermee openbaar gemaakt, tenzij in de tweede kolom de reden wordt vermeld waarom dit niet het geval is; deze vermelding gebeurt door te verwijzen naar de van toepassing zijnde code (A, B, C of D) die hieronder wordt gedefinieerd.

De jaarrekening van de vermelde onderneming:

- A. wordt door deze onderneming openbaar gemaakt door neerlegging bij de Nationale Bank van België;
- B. wordt door deze onderneming daadwerkelijk openbaar gemaakt in een andere lidstaat van de Europese Unie, overeenkomstig artikel 16 van de richtlijn (EU) 2017/1132;
- C. wordt door integrale of evenredige consolidatie opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap die is opgesteld, gecontroleerd en openbaar gemaakt overeenkomstig de bepalingen van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen inzake de geconsolideerde jaarrekening;
- D. betreft een maatschap.

NAAM, volledig adres van de ZETEL, RECHTSVORM en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Eventuele code
<p><i>GIE Eurail Group                      NL809837353B01                      Economisch samenwerkingsverband met zetel in België                      PO Box 2112, NL 3500 GC Utrecht, Nederland</i></p>	<p><i>B</i></p>

**GELDBELEGGINGEN EN OVERLOPENDE REKENINGEN (ACTIVA)**

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>OVERIGE GELDBELEGGINGEN</b>			
<b>Aandelen en geldbeleggingen andere dan vastrentende beleggingen</b> .....	51	.....	.....
Aandelen - Boekwaarde verhoogd met het niet-opgevraagd bedrag .....	8681	.....	.....
Aandelen - Niet-opgevraagd bedrag .....	8682	.....	.....
Edele metalen en kunstwerken .....	8683	.....	.....
<b>Vastrentende effecten</b> .....	52	11.506.736,28	15.764.364,05
Vastrentende effecten uitgegeven door kredietinstellingen .....	8684	.....	.....
<b>Termijnrekeningen bij kredietinstellingen</b> .....	53	397.733.174,98	280.840.918,61
Met een resterende looptijd of opzegtermijn van			
hoogstens één maand .....	8686	197.500.000,00	122.000.000,00
meer dan één maand en hoogstens één jaar .....	8687	84.008.521,89	650.000,00
meer dan één jaar .....	8688	116.224.653,09	158.190.918,61
<b>Hierboven niet-opgenomen overige geldbeleggingen</b> .....	8689	.....	.....

**OVERLOPENDE REKENINGEN****Uitsplitsing van de post 490/1 van de activa indien daaronder een belangrijk bedrag voorkomt**

	Boekjaar
<i>Over te dragen kosten : infrastructuurvergoeding</i> .....	73.516.175,68
<i>Over te dragen diverse kosten</i> .....	38.217.299,53
<i>Verkregen opbrengsten : protocollen en conventies met andere operatoren en netten</i> .....	11.885.263,69
<i>Verkregen opbrengsten : gelopen, niet vervallen intresten</i> .....	12.969.376,71
<i>Verkregen opbrengsten met betrekking tot personeel</i> .....	3.246.483,44
<i>Diverse verkregen opbrengsten</i> .....	4.694.202,64

**STAAT VAN HET KAPITAAL EN DE AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR**

**STAAT VAN HET KAPITAAL**

**Kapitaal**

Geplaatst kapitaal per einde van het boekjaar .....  
 Geplaatst kapitaal per einde van het boekjaar .....

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
100P	xxxxxxxxxxxxxxxx	249.022.345,57
(100)	249.022.345,57	

Wijzigingen tijdens het boekjaar  
 .....  
 .....  
 .....

**Samenstelling van het kapitaal**

**Soorten aandelen**

*Gewone aandelen* .....  
 .....  
 .....

Aandelen op naam .....  
 Gedematerialiseerde aandelen .....

Codes	Bedragen	Aantal aandelen
	249.022.345,57	1.053.611.251
8702	xxxxxxxxxxxxxxxx	1.053.611.251
8703	xxxxxxxxxxxxxxxx	

**Niet-gestort kapitaal**

Niet-opgevraagd kapitaal .....  
 Opgevraagd, niet-gestort kapitaal .....  
 Aandeelhouders die nog moeten volstorten  
 .....  
 .....  
 .....

Codes	Niet-opgevraagd bedrag	Opgevraagd, niet-gestort bedrag
(101)		xxxxxxxxxxxxxxxx
8712	xxxxxxxxxxxxxxxx	

**Eigen aandelen**

Gehouden door de vennootschap zelf

Kapitaalbedrag .....  
 Aantal aandelen .....

Gehouden door haar dochters

Kapitaalbedrag .....  
 Aantal aandelen .....

**Verplichtingen tot uitgifte van aandelen**

Als gevolg van de uitoefening van conversierechten

Bedrag van de lopende converteerbare leningen .....  
 Bedrag van het te plaatsen kapitaal .....  
 Maximum aantal uit te geven aandelen .....

Als gevolg van de uitoefening van inschrijvingsrechten

Aantal inschrijvingsrechten in omloop .....  
 Bedrag van het te plaatsen kapitaal .....  
 Maximum aantal uit te geven aandelen .....

**Toegestaan, niet-geplaatst kapitaal** .....

Codes	Boekjaar
8721	
8722	
8731	
8732	
8740	
8741	
8742	
8745	
8746	
8747	
8751	

**Aandelen buiten kapitaal**

Verdeling

Aantal aandelen .....  
 Daaraan verbonden stemrecht .....

Uitsplitsing volgens de aandeelhouders

Aantal aandelen gehouden door de vennootschap zelf .....  
 Aantal aandelen gehouden door haar dochters .....

Codes	Boekjaar
8761	20.000.000
8762	2.000.000
8771	.....
8781	.....

Bijkomende toelichting met betrekking tot de inbreng (waaronder de inbreng in nijverheid)

.....  
 .....  
 .....  
 .....

Boekjaar
.....
.....
.....
.....

**AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR VAN DE VENNOOTSCHAP OP DE DATUM VAN JAARAFSLUITING**

zoals die blijkt uit de kennisgevingen die de vennootschap heeft ontvangen overeenkomstig artikel 7:225 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, artikel 14, 4<sup>de</sup> lid van de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen of artikel 5 van het koninklijk besluit van 21 augustus 2008 houdende nadere regels betreffende bepaalde multilaterale handelsfaciliteiten.

NAAM van de personen die maatschappelijke rechten van de vennootschap in eigendom hebben, met vermelding van het ADRES (van de zetel, zo het een rechtspersoon betreft), en van het ONDERNEMINGSNUMMER, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft	Aangehouden maatschappelijke rechten			%
	Aard	Aantal stemrechten		
		Verbonden aan effecten	Niet verbonden aan effecten	
<i>Belgische Staat / État belge</i> 0252.796.351 Paleizenplein / Place des Palais, 1000 Brussel, België	Aandelen op naam	1.053.611.251		99,81
<i>FPIM / SFPIM</i> 0253.445.063 Louizalaan / Avenue Louise 32 bus 4, 1050 Elsene, België	Bewijzen van deelgerechtigheid	1.661.668		0,16
<i>Actionnaires publique Publieke aandeelhouders</i> Woonplaats : Niet van toepassing Domicile : Pas d'application, , België	Bewijzen van deelgerechtigheid	338.332		0,03

**VOORZIENINGEN VOOR OVERIGE RISICO'S EN KOSTEN**

	Boekjaar
<b>UITSPLITSING VAN DE POST 164/5 VAN DE PASSIVA INDIEN DAARONDER EEN BELANGRIJK BEDRAG VOORKOMT</b>	
<i>Voorzieningen voor personeelsvoordelen op lange termijn .....</i>	<i>126.992.356,96</i>
<i>Voorziening voor juridische geschillen .....</i>	<i>36.021.936,76</i>
<i>Financiële voorziening .....</i>	<i>3.263.098,13</i>
<i>Voorziening voor overige risico's en kosten .....</i>	<i>3.390.823,46</i>

## STAAT VAN DE SCHULDEN EN OVERLOPENDE REKENINGEN (PASSIVA)

	Codes	Boekjaar
<b>UITSPLITSING VAN DE SCHULDEN MET EEN OORSPRONKELIJKE LOOPTIJD VAN MEER DAN ÉÉN JAAR, NAARGELANG HUN RESTERENDE LOOPTIJD</b>		
<b>Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen</b>		
Financiële schulden .....	8801	69.016.841,81
Achtergestelde leningen .....	8811	.....
Niet-achtergestelde obligatieleningen .....	8821	.....
Leasingschulden en soortgelijke schulden .....	8831	22.368,31
Kredietinstellingen .....	8841	31.485.951,61
Overige leningen .....	8851	37.508.521,89
Handelsschulden .....	8861	.....
Leveranciers .....	8871	.....
Te betalen wissels .....	8881	.....
Vooruitbetalingen op bestellingen .....	8891	.....
Overige schulden .....	8901	.....
<b>Totaal der schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen .....</b>	<b>(42)</b>	<b>69.016.841,81</b>
<b>Schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar</b>		
Financiële schulden .....	8802	783.375.903,24
Achtergestelde leningen .....	8812	.....
Niet-achtergestelde obligatieleningen .....	8822	89.940.202,49
Leasingschulden en soortgelijke schulden .....	8832	46.097.031,82
Kredietinstellingen .....	8842	455.447.592,23
Overige leningen .....	8852	191.891.076,70
Handelsschulden .....	8862	.....
Leveranciers .....	8872	.....
Te betalen wissels .....	8882	.....
Vooruitbetalingen op bestellingen .....	8892	.....
Overige schulden .....	8902	203.156,85
<b>Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar ..</b>	<b>8912</b>	<b>783.579.060,09</b>
<b>Schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar</b>		
Financiële schulden .....	8803	1.521.940.323,40
Achtergestelde leningen .....	8813	.....
Niet-achtergestelde obligatieleningen .....	8823	352.499.491,50
Leasingschulden en soortgelijke schulden .....	8833	107.490.831,90
Kredietinstellingen .....	8843	1.061.950.000,00
Overige leningen .....	8853	.....
Handelsschulden .....	8863	.....
Leveranciers .....	8873	.....
Te betalen wissels .....	8883	.....
Vooruitbetalingen op bestellingen .....	8893	.....
Overige schulden .....	8903	248.057.812,33
<b>Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar .....</b>	<b>8913</b>	<b>1.769.998.135,73</b>

**GEWAARBORGDE SCHULDEN** (begrepen in de posten 17 en 42/48 van de passiva)

**Door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden**

	Codes	Boekjaar
Financiële schulden .....	8921	1.094.351.880,33
Achtergestelde leningen .....	8931	.....
Niet-achtergestelde obligatieleningen .....	8941	.....
Leasingschulden en soortgelijke schulden .....	8951	146.402.000,00
Kredietinstellingen .....	8961	947.949.880,33
Overige leningen .....	8971	.....
Handelsschulden .....	8981	.....
Leveranciers .....	8991	.....
Te betalen wissels .....	9001	.....
Vooruitbetalingen op bestellingen .....	9011	.....
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten .....	9021	.....
Overige schulden .....	9051	248.057.812,33
<b>Totaal van de door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden .....</b>	<b>9061</b>	<b>1.342.409.692,66</b>

**Schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de vennootschap**

Financiële schulden .....	8922	957.355.748,48
Achtergestelde leningen .....	8932	.....
Niet-achtergestelde obligatieleningen .....	8942	.....
Leasingschulden en soortgelijke schulden .....	8952	153.610.232,03
Kredietinstellingen .....	8962	574.345.917,86
Overige leningen .....	8972	229.399.598,59
Handelsschulden .....	8982	.....
Leveranciers .....	8992	.....
Te betalen wissels .....	9002	.....
Vooruitbetalingen op bestellingen .....	9012	.....
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten .....	9022	.....
Belastingen .....	9032	.....
Bezoldigingen en sociale lasten .....	9042	.....
Overige schulden .....	9052	248.067.870,82
<b>Totaal der schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de vennootschap .....</b>	<b>9062</b>	<b>1.205.423.619,30</b>

**SCHULDEN MET BETREKKING TOT BELASTINGEN, BEZOLDIGINGEN EN SOCIALE LASTEN**

**Belastingen** (post 450/3 en 179 van de passiva)

Vervallen belastingschulden .....	9072	.....
Niet-vervallen belastingschulden .....	9073	53.227,60
Geraamde belastingschulden .....	450	.....

**Bezoldigingen en sociale lasten** (post 454/9 en 179 van de passiva)

Vervallen schulden ten aanzien van de Rijksdienst voor Sociale Zekerheid .....	9076	.....
Andere schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten .....	9077	3.822,49



**BEDRIJFSRESULTATEN**

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>BEDRIJFSOPBRENGSTEN</b>			
<b>Netto-omzet</b>			
Uitsplitsing per bedrijfscategorie			
<i>Binnenlands reizigersvervoer</i> .....		985.095.890,40	943.743.962,59
<i>Subsidies</i> .....		1.184.589.903,70	1.266.363.402,11
<i>Beheer en uitbating van de stations en het onroerend patrimonium</i> .....		202.239.276,25	106.165.338,97
<i>Internationaal reizigersvervoer</i> .....		113.674.516,90	124.224.269,84
<i>Onderhoud en herstelling spoorwegmaterieel</i> .....		127.523.310,53	119.151.944,17
<i>Diversen</i> .....		2.245.587,68	564.906,29
Uitsplitsing per geografische markt			
<i>Belgische markt</i> .....		2.615.368.485,46	2.560.213.823,97
.....		.....	.....
.....		.....	.....
.....		.....	.....
<b>Andere bedrijfsopbrengsten</b>			
Exploitatiesubsidies en vanwege de overheid ontvangen compenserende bedragen .....	740	2.738.661,74	2.608.863,21
<b>BEDRIJFSKOSTEN</b>			
<b>Werknemers waarvoor de vennootschap een DIMONA-verklaring heeft ingediend of die zijn ingeschreven in het algemeen personeelsregister</b>			
Totaal aantal op de afsluitingsdatum .....	9086	.....	.....
Gemiddeld personeelsbestand berekend in voltijdse equivalenten .....	9087	.....	.....
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren .....	9088	.....	.....
<b>Personeelskosten</b>			
Bezoldigingen en rechtstreekse sociale voordelen .....	620	.....	.....
Werkgeversbijdragen voor sociale verzekeringen .....	621	.....	.....
Werkgeverspremies voor bovenwettelijke verzekeringen .....	622	.....	.....
Andere personeelskosten .....	623	.....	.....
Ouderdoms- en overlevingspensioenen .....	624	.....	.....

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>Vorzieningen voor pensioenen en soortgelijke verplichtingen</b>			
Toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) .....(+)/(-)	635	-7.950.070,40	2.228.981,89
<b>Waardeverminderingen</b>			
Op voorraden en bestellingen in uitvoering			
Geboekt .....	9110	35.456.766,48	31.725.820,08
Teruggenomen .....	9111	964.627,28	472.167,10
Op handelsvorderingen			
Geboekt .....	9112	964.224,73	591.265,90
Teruggenomen .....	9113	.....	156.431,70
<b>Vorzieningen voor risico's en kosten</b>			
Toevoegingen .....	9115	98.470.557,95	91.268.004,86
Bestedingen en terugnemingen .....	9116	110.296.249,07	100.092.641,33
<b>Andere bedrijfskosten</b>			
Bedrijfsbelastingen en -taksen .....	640	6.557.610,19	4.206.600,65
Andere .....	641/8	2.388.673,21	2.890.909,19
<b>Uitzendkrachten en ter beschikking van de vennootschap gestelde personen</b>			
Totaal aantal op de afsluitingsdatum .....	9096	17.826	17.750
Gemiddeld aantal berekend in voltijdse equivalenten .....	9097	17.184,2	17.013,4
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren .....	9098	23.619.690	23.963.544
Kosten voor de vennootschap .....	617	1.412.631.049,32	1.377.829.821,91

## FINANCIËLE RESULTATEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>RECURRENTE FINANCIËLE OPBRENGSTEN</b>			
<b>Andere financiële opbrengsten</b>			
Door de overheid toegekende subsidies, aangerekend op de resultatenrekening			
Kapitaalsubsidies .....	9125	478.251.131,74	452.288.725,27
Interestsubsidies .....	9126	16.534.427,36	17.870.364,94
Uitsplitsing van de overige financiële opbrengsten			
Gerealiseerde wisselkoersverschillen .....	754	1.351.371,85	1.662.284,00
Andere			
NPV .....		3.802.783,89	2.072.259,75
Ontvangen overige interesten .....		245.894,37	345.441,78
Diversen .....		21.651,16	330.402,18
Omrekeningsverschillen .....		4.204.946,34	5.786,47
Swap elektriciteit niet-tractie positief .....		176.712,24	.....
<b>RECURRENTE FINANCIËLE KOSTEN</b>			
<b>Afschrijving van kosten bij uitgifte van leningen .....</b>			
	6501	.....	.....
<b>Geactiveerde interesten .....</b>			
	6502	292.710,50	195.667,05
<b>Waardeverminderingen op vlottende activa</b>			
Geboekt .....	6510	3.335.343,92	25.298,19
Teruggenomen .....	6511	245.054,44	.....
<b>Andere financiële kosten</b>			
Bedrag van het disconto ten laste van de vennootschap bij de verhandeling van vorderingen .....			
	653	.....	.....
<b>Vorzieningen met financieel karakter</b>			
Toevoegingen .....	6560	2.565.101,53	497.779,78
Bestedingen en terugnemingen .....	6561	.....	80,08
<b>Uitsplitsing van de overige financiële kosten</b>			
Gerealiseerde wisselkoersverschillen .....	654	5.640.527,28	193.770,77
Resultaten uit de omrekening van vreemde valuta .....	655	2.070,62	1.555.057,88
Andere			
Weder opzetten van kapitaalsubsidies naar aanleiding van het gebruik van commerciële activiteiten .....		10.897.563,42	28.508.006,14
Weder opzetten van kapitaalsubsidies in geval van verkoop .....		1.102.824,19	1.083.445,03
Diversen .....		361.613,59	449.444,15
Nalatigheidsinteresten .....		353.001,14	334.438,02
Terugname van in resultaat genomen kapitaalsubsidies .....		1.198.307,89	65.458,76
Swap elektriciteit niet-tractie negatief .....		155.054,34	.....

**OPBRENGSTEN EN KOSTEN VAN UITZONDERLIJKE OMVANG OF UITZONDERLIJKE MATE VAN VOORKOMEN**

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>NIET-RECURRENTE OPBRENGSTEN</b> .....	76	34.124.975,94	20.707.836,86
<b>Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten</b> .....	(76A)	34.124.975,94	20.707.836,86
Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa .....	760	10.361.733,25	1.905.666,25
Terugneming van voorzieningen voor niet-recurrente bedrijfsrisico's en -kosten .....	7620	622.015,64	.....
Meerwaarden bij de realisatie van immateriële en materiële vaste activa .....	7630	.....	.....
Andere niet-recurrente bedrijfsopbrengsten .....	764/8	23.141.227,05	18.802.170,61
<b>Niet-recurrente financiële opbrengsten</b> .....	(76B)	.....	.....
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa .....	761	.....	.....
Terugneming van voorzieningen voor niet-recurrente financiële risico's en kosten .....	7621	.....	.....
Meerwaarden bij de realisatie van financiële vaste activa .....	7631	.....	.....
Andere niet-recurrente financiële opbrengsten .....	769	.....	.....
<b>NIET-RECURRENTE KOSTEN</b> .....	66	24.385.932,04	34.367.451,92
<b>Niet-recurrente bedrijfskosten</b> .....	(66A)	24.385.932,04	34.367.451,92
Niet-recurrente afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa .....	660	17.765.293,64	10.762.846,79
Voorzieningen voor niet-recurrente bedrijfsrisico's en -kosten: toevoegingen (bestedingen) .....	6620	.....	.....
Minderwaarden bij de realisatie van immateriële en materiële vaste activa .....	6630	.....	.....
Andere niet-recurrente bedrijfskosten .....	664/7	6.620.638,40	23.604.605,13
Als herstructureringskosten geactiveerde niet-recurrente bedrijfskosten ..(-)	6690	.....	.....
<b>Niet-recurrente financiële kosten</b> .....	(66B)	.....	.....
Waardeverminderingen op financiële vaste activa .....	661	.....	.....
Voorzieningen voor niet-recurrente financiële risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen) .....	6621	.....	.....
Minderwaarden bij de realisatie van financiële vaste activa .....	6631	.....	.....
Andere niet-recurrente financiële kosten .....	668	.....	.....
Als herstructureringskosten geactiveerde niet-recurrente financiële kosten (-)	6691	.....	.....

**BELASTINGEN EN TAKSEN**

	Codes	Boekjaar
<b>BELASTINGEN OP HET RESULTAAT</b>		
<b>Belastingen op het resultaat van het boekjaar</b> .....	9134	910.654,64
Verschuldigde of betaalde belastingen en voorheffingen .....	9135	2,14
Geactiveerde overschotten van betaalde belastingen en voorheffingen .....	9136	.....
Geraamde belastingsupplementen .....	9137	910.652,50
<b>Belastingen op het resultaat van vorige boekjaren</b> .....	9138	36.951,63
Verschuldigde of betaalde belastingsupplementen .....	9139	36.951,63
Geraamde belastingsupplementen of belastingen waarvoor een voorziening werd gevormd .....	9140	.....
<b>Belangrijkste oorzaken van de verschillen tussen de winst vóór belastingen, zoals die blijkt uit de jaarrekening, en de geraamde belastbare winst</b>		
<i>Verworpen uitgaven</i> .....		39.000.000,00
<i>Voorzieningen</i> .....		-4.636.098,50
<i>Gebruik van de overgedragen verliezen vorige boekjaren</i> .....		-9.732.756,64
<i>Gebruik overgedragen investeringsaftrek</i> .....		-22.834.188,49
<i>Detaxatie van de afschrijvingsexcedenten op software</i> .....		-292.889,05

**Invloed van de niet-recurrente resultaten op de belastingen op het resultaat van het boekjaar**

	Boekjaar
.....	.....
.....	.....
.....	.....
.....	.....

**Bronnen van belastinglatenties**

	Codes	Boekjaar
<b>Actieve latencies</b> .....	9141	1.074.633.821,10
Gecumuleerde fiscale verliezen die aftrekbaar zijn van latere belastbare winsten .....	9142	1.006.131.255,62
<b>Andere actieve latencies</b>		
<i>Investeringsaftrek</i> .....		68.502.565,48
.....		.....
.....		.....
<b>Passieve latencies</b> .....	9144	95.102.165,55
<b>Uitsplitsing van de passieve latencies</b>		
<i>Herwaardering op financiële vaste activa</i> .....		62.000.000,00
<i>Herwaarderingen op materiële vaste activa</i> .....		33.102.165,55
.....		.....

**BELASTING OP DE TOEGEVOEGDE WAARDE EN BELASTINGEN TEN LASTE VAN DERDEN****In rekening gebrachte belasting op de toegevoegde waarde**

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Aan de vennootschap (aftrekbaar) .....	9145	744.601.004,59	758.430.287,85
Door de vennootschap .....	9146	259.877.283,64	255.041.067,33
<b>Ingehouden bedragen ten laste van derden bij wijze van</b>			
Bedrijfsvoorheffing .....	9147	302.418,36	284.038,24
Roerende voorheffing .....	9148	3.595,74	7.443,24

**NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN**

	Codes	Boekjaar
<b>DOOR DE VENNOOTSCHAP GESTELDE OF ONHERROEPELIJK BELOOFDE PERSOONLIJKE ZEKERHEDEN ALS WAARBORG VOOR SCHULDEN OF VERPLICHTINGEN VAN DERDEN</b> .....	9149	.....
<b>Waarvan</b>		
Door de vennootschap geëndosseerde handelseffecten in omloop .....	9150	.....
Door de vennootschap getrokken of voor aval getekende handelseffecten .....	9151	.....
Maximumbedrag ten belope waarvan andere verplichtingen van derden door de vennootschap zijn gewaarborgd .....	9153	.....
<b>ZAKELIJKE ZEKERHEDEN</b>		
<b>Zakelijke zekerheden die door de vennootschap op haar eigen activa werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden en verplichtingen van de vennootschap</b>		
Hypotheken		
Boekwaarde van de bezwaarde activa .....	91611	.....
Bedrag van de inschrijving .....	91621	.....
Voor de onherroepelijke mandaten tot hypothekeken, het bedrag waarvoor de volmachthebber krachtens het mandaat inschrijving mag nemen .....	91631	.....
Pand op het handelsfonds		
Maximumbedrag waarvoor de schuld is gewaarborgd en waarvoor registratie plaatsvindt .....	91711	.....
Voor de onherroepelijke mandaten tot verpanding van het handelsfonds, het bedrag waarvoor de volmachthebber krachtens het mandaat tot registratie mag overgaan .....	91721	.....
Pand op andere activa of onherroepelijke mandaten tot verpanding van andere activa		
Boekwaarde van de bezwaarde activa .....	91811	1.015.303.903,93
Maximumbedrag waarvoor de schuld is gewaarborgd .....	91821	1.344.258.779,23
Gestelde of onherroepelijk beloofde zekerheden op nog te verwerven activa		
Bedrag van de betrokken activa .....	91911	.....
Maximumbedrag waarvoor de schuld is gewaarborgd .....	91921	.....
Voorrecht van de verkoper		
Boekwaarde van het verkochte goed .....	92011	.....
Bedrag van de niet-betaalde prijs .....	92021	.....

**Zakelijke zekerheden die door de vennootschap op haar eigen activa werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden en verplichtingen van derden**

## Hypotheken

Codes	Boekjaar
91612	.....
91622	.....
91632	.....

## Pand op het handelsfonds

91712	.....
91722	.....

## Pand op andere activa of onherroepelijke mandaten tot verpanding van andere activa

91812	.....
91822	.....

## Gestelde of onherroepelijk beloofde zekerheden op nog te verwerven activa

91912	.....
91922	.....

## Voorrecht van de verkoper

92012	.....
92022	.....

**GOEDEREN EN WAARDEN GEHOUDEN DOOR DERDEN IN HUN NAAM MAAR TEN BATE EN OP RISICO VAN DE VENNOOTSCHAP, VOOR ZOVER DEZE GOEDEREN EN WAARDEN NIET IN DE BALANS ZIJN OPGENOMEN**

Codes	Boekjaar
	55.206.729,19
	.....
	.....

**BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN TOT AANKOOP VAN VASTE ACTIVA**

	320.074.790,16
	.....
	.....

**BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN TOT VERKOOP VAN VASTE ACTIVA**

	.....
	.....
	.....

**TERMIJNVERRICHTINGEN**

9213	.....
9214	.....
9215	126.406.043,75
9216	27.733.378,68

**VERPLICHTINGEN VOORTVLOEIEND UIT DE TECHNISCHE WAARBORGEN VERBONDEN AAN REEDS GEPRESTEERDE VERKOPEN OF DIENSTEN**

.....
.....
.....
.....

Boekjaar
.....
.....
.....
.....

**BEDRAG, AARD EN VORM VAN BELANGRIJKE HANGENDE GESCHILLEN EN ANDERE BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN**

IRS .....	640.971.344,92
Onkostennota's verzonden aan derden .....	1.070.527,06
Verbintenissen voor aankoop van diensten .....	618.414.623,60
Verbintenissen voor aankoop van voorraden .....	318.184.489,67
Persoonlijke zekerheid gesteld voor rekening van derden - bankgaranties .....	31.744.086,80
Persoonlijke zekerheid gesteld voor rekening van derden - waarborg gegeven t.o.v. Infrabel .....	79.525.245,71
Gevraagde niet ontvangen waarborgen .....	300.215,18
Goederen en waarden van derden gehouden door de onderneming .....	14.115.670,83
Juridische geschillen : vorderingen .....	3.464.325,77
Juridische geschillen : schulden .....	6.123.136,91

Boekjaar
640.971.344,92
1.070.527,06
618.414.623,60
318.184.489,67
31.744.086,80
79.525.245,71
300.215,18
14.115.670,83
3.464.325,77
6.123.136,91

**REGELING INZAKE HET AANVULLEND RUST- OF OVERLEVINGSPENSIOEN TEN BEHOEVE VAN DE PERSONEELS- OF DIRECTIELEDEN**

**Beknopte beschrijving**

**Genomen maatregelen om de daaruit voortvloeiende kosten te dekken**

**PENSIOENEN DIE DOOR DE VENNOOTSCHAP ZELF WORDEN GEDRAGEN**

**Geschat bedrag van de verplichtingen die voortvloeien uit reeds gepresteerd werk .....**

Basis en wijze waarop dit bedrag wordt berekend

.....
.....
.....
.....

Codes	Boekjaar
9220	.....

**AARD EN FINANCIËLE GEVOLGEN VAN MATERIËLE GEBEURTENISSEN DIE ZICH NA BALANSDATUM HEBBEN VOORGEDAAN EN DIE NIET IN DE RESULTATENREKENING OF BALANS WORDEN WEERGEGEVEN**

*Rekening houdend met de economische banden met de vennootschap Lineas (voorheen B-Logistics), die zijn blijven bestaan nadat NMBS haar deelneming verkocht heeft, volgt het management van NMBS de financiële situatie van Lineas van nabij. ....*

*NMBS heeft op balansdatum handelsvorderingen ten belope van 9.888.139,09 EUR en kort- en langlopende financiële leasevorderingen ten belope van 35.918.911,95 EUR op Lineas. Voor wat de leasevorderingen betreft beschikt NMBS op het onderpand op het onderliggend rollend materiaal. ....*

Boekjaar
.....
.....

*Volgens de publiek beschikbare informatie heeft de Belgische staat na de afsluitingsdatum een dossier tot kennisgeving van toegelaten herstructureringssteun ingediend bij de Europese Commissie met betrekking tot Lineas; voor dit dossier moet de Commissie nog een beslissing nemen. Dit herstructureringsdossier omvat een businessplan met maatregelen en financieringen die de continuïteit van Lineas in de voorzienbare horizon zouden moeten verzekeren. Om die reden heeft NMBS geen waardevermindering op handelsvorderingen en op financiële leasevorderingen op Lineas op balansdatum geboekt. ....*

.....

Boekjaar
.....
.....

**AAN- OF VERKOOPVERBINTENISSEN DIE DE VENNOOTSCHAP ALS OPTIESCHRIJVER VAN CALL- EN PUTOPTIES HEEFT**

.....  
 .....  
 .....  
 .....

Boekjaar
.....
.....
.....
.....

**AARD, ZAKELIJK DOEL EN FINANCIËLE GEVOLGEN VAN BUITENBALANS REGELINGEN**

Mits de risico's of voordelen die uit dergelijke regelingen voortvloeien van enige betekenis zijn en voor zover de openbaarmaking van dergelijke risico's of voordelen noodzakelijk is voor de beoordeling van de financiële positie van de vennootschap

.....  
 .....  
 .....  
 .....

Boekjaar
.....
.....
.....
.....

**ANDERE NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN (met inbegrip van deze die niet kunnen worden gecijferd)**

*Kredietlijnen : Staat* ..... 1.138.007.506,22  
*Kredietlijnen : Andere* ..... 175.000.000,00  
*Zekerheden door derden gesteld voor rekening van de onderneming* ..... 1.116.909.422,02  
*Verbintenissen alternatieve financiering : schulden* ..... 292.799.094,67  
*Verbintenissen alternatieve financiering : vorderingen* ..... 292.799.094,67  
*Ontvangen garanties* ..... 388.948.741,24  
*Bijdrage van derden in investeringen* ..... 9.126.685,01

Boekjaar
1.138.007.506,22
175.000.000,00
1.116.909.422,02
292.799.094,67
292.799.094,67
388.948.741,24
9.126.685,01

**BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN, GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN EN DE ANDERE ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT**

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>VERBONDEN ONDERNEMINGEN</b>			
<b>Financiële vaste activa</b> .....	(280/1)	11.935.851,49	11.935.851,49
Deelnemingen .....	(280)	11.935.851,49	11.935.851,49
Achtergestelde vorderingen .....	9271	.....	.....
Andere vorderingen .....	9281	.....	.....
<b>Vorderingen</b> .....	9291	1.123.618,27	1.028.333,56
Op meer dan één jaar .....	9301	.....	.....
Op hoogstens één jaar .....	9311	1.123.618,27	1.028.333,56
<b>Geldbeleggingen</b> .....	9321	.....	650.000,00
Aandelen .....	9331	.....	.....
Vorderingen .....	9341	.....	650.000,00
<b>Schulden</b> .....	9351	38.953.536,23	34.421.506,29
Op meer dan één jaar .....	9361	.....	.....
Op hoogstens één jaar .....	9371	38.953.536,23	34.421.506,29
<b>Persoonlijke en zakelijke zekerheden</b>			
Door de vennootschap gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van verbonden ondernemingen .....	9381	.....	.....
Door verbonden ondernemingen gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van de vennootschap .....	9391	.....	.....
<b>Andere betekenisvolle financiële verplichtingen</b> .....	9401	.....	.....
<b>Financiële resultaten</b>			
Opbrengsten uit financiële vaste activa .....	9421	.....	.....
Opbrengsten uit vlottende activa .....	9431	.....	1.418,72
Andere financiële opbrengsten .....	9441	.....	.....
Kosten van schulden .....	9461	261.098,23	354.761,39
Andere financiële kosten .....	9471	.....	.....
<b>Realisatie van vaste activa</b>			
Verwezenlijkte meerwaarden .....	9481	.....	.....
Verwezenlijkte minderwaarden .....	9491	.....	.....

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN</b>			
<b>Financiële vaste activa</b> .....	9253	.....	.....
Deelnemingen .....	9263	.....	.....
Achtergestelde vorderingen .....	9273	.....	.....
Andere vorderingen .....	9283	.....	.....
<b>Vorderingen</b> .....	9293	.....	.....
Op meer dan één jaar .....	9303	.....	.....
Op hoogstens één jaar .....	9313	.....	.....
<b>Schulden</b> .....	9353	.....	.....
Op meer dan één jaar .....	9363	.....	.....
Op hoogstens één jaar .....	9373	.....	.....
<b>Persoonlijke en zakelijke zekerheden</b>			
Door de vennootschap gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van geassocieerde ondernemingen .....	9383	.....	.....
Door geassocieerde ondernemingen gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van de vennootschap .....	9393	.....	.....
<b>Andere betekenisvolle financiële verplichtingen</b> .....	9403	.....	.....
<b>ANDERE ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT</b>			
<b>Financiële vaste activa</b> .....	9252	367.854.085,72	367.854.085,72
Deelnemingen .....	9262	367.854.085,72	367.854.085,72
Achtergestelde vorderingen .....	9272	.....	.....
Andere vorderingen .....	9282	.....	.....
<b>Vorderingen</b> .....	9292	3.815.537,31	18.220.621,29
Op meer dan één jaar .....	9302	.....	.....
Op hoogstens één jaar .....	9312	3.815.537,31	18.220.621,29
<b>Schulden</b> .....	9352	84.932.028,55	82.567.573,21
Op meer dan één jaar .....	9362	48.000.000,00	51.500.000,00
Op hoogstens één jaar .....	9372	36.932.028,55	31.067.573,21

**TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN BUITEN NORMALE MARKTVOORWAARDEN**

Vermelding van dergelijke transacties indien zij van enige betekenis zijn, met opgave van het bedrag van deze transacties, de aard van de betrekking met de verbonden partij, alsmede andere informatie over de transacties die nodig is voor het verkrijgen van inzicht in de financiële positie van de vennootschap

*De raad van bestuur stelt vast dat er geen objectieve of wettelijke criteria zijn die duidelijk omschrijven wat er wordt bedoeld met transacties buiten normale marktvoorwaarden zoals omschreven in het KB van 10 augustus 2009. Hierdoor is het niet mogelijk om de transacties met verbonden partijen buiten normale marktvoorwaarden te inventariseren.*

.....

.....

.....

.....

Boekjaar
.....
.....
.....
.....

## FINANCIËLE BETREKKINGEN MET

**BESTUURDERS EN ZAAKVOERDERS, NATUURLIJKE OF RECHTSPERSONEN DIE DE VENNOOTSCHAP RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS CONTROLEREN ZONDER VERBONDEN ONDERNEMINGEN TE ZIJN, OF ANDERE ONDERNEMINGEN DIE DOOR DEZE PERSONEN RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS GECONTROLEERD WORDEN**
**Uitstaande vorderingen op deze personen** .....

Voornaamste voorwaarden betreffende de vorderingen, interestvoet, looptijd, eventueel afgeloste of afgeschreven bedragen of bedragen waarvan werd afgezien
 .....
 .....

**Waarborgen toegestaan in hun voordeel** .....

**Andere betekenisvolle verplichtingen aangegaan in hun voordeel** .....

**Rechtstreekse en onrechtstreekse bezoldigingen en ten laste van de resultatenrekening toegekende pensioenen, voor zover deze vermelding niet uitsluitend of hoofdzakelijk betrekking heeft op de toestand van een enkel identificeerbaar persoon**

Aan bestuurders en zaakvoerders .....

Aan oud-bestuurders en oud-zaakvoerders .....

Codes	Boekjaar
9500	.....
9501	.....
9502	.....
9503	769.237,13
9504	.....

**DE COMMISSARIS(SEN) EN DE PERSONEN MET WIE HIJ (ZIJ) VERBONDEN IS (ZIJN)**
**Bezoldiging van de commissaris(sen)** .....

**Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris(sen)**

Andere controleopdrachten .....

Belastingadviesopdrachten .....

Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten .....

**Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn)**

Andere controleopdrachten .....

Belastingadviesopdrachten .....

Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten .....

Codes	Boekjaar
9505	539.579,86
95061	3.000,00
95062	38.794,00
95063	215.136,00
95081	.....
95082	.....
95083	.....

**Vermeldingen in toepassing van het artikel 3:64, §2 en §4 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen**

**AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN DIE NIET GEWAARDEERD ZIJN OP BASIS VAN DE REËLE WAARDE**

**VOOR IEDERE CATEGORIE AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN DIE NIET GEWAARDEERD ZIJN OP BASIS VAN DE REËLE WAARDE**

Categorie afgeleide financiële instrumenten	Ingedekt risico	Speculatie / dekking	Omvang	Boekjaar: Boekwaarde	Boekjaar: Reële waarde	Vorig Boekjaar: Boekwaarde	Vorig Boekjaar: Reële waarde
SWAP interesten (IRS)	Interest rentvoeten	Dekking	640971345	-104.763.438,08	-263.404.004,97	-111.331.516,07	-298.372.330,61
Swaps deviezen (CCIRS)	Deviezen	Dekking	39408	12.535.653,92	17.676.201,81	33.139.247,85	35.041.142,39
Swaps grondstoffen (ELC)	Grondstoffen	Dekking	39408	-249.810,76	-249.810,76	233.854,00	233.854,00
Swaps grondstoffen (GAZ)	Grondstoffen	Dekking	95546	-615.640,50	-615.640,50	17.164,00	17.164,00

**FINANCIËLE VASTE ACTIVA GEBOEKT TEGEN EEN HOGER BEDRAG DAN HUN REËLE WAARDE**

**Bedrag van de afzonderlijke activa of van passende groepen ervan**

	Boekwaarde	Reële waarde
.....	.....	.....
.....	.....	.....
.....	.....	.....
.....	.....	.....

Redenen waarom de boekwaarde niet is verminderd

Elementen die toelaten te veronderstellen dat de boekwaarde zal kunnen worden gerealiseerd

**VERKLARING BETREFFENDE DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING**

**INLICHTINGEN TE VERSTREKKEN DOOR ELKE VENNOOTSCHAP DIE ONDERWORPEN IS AAN DE BEPALINGEN VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN EN VERENIGINGEN INZAKE DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING**

**De vennootschap heeft een geconsolideerde jaarrekening en een geconsolideerd jaarverslag opgesteld en openbaar gemaakt**

**FINANCIËLE BETREKKINGEN VAN DE GROEP WAARVAN DE VENNOOTSCHAP AAN HET HOOFD STAAT IN BELGIË MET DE COMMISSARIS(SEN) EN DE PERSONEN MET WIE HIJ (ZIJ) VERBONDEN IS (ZIJN)**

	Codes	Boekjaar
<b>Vermeldingen in toepassing van het artikel 3:65, §4 en §5 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen</b>		
<b>Bezoldiging van de commissaris(sen) voor de uitoefening van een mandaat van commissaris op het niveau van de groep waarvan de vennootschap die de informatie publiceert aan het hoofd staat .....</b>	9507	568.147,58
<b>Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd bij deze groep door de commissaris(sen)</b>		
Andere controleopdrachten .....	95071	3.000,00
Belastingadviesopdrachten .....	95072	40.144,00
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten .....	95073	215.136,00
<b>Bezoldiging van de personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn) voor de uitoefening van een mandaat van commissaris op het niveau van de groep waarvan de vennootschap die de informatie publiceert aan het hoofd staat .....</b>	9509	.....
<b>Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd bij deze groep door personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn)</b>		
Andere controleopdrachten .....	95091	.....
Belastingadviesopdrachten .....	95092	.....
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten .....	95093	.....

**Vermeldingen in toepassing van het artikel 3:64, §2 et §4 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen**

# WAARDERINGSREGELS

## I. GELDENDE WETGEVING

De waarderingsregels werden vastgesteld overeenkomstig de bepalingen van het Koninklijk besluit van 29 april 2019 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. Desgevallend, wanneer de wetgeving of de gebruikelijke boekhoudkundige regels geen aanwijzingen geven over de boeking van verrichtingen van buitengewone aard, gebeuren de boekingen overeenkomstig het voorschrift van artikel 3:1 van hetzelfde KB, en zo mogelijk op basis van de door de Commissie van Boekhoudkundige Normen uitgebrachte adviezen of de voorschriften van het internationaal boekhoudkundig referentiekader IAS/IFRS.

## II. DEFINITIE VAN DE ALGEMENE CONCEPTEN

### 1. Aanschaffingswaarde

Onder aanschaffingswaarde verstaat men een van de volgende waarden :

- de aanschaffingsprijs, die naast de aankoopprijs ook de bijkomende kosten omvat, zoals de niet te recupereren belastingen en de transportkosten, na aftrek van de commerciële prijsverminderingen en kortingen. - de vervaardigingsprijs, die bekomen wordt door de aanschaffingsprijs te vermeerderen met de grondstoffen, de verbruiksstoffen en de leveringen, de rechtstreeks aan het product of de productengroep in kwestie toerekenbare fabricatiekosten evenals het aandeel van de werkingskosten van de operationele diensten (zonder afschrijvingen van de gesubsidieerde activa). Bij de berekening van de uurloonbedragen wordt rekening gehouden met alle kosten van de korte termijn personeelsbeloningen, met uitzondering van de opleidingskosten en de uitgaven inzake veiligheid en van alle kosten van de lange termijn personeelsbeloningen, vergoedingen na uitdiensttreding en ontslagvergoedingen (voor zover ze betrekking hebben op personeel dat nog gedeeltelijk in actieve dienst is). Verder worden de uitgaven van na de oorspronkelijke erkenning als kosten geboekt, behalve als aangetoond is dat er belangrijke nieuwe economische voordelen uit voortvloeien.
- de inbrengwaarde, die overeenstemt met de bedongen waarde van de inbrengen. Voor de niet door derden gefinancierde immateriële en materiële vaste activa, voorraden en bestellingen in uitvoering die een voorbereiding van meer dan 1 jaar vergen alvorens te kunnen worden gebruikt of verkocht, worden de financieringskosten opgenomen in de waarde van de activa. De kapitalisatievoet is ofwel eigen aan een specifieke lening, ofwel gelijk aan het gewogen gemiddelde van de leenkosten die gelden voor de lopende leningen, andere dan de specifiek aangegeven leningen, van de vennootschap.

### 2. Afschrijvingen

Onder "afschrijvingen" verstaat men de ten laste van de resultatenrekening geboekte bedragen met betrekking tot immateriële en materiële vaste activa waarvan de gebruiksduur beperkt is, teneinde hetzij de aanschaffingskosten van deze vaste activa te spreiden over hun vermoedelijke gebruiksduur, hetzij deze kosten ten laste te nemen op het ogenblik waarop zij worden gemaakt. De afschrijvingen moeten beantwoorden aan de criteria van voorzichtigheid, oprechtheid en goede trouw. Ze moeten systematisch gevormd worden op basis van de door de vennootschap vastgelegde methodes en mogen niet afhangen van het resultaat van het boekjaar. De afschrijvingen zijn eigen aan de activabestanddelen waarvoor ze gevormd of geboekt werden. Op de activabestanddelen waarvan de technische of juridische kenmerken volledig identiek zijn, mogen evenwel globaal afschrijvingen toegepast worden. In het jaar van aanschaffing van afschrijfbaar activa wordt de toevoeging aan de afschrijvingen pro rata temporis berekend, d.w.z. door de op jaarbasis bepaalde afschrijving te vermenigvuldigen met een breuk met in de teller het aantal volledige maanden die nog zullen verstrijken tussen de datum van ingebruikstelling van de activa en het einde van het jaar, en in de noemer het getal 12. In het jaar van realisatie van de activa wordt er geen afschrijving berekend.

### 3. Waardeverminderingen

Onder "waardeverminderingen" verstaat men correcties op de aanschaffingswaarde van de activabestanddelen, andere dan die waarop de afschrijvingen betrekking hebben, om rekening te houden met al dan niet als definitief aan te merken ontwaardingen bij het afsluiten van het boekjaar. De waardeverminderingen moeten beantwoorden aan de criteria van voorzichtigheid, oprechtheid en goede trouw. Ze moeten systematisch gevormd worden op basis van de door de vennootschap vastgelegde methodes en mogen niet afhangen van het resultaat van het boekjaar.

De waardeverminderingen mogen niet worden gehandhaafd in die mate waarin ze op het einde van het boekjaar hoger zijn dan wat vereist is volgens een actuele beoordeling van de ontwaardingen waarvoor ze werden gevormd.

### III. BALANSRUBRIEKEN

#### 1. Oprichtingskosten

##### A. Principe

De oprichtingskosten worden ten laste genomen gedurende het boekjaar waarin ze worden aangegaan.

#### 2. Immateriële vaste activa

##### A. Principe

Deze rubriek bevat de identificeerbare niet-monetaire activa zonder fysieke substantie die gehouden worden met het oog op het gebruik ervan voor de productie of de levering van goederen en diensten, voor verhuring aan derden of voor administratieve doeleinden. Het gaat meer bepaald om :

- de ontwikkelingskosten in de zin van IAS-norm 38;
- de concessies, octrooien, licenties, knowhow, merken en andere soortgelijke rechten, wanneer ze verworven zijn van derden;
- de goodwill;
- de vooruitbetalingen op immateriële vaste activa.

De immateriële vaste activa mogen evenwel slechts aan actiefzijde geboekt worden indien :

- het actief identificeerbaar is, d.w.z. hetzij afscheidbaar (indien het individueel kan verkocht, overgedragen, verhuurd worden), hetzij voortvloeiend uit contractuele of wettelijke rechten;
- het waarschijnlijk is dat dit actief economische voordelen zal opleveren voor de vennootschap;
- de vennootschap het actief kan controleren;
- de aanschaffingswaarde van het actief op betrouwbare wijze kan gewaardeerd worden.

##### B. Waardering

De immateriële vaste activa worden geboekt tegen hun aanschaffingswaarde, bepaald volgens de in punt II.1 bovenvermelde regels.

##### C. Waardevermindering

De immateriële vaste activa worden lineair afgeschreven vanaf de eerste dag van de maand volgend op de datum waarop het actief effectief klaar is om in gebruik gesteld te worden, volgens de volgende ritmes :

- Websites : 33,33%;
- Software ERP : 10%;
- Andere immateriële vaste activa : 20%.

De van derden verworven licenties, voor zover ze voor meerdere boekhoudperiodes verworven zijn, worden op dit aantal periodes afgeschreven. Er worden aanvullende of niet-recurrente afschrijvingen geboekt wanneer, ingevolge technische ontwaarding of wijziging van economische of technologische omstandigheden, de boekwaarde van de vaste activa hoger is dan hun realiseerbare waarde, d.i. de hoogste waarde tussen hun reële waarde na aftrek van de aan de verkoop verbonden kosten en hun gebruikswaarde. De gebruiksduur van de immateriële vaste activa met een welbepaalde gebruiksduur wordt bij elke jaarafsluiting herzien. De veranderingen in de geraamde gebruiksduur of in het verwacht plan van verbruik van de door het actief gegenereerde toekomstige economische voordelen worden in rekening genomen met verandering van de gebruiksduur.

##### D. Bijzondere gevallen

###### a) Intern gegenereerde immateriële vaste activa

Immateriële vaste activa die voortvloeiend uit een interne ontwikkeling, worden slechts bij de immateriële vaste activa geboekt indien aangetoond is dat de volgende verschillende voorwaarden samen vervuld zijn :

- de technische haalbaarheid die noodzakelijk is voor de voltooiing van de immateriële vaste activa met het oog op de indienststelling of de verkoop ervan;
- de intentie om de immateriële vaste activa te voltooien en te gebruiken of te verkopen;
- het vermogen om de immateriële vaste activa te gebruiken of te verkopen;- de wijze waarop de immateriële vaste activa waarschijnlijke toekomstige economische voordelen zullen genereren, inzonderheid het bestaan van een markt voor de uit de immateriële vaste activa voortvloeiende productie of voor de immateriële vaste activa zelf of, indien de immateriële vaste activa intern moeten gebruikt worden, het nut ervan;
- de beschikbaarheid van de nodige (technische, financiële en andere) middelen om de ontwikkeling te voltooien en de immateriële vaste activa te gebruiken of te verkopen;
- het vermogen om op betrouwbare wijze de uitgaven te waarderen die aan de immateriële vaste activa toerekenbaar zijn tijdens de ontwikkeling ervan. In het specifieke geval van de toepassingssoftware voor intern gebruik, ontwikkeld door de onderneming zelf of ingevolge overnames van vennootschappen of bedrijfstakken, mogen enkel als immateriële vaste activa beschouwd worden, de kosten die voortvloeiend uit :
  - de conceptie (functionele en technische blueprint);
  - de programmatie en de configuratie;
  - de ontwikkeling van de interfaces;
  - de technische documentatie voor intern gebruik;
  - de integratie van de hardware en het testproces.

b) Immateriële vaste activa waarvan de gebruiksduur niet beperkt is

Voor immateriële vaste activa waarvan de gebruiksduur niet beperkt is, worden er waardeverminderingen toegepast wanneer de boekhoudkundige waarde van de vaste activa hoger is dan hun realiseerbare waarde, d.i. de hoogste waarde tussen hun reële waarde na aftrek van de aan de verkoop verbonden kosten en hun gebruikswaarde.

### 3. Materiële vaste activa

#### A. Principe

Deze rubriek bevat de materiële activa die door de onderneming gehouden worden, hetzij om gebruikt te worden bij de productie of de levering van goederen en diensten, hetzij om aan derden te worden verhuurd, hetzij voor administratieve doeleinden, en waarvan men verwacht dat ze gedurende meer dan één boekjaar zullen gebruikt worden. De goederen waarvan de aanschaffingswaarde lager is dan 1.000 €, met uitzondering van computers, schermen en fietsen, worden echter niet als vaste activa beschouwd.

#### B. Waardering

De materiële vaste activa worden geboekt tegen de aanschaffingswaarde ervan, bepaald volgens de in punt II.1 bovenvermelde regels. Zijn echter uitgesloten uit de aanschaffingswaarde:

- de kosten inherent aan de haalbaarheidsstudies;
- de kosten inherent aan de studiefase;
- de algemene kosten van de directiediensten;
- de algemene kosten van de andere dan operationele diensten;
- de kosten verbonden aan de opleiding van het personeel.

Verder worden het museummaterieel en de kunstwerken gewaardeerd hetzij tegen de aanschaffingsprijs of de residuele waarde, hetzij, indien de aanschaffingswaarde onbekend is of het een gift betreft, tegen de prijs van 0,01 €, en worden er in geval van expertise waardeverminderingen of herwaarderingsmeerwaarden op toegepast.

#### C. Waardevermindering

Voor de stations, de administratieve gebouwen, de woongebouwen en de parkings wordt de aanschaffingswaarde van de materiële vaste activa uitgesplitst in haar verschillende bestanddelen met een verschillende levensduur, en wordt elk bestanddeel afgeschreven over zijn specifieke levensduur. De materiële vaste activa worden afgeschreven op basis van de in bijlage 1 opgegeven duurtijd, met uitzondering van de gronden, het museummaterieel en de kunstwerken, waarvan de gebruiksduur als onbeperkt wordt beschouwd. De afschrijving vangt aan op de eerste dag van de maand die volgt op die waarin de materiële vaste activa in gebruik kunnen gesteld worden. Er worden aanvullende of niet-recurrente afschrijvingen geboekt indien ingevolge technische ontwaarding of wijziging van economische of technologische omstandigheden de boekwaarde van de vaste activa hoger is dan hun realiseerbare waarde, d.i. de hoogste waarde tussen hun reële waarde na aftrek van de aan de verkoop verbonden kosten en hun gebruikswaarde.

De gebruiksduur van de materiële vaste activa met een welbepaalde gebruiksduur wordt periodiek herzien. De veranderingen in de geraamde gebruiksduur of in het verwacht plan van verbruik van de door het actief gegenereerde toekomstige economische voordelen worden in rekening genomen met verandering van de gebruiksduur. Het afschrijfbaar bedrag is de aanschaffingswaarde van de activa, verminderd met de residuele waarde ervan, voor zover deze laatste op vrij betrouwbare wijze kan bepaald worden en belangrijk is. Voor materiële vaste activa waarvan de gebruiksduur niet beperkt is, worden er waardeverminderingen toegepast wanneer de boekwaarde van de vaste activa hoger is dan hun realiseerbare waarde, d.i. de hoogste waarde tussen hun reële waarde na aftrek van de aan de verkoop verbonden kosten en hun gebruikswaarde. De materiële vaste activa waarvan de boekwaarde hoofdzakelijk gerealiseerd wordt via een verkooptransactie, eerder dan door continu gebruik, worden gewaardeerd aan het laagste bedrag tussen hun boekwaarde en hun reële waarde verminderd met de verdisconteerde kosten van de verkoop. Deze vaste activa worden niet meer afgeschreven.

#### D. Bijzondere gevallen

##### a) Investerings in gehuurde gebouwen

De gerealiseerde investeringen in gehuurde gebouwen worden afgeschreven op de kortste van de twee periodes gevormd door de gebruiksduur of de duur van het huurcontract.

##### b) Met leasing verworven vaste activa

Op de begindatum van het contract worden deze vaste activa geboekt voor een waarde gelijk aan de geactualiseerde waarde van de huurbetalingen die nog niet betaald werden, gebruik makend van de impliciete interestvoet van het huurcontract of in voorkomend geval de marginale rentevoet.

## c) Buiten gebruik gestelde vaste activa

De materiële vaste activa die buiten gebruik gesteld zijn of die niet meer op duurzame wijze worden aangewend voor de activiteit van de onderneming, maken desgevallend het voorwerp uit van een niet-recurrente afschrijving om de waardering ervan af te stemmen op de vermoedelijke realisatiewaarde ervan.

## 4. Financiële vaste activa

## A. Principe

Onder deze rubriek worden opgenomen :

- de deelnemingen, ongeacht hun relatief belang, in andere vennootschappen, wanneer het nagestreefd doel erin bestaat hun exploitatie voort te zetten of te ondersteunen;
- de aandelen die geen deelneming vormen, wanneer ze gehouden worden om, door de vestiging van een duurzame en specifieke band met die ondernemingen, bij te dragen tot de eigen activiteit van de vennootschap;
- de op lange termijn ter beschikking gestelde vorderingen om de activiteit van die vennootschappen duurzaam te ondersteunen;
- de borgtochten in contanten gestort als permanente waarborgen.

## B. Waardering

De financiële vaste activa worden geboekt tegen de aanschaffingswaarde ervan, bepaald volgens de in punt II.1 bovenvermelde regels. Desgevallend worden ze gecorrigeerd met eventuele waardeverminderingen. De bijkomende onkosten m.b.t. de aanschaffing ervan worden rechtstreeks als kosten geboekt.

Voor elke deelneming worden de effecten waaruit ze bestaat, beschouwd als vervangbare activa : na elke aanschaffing wordt voor die effecten een gemiddelde waarde herberekend door de totale aanschaffingswaarde te delen door het totaal aantal effecten in portefeuille.

Wanneer de aanschaffingsprijs van een deelneming in vreemde valuta is uitgedrukt, is de aanschaffingswaarde waarvoor ze in de rekeningen ingeschreven wordt, de aanschaffingswaarde ervan in euro, namelijk het bedrag dat voortvloeit uit de toepassing van de omrekeningskoers bij de aanschaffing op het bedrag van de in vreemde valuta uitgedrukte prijs. Wanneer de bedragen opgevraagd worden, wordt de stortingsverplichting herraamd tegen de op die datum geldende omrekeningskoers, waarbij de tegenwaarde van het vastgesteld omrekeningsverschil geboekt wordt bij de aanschaffingswaarde van de financiële vaste activa. De door vorderingen vertegenwoordigde financiële vaste activa worden gewaardeerd tegen de nominale waarde ervan, met eventuele toepassing van de omrekeningskoers bij de aanschaffing op het in vreemde valuta uitgedrukt bedrag.

## C. Waardevermindering

In geval van duurzame ongunstige wijziging van de toestand, de rentabiliteit of de vooruitzichten van de vennootschap, wordt voor de gehouden deelneming of aandelen overgegaan tot een individueel bepaalde waardevermindering. Hetzelfde gebeurt indien de elementen die aan deze deelneming een hogere bijzondere waarde gaven in hoofde van de koper (zoals bijvoorbeeld de doorslaggevende invloed in de bestuursorganen of de positieve synergie-effecten), na de aanschaffing geheel of gedeeltelijk zouden verdwijnen. De duurzame aard van de ontwaarding wordt beoordeeld op basis van de laatste maatschappelijke rekeningen of, als ze bestaat, van de laatste beschikbare geconsolideerde jaarrekeningen, in functie van:

- de evolutie van de beurs- of marktwaarde, voor zover deze informatie beschikbaar is;
- de intrinsieke waarde, de resultaten van de onderneming of van de door de onderneming gecontroleerde subgroep;
- de resultaten van de onderneming of van de door de onderneming gecontroleerde subgroep en hun evolutievoorzichten.

Een bijzonder waardeverminderingverlies op de investeringen in vennootschappen waarover de Vennootschap zeggenschap uitoefent, joint ventures en geassocieerde deelnemingen wordt geboekt van zodra de boekwaarde hoger is dan de realiseerbare waarde. Deze investeringen worden onderworpen aan een test op bijzondere waardeverminderingverliezen indien er een objectieve indicatie bestaat dat het belang mogelijk een bijzonder waardeverminderingverlies heeft ondergaan. De aanbevolen methode is het Capital Asset Pricing Model, namelijk de contante waarde van de toekomstige kasstromen.

Voor de niet significante deelnemingen is de weerhouden realiseerbare waarde uitsluitend gebaseerd op het aandeel aangehouden door de onderneming in het eigen vermogen van het vorige boekjaar.

Er is geen test op bijzondere waardeverminderingverliezen indien de voornaamste activiteit van de dochteronderneming bestaat uit vastgoedtransacties die ze bijna uitsluitend voor vennootschappen van de NMBS-Groep uitvoert.

De door vorderingen vertegenwoordigde financiële vaste activa ondergaan een waardevermindering indien er voor het geheel of een gedeelte van de vordering onzekerheid bestaat over de betaling hiervan op de vervaldag.

## 5. Vorderingen op meer dan één jaar

## A. Principe

Onder deze rubriek worden de vorderingen opgenomen die een contractuele duur van meer dan één jaar hebben.

#### B. Waardering

De vorderingen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde ervan, met uitzondering van vorderingen in de vorm van vastrentende effecten, die gewaardeerd worden tegen hun aanschaffingswaarde, bepaald volgens de in punt II.1 bovenvermelde regels. Ze worden desgevallend gecorrigeerd met eventuele waardeverminderingen.

#### C. Waardevermindering

Op de vorderingen worden waardeverminderingen toegepast zo er voor het geheel of een gedeelte van de vordering onzekerheid bestaat over de betaling hiervan op de vervaldag.

#### D. Bijzondere gevallen

De boeking van vorderingen op de balans aan hun nominale waarde gaat gepaard met de boeking in de overlopende rekeningen van het passief en de pro rata temporis inresultaatname op basis van de samengestelde interesten, van de interesten die conventioneel begrepen zijn in de nominale waarde van de vorderingen of van het verschil tussen de aanschaffingswaarde en de nominale waarde van de vorderingen.

In geval van een renteloze of abnormaal laag rentende vordering op lange termijn maakt deze het voorwerp uit van een verdiscontering teneinde ze te boeken aan haar contante waarde, in ieder geval als het effect van de verdiscontering significant is.

Bij vorderingen die in termijnen worden betaald of terugbetaald en waarvan de rentevoet of het lastenpercentage gedurende de ganse contractduur wordt toegepast op het oorspronkelijke bedrag van de financiering of van de lening, worden de respectieve bedragen van de verlopen rente en lasten die in resultaat moeten worden genomen en van de niet verlopen rente en lasten die moeten worden overgedragen naar een volgend boekjaar, bepaald door toepassing van de reële rente op het bij het begin van elke periode uitstaande saldo; deze reële rente wordt berekend met inachtneming van de spreiding en de periodiciteit van de betalingen. Een andere methode mag slechts worden toegepast op voorwaarde dat zij, per boekjaar, een gelijkwaardig resultaat oplevert. Een huurcontract wordt als leasingovereenkomst behandeld wanneer de verhuurder de quasi-totaliteit van de aan de eigendom inherente risico's en voordelen heeft overgedragen aan de huurder. De vennootschap als verhuurder boekt de leasingovereenkomsten als vorderingen voor bedragen gelijk aan de verdisconteerde waarde van de minimale huurbetalingen en van de niet gewaarborgde residuele waarden.

### 6. Voorraden en bestellingen in uitvoering

#### A. Principe

De rubriek "voorraden" bevat de activa :

- die gehouden worden om verkocht te worden in het normaal verloop van de activiteit, zoals de handelsgoederen die aangekocht worden om als dusdanig of mits geringe bewerkingen te worden doorverkocht;
- die voor zo'n verkoop geproduceerd worden en die materialen of grondstoffen en leveringen bevatten die reeds in het productieproces geïntegreerd zijn;
- in de vorm van grondstoffen of leveringen die in het productie- of dienstverleningsproces moeten verbruikt worden, zoals de bevoorradingen met onbewerkte materialen die bestemd zijn om in de productie gebruikt te worden.

De rubriek "bestellingen in uitvoering" bevat :

- de werken in uitvoering, uitgevoerd voor rekening van derden ingevolge een bestelling, maar die nog niet opgeleverd werden;
- de goederen in bewerking geproduceerd voor rekening van derden ingevolge een bestelling, maar die nog niet geleverd werden, behalve indien deze producten op gestandaardiseerde wijze in serie vervaardigd worden;
- de diensten die worden gepresteerd voor rekening van derden ingevolge een bestelling, maar die nog niet geleverd zijn, behalve wanneer deze diensten op gestandaardiseerde wijze gepresteerd worden.

#### B. Waardering

De voorraden worden gewaardeerd aan het laagste bedrag tussen de aanschaffingswaarde, bepaald volgens de in punt II.1 bovenvermelde regels, en de netto realisatiewaarde, namelijk de in het normaal verloop van de activiteit geraamde verkoopprijs, verminderd met de geraamde kosten voor de voltooiing en met de geraamde kosten die noodzakelijk zijn om de verkoop te realiseren. De bestellingen worden gewaardeerd volgens de principes van IAS-norm 11, nl. de inresultaatname van de geraamde marge, in functie van het vorderingspercentage. Dit laatste wordt bepaald op basis van de verhouding van de op de afsluitingsdatum reeds gemaakte kosten t.o.v. de geraamde totale kosten om de bestelling uit te voeren.

#### C. Waardevermindering

De magazijnstukken worden opgedeeld in 3 categorieën, namelijk de verbruiksgoederen, de geactiveerde wisselstukken (belangrijke) en de niet de geactiveerde wisselstukken.

De magazijnstukken ondergaan periodiek waardeverminderingen ingevolge het regelmatig onderzoek van de staat ervan door de betrokken technische diensten.

De verbruiksgoederen die geen duidelijke rechtstreekse band met de materiële vaste activa hebben, ondergaan een waardevermindering wanneer ze minstens één jaar zonder beweging blijven. Het op de waarde van de artikelen toegepast waardeverminderingpercentage wordt bepaald in functie van de gekende rotatiesnelheid van de voorraad, zoals aangegeven in de volgende tabel:

Maximaal aantal jaren verbruik gedekt door de voorraadartikelen	Aantal jaren zonder beweging									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 en meer
1	100,0									
2	33,3	100,0								
3	16,7	50,0	100,0							
4	10,0	30,0	60,0	100,0						
5	6,7	20,0	40,1	66,7	100,0					
6	4,8	14,3	28,6	47,6	71,4	100,0				
7	3,6	10,7	21,4	35,7	53,6	75,0	100,0			
8	2,8	8,3	16,7	27,8	41,7	58,3	77,8	100,0		
9	2,2	6,7	13,3	22,2	33,3	46,7	62,2	80,0	100,0	
10 en +	1,8	5,5	10,9	18,2	27,3	38,2	50,9	65,5	81,8	100,0

Voor de belangrijke wisselstukken die als materiële vaste activa beschouwd worden, wordt er een afschrijving geboekt volgens een afschrijvingsritme dat gelijk is aan het afschrijvingsritme van het hoofdactief van de materiële vaste activa waarmee ze een rechtstreekse band hebben.

Voor de resterende wisselstukken wordt een waardevermindering geboekt die functie is van het afschrijvingsritme van de families rollend materieel waarvoor zij aangehouden worden.

Er worden in geval van negatieve marge waardeverminderingen op de bestellingen in uitvoering geboekt voor de totaliteit van het geraamd verlies.

## 7. Vorderingen op ten hoogste één jaar

### A. Principe

Deze rubriek bevat de vorderingen - handelsvorderingen en andere - waarvan de oorspronkelijke termijn op ten hoogste één jaar is, evenals de vorderingen of gedeelten van vorderingen waarvan de oorspronkelijke termijn op meer dan één jaar was, maar die vervallen binnen de twaalf maanden die volgen op de afsluiting van het afgelopen boekjaar.

### B. Waardering

De vorderingen worden op de balans geboekt tegen de nominale waarde ervan, behalve die in de vorm van vastrentende effecten, die gewaardeerd worden tegen hun aanschaffingswaarde, bepaald volgens de in punt II.1 bovenvermelde regels. Ze worden desgevallend gecorrigeerd met eventuele waardeverminderingen.

### C. Waardevermindering

Op de vorderingen worden waardeverminderingen toegepast zo er voor het geheel of een gedeelte van de vordering onzekerheid bestaat over de betaling hiervan op de vervalddag. Deze verminderingen worden berekend volgens onderstaande principes :

- 100 % waardevermindering voor de vorderingen waarvan de invordering opgevolgd wordt door de Juridische Dienst;
- voor de overige vorderingen waarvan de vervalddag reeds meer dan een jaar verstreken is, waardevermindering die overeenstemt met 100 % van het totaal bedrag van de vordering. Van deze waardevermindering wordt eventueel het bedrag afgetrokken van de kredietnota's die geen betrekking hebben op specifieke documenten en die nog uitstaan op het ogenblik van de waardering van de waardevermindering; indien specifieke informatie zulks rechtvaardigt, worden er t.o.v. de hogervermelde regels aanvullende waardeverminderingen of terugnemingen van waardeverminderingen geboekt volgens de specifieke aard van de activa en de daarop betrekking hebbende informatie.

## 8. Geldbeleggingen

### A. Principe

Deze rubriek bevat de vorderingen op termijnrekening op kredietinstellingen evenals de als geldbelegging aangekochte roerende waarden die niet het karakter van financiële vaste activa hebben. De aandelen in verbonden ondernemingen of vennootschappen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat, worden slechts op deze post geboekt wanneer het gaat om effecten verworven of onderschreven met het oog op de wederafstand ervan of indien ze krachtens een beslissing van de vennootschap bestemd zijn om binnen de twaalf maanden gerealiseerd te worden.

#### B. Waardering

De geldbeleggingen worden gewaardeerd aan hun aanschaffingswaarde, bepaald volgens de in punt II.1 bovenvermelde regels.

Voor de vastrentende effecten, indien er een verschil bestaat tussen de aanschaffings-waarde en de terugbetalings-waarde, wordt dit verschil pro rata temporis over de resterende looptijd van de effecten in resultaat genomen als bestanddeel van de interesten die deze effecten opleveren, en naargelang het geval in meerdering of in mindering van de aanschaffingswaarde van de effecten gebracht, waarbij de boeking als resultaat gebeurt op verdisconteerde basis.

#### C. Waardevermindering

De geldbeleggingen ondergaan de nodige waardeverminderingen indien op het einde van het boekjaar de raming van hun realisatiewaarde lager is dan hun aanschaffingsprijs. Voor de door aandelen vertegenwoordigde geldbeleggingen worden de volgende waardeverminderingen toegepast :

- indien de wederafstands- of realisatiewaarde gekend is, wordt er desgevallend een waardevermindering geboekt die gelijk is aan het positief verschil tussen de aanschaffingswaarde en de wederafstands- of realisatiewaarde;
- indien de wederafstands- of realisatiewaarde onbekend is :
  - ofwel, als er een liquide financiële markt bestaat en als de vennootschap geen invloed van betekenis kan uitoefenen op die markt, wordt er een waardevermindering geboekt om de boekwaarde van die activa terug te brengen tot het niveau van hun beurswaarde, vastgesteld op basis van de notering van de laatste dag van het boekjaar;
  - ofwel, als er geen liquide financiële markt bestaat of als de vennootschap een invloed van betekenis kan uitoefenen op die markt, wordt er een waardevermindering geboekt om de boekwaarde van die activa terug te brengen tot het laagste niveau tussen enerzijds het aandeel in het eigen vermogen van de onderneming, bepaald op basis van de laatste gekende jaarrekening, en anderzijds de beurswaarde, vastgesteld op basis van de notering van de laatste dag van het boekjaar.

Wanneer de waardeverminderingen niet meer gerechtvaardigd zijn, worden ze teruggenomen. Verder, indien bijkomende informatie zulks rechtvaardigt, worden er bijkomende waardeverminderingen geboekt in het raam van de eis van voorzichtigheid, vooropgesteld in artikel 32 van het koninklijk besluit van 30 januari 2001.

#### D. Bijzondere gevallen

De gerealiseerde investeringen en de betalingsverplichtingen jegens de leners in het raam van de alternatieve financiële verrichtingen worden op de balans erkend, behalve :

- indien er geen cashbewegingen zijn op de bankrekeningen;
- en
- de investeringen geplaatst zijn bij :
  - Eurofima;
  - Staten die een hogere kredietkwaliteit hebben;
    - door Staten gewaarborgde organismen die een hogere kredietkwaliteit hebben, conform de financiële politiek van de vennootschap;
  - of
  - tegenpartijen van de verrichtingen.

#### 9. Liquide middelen

##### A. Principe

Deze rubriek bevat de beschikbare financiële elementen, zoals de kasmiddelen, de betaalbare waardepapieren en de tegoeden op zichtrekeningen bij banken.

##### B. Waardering

De liquide middelen worden geboekt tegen de nominale waarde ervan, en desgevallend gecorrigeerd met eventuele waardeverminderingen.

##### C. Waardevermindering

Er wordt een gepaste waardevermindering geboekt wanneer de realisatiewaarde op de afsluitingsdatum van het boekjaar lager is dan de nominale waarde.

#### 10. Overlopende rekeningen aan actiefzijde

##### A. Principe

Deze rubriek bevat :

- de overgedragen kosten, d.w.z. die kosten die in de loop van het boekjaar of van een vorig boekjaar werden gemaakt maar die aan een of meer latere boekjaren dienen toegerekend;
- de verworven opbrengsten, d.w.z. die opbrengsten die pas in een later boekjaar zullen geïnd worden, maar die aan een afgelopen boekjaar dienen toegerekend.

## B. Waardering

De over te dragen kosten, de verworven opbrengsten en de interestgedeelten begrepen in de nominale waarde van schulden worden gewaardeerd tegen de aanschaffingswaarde ervan, maar voor de opbrengsten ook rekening houdend met de inbaarheid ervan.

### 11. Kapitaal

#### A. Principe

Het kapitaal bestaat uit twee bestanddelen :

- het geplaatst kapitaal, gevormd door de bedragen waarvoor de aandeelhouders zich ertoe verbonden hebben ze in te brengen;
- het niet opgevraagd kapitaal, nl. het gedeelte waarvan de bestuursorganen van de vennootschap de storting nog niet gevraagd hebben.

#### B. Waardering

De aandelen die het kapitaal vertegenwoordigen, worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde.

### 12. Herwaarderingsmeerwaarden

#### A. Principe

Deze rubriek bevat de latente meerwaarden die worden vastgesteld op de netto boekwaarde van materiële of financiële vaste activa, in de mate dat ze een verhoging van de intrinsieke waarde van het geïnvesteerd kapitaal vormen.

#### B. Waardering

De herwaarderingsmeerwaarden worden geboekt tegen hun nominale waarde.

#### C. Waardevermindering

In geval van latere minderwaarde van de geherwaardeerde activa wordt de geboekte meerwaarde afgeboekt tot het beloop van het nog niet afgeschreven gedeelte van de meerwaarde.

#### D. Afschrijvingen

De herwaarderingsmeerwaarden worden afgeschreven aan hetzelfde ritme als de afschrijvingen van de activa waarop ze betrekking hebben.

### 13. Reserves

#### A. Principe

Deze rubriek bevat de winst van vorige boekjaren die de onderneming niet heeft uitgekeerd, in een duurzaam vooruitzicht, overeenkomstig de wettelijke, reglementaire of statutaire bepalingen, ingevolge een beslissing van de algemene vergadering van aandeelhouders.

#### B. Waardering

De reserves worden gewaardeerd tegen de nominale waarde ervan.

### 14. Kapitaalsubsidies

#### A. Principe

Deze rubriek bevat alle steun aan de investeringen die de vorm aanneemt van overdrachten van middelen aan een onderneming, waarvoor de voornaamste voorwaarde om ze te bekomen erin bestaat activa op lange termijn aan te kopen, aan te leggen of te verwerven op om het even welke wijze, en die toegekend wordt door :

- de Europese Gemeenschap;
  - de Belgische Staat;
  - de andere Belgische of buitenlandse overheden;
- of

- andere overheidsbedrijven of private vennootschappen, al dan niet dochterondernemingen.

In geval van verkoop van een gesubsidieerd actief, zullen de hieraan verbonden subsidies geannuleerd worden via het financiële resultaat en vervolgens opnieuw geboekt worden als niet toegewezen subsidies eveneens via het financiële resultaat. In geval van gebruik van gesubsidieerde activa voor commerciële activiteiten worden, tijdens de periode van het gebruik ervan voor commerciële activiteiten, de inresultaatnames van de aan deze activa toegewezen kapitaalsubsidies (financiële opbrengsten) geannuleerd door het weder opzetten van niet toegewezen kapitaalsubsidies via de financiële kosten. Daarenboven zal een interest berekend worden ten

behoefte van de investeringen van de niet toegewezen subsidies en de niet toegewezen voorschotten aan dochterondernemingen.

#### B. Waardering

Kapitaalsubsidies worden initieel gewaardeerd tegen hun nominale waarde na aftrek van de uitgestelde belastingen op deze subsidies.

#### C. Waardevermindering

De kapitaalsubsidies worden lineair afgeschreven tegen hetzelfde ritme als de immateriële en materiële vaste activa die ermee gefinancierd werden.

### 15. Voorzieningen

#### A. Principe

Deze rubriek bevat de passiva waarvan de duur of het bedrag onzeker is, geïndividualiseerd in functie van de risico's en kosten van dezelfde aard.

De personeelsbeloningen zijn het voorwerp van voorzieningen volgens de principes vooropgesteld door IAS-norm 19, en worden ingedeeld in de volgende 4 categorieën :

- korte termijnbeloningen (vakantiedagen, compensatieverlofdagen en rustdagen);
- andere lange termijnbeloningen (jubileumpremies, leeftijdsgebonden verlof, beschikbaarheidsverlof en kredietdagen);
- ontslagvergoedingen (bericht 22HR/28HR, , bericht 31/32PS van 1996, bericht 38H-HR);
- vergoedingen na uitdiensttreding (bijdrage van 0,83% aan de Kas van de Sociale Solidariteit, hospitalisatieverzekering voor gepensioneerden en rechthebbenden, uitkeringen bij arbeidsongevallen en syndicale bijdragen van de gepensioneerden).

De andere voorzieningen worden gewaardeerd conform de principes vooropgesteld door IAS-norm 37, die in 3 voorwaarden voorziet die samen vervuld moeten zijn alvorens de vorming van een voorziening wordt erkend :

- het bestaan van een actuele, juridische of impliciete verplichting ten gevolge van een gebeurtenis in het verleden;
- de waarschijnlijkheid van een uitstroom van middelen is groter dan 50%;
- de mogelijkheid om het bedrag van de verplichting op betrouwbare wijze te schatten.

#### B. Waardering

De risico's en kosten waarvoor een voorziening wordt gevormd, worden geval per geval geraamd op basis van de ter kennis van de vennootschap gebrachte elementen, met inachtneming van de criteria van voorzichtigheid, oprechtheid en goede trouw, overeenkomstig artikel 32 van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. Overeenkomstig artikel 50 van KB 30 januari 2001, vertegenwoordigt een voorziening op balansdatum de beste schatting van de kosten die als waarschijnlijk worden beschouwd of, in geval van een verplichting, de beste schatting van het bedrag dat vereist is om die verplichting op de balansdatum na te komen.

Er wordt geen aftrek voor uitgestelde belastingen geboekt, aangezien de NMBS beschikt over gecumuleerde fiscale verliezen en over vrijstellingen ingevolge aftrekbaarheid voor investeringen.

Wat betreft de voorzieningen voor personeelsbeloningen, worden actuariële winsten en verliezen erkend en in rekening genomen. De weerhouden disconteringsvoeten zijn de ondernemingsobligaties van de eerste categorie (bron: Bloomberg) . De andere voorzieningen dan personeelsbeloningen worden verdisconteerd wanneer de factor "tijd" significant is. De toegepaste disconteringsvoeten zijn de IRS (Interest Rate Swap) waarvan de vervaldagen overeenstemmen met die van de verwachte cashflows.

#### C. Bijzondere gevallen

##### a) Voorziening voor milieugebonden bedrijfskosten

Deze voorziening dekt de kosten die de onderneming wettelijk of overeenkomstig haar algemeen beleid op zich moet nemen voor :

- aan te vragen bodemattesten;
- uit te voeren oriënterende bodemonderzoeken en beschrijvende bodemonderzoeken;
- saneringsverplichtingen (gewone uitgaven).

Deze voorziening wordt opgesplitst per soort uitgaven en per site en wordt berekend op basis van de technologie voor milieuherstel die kan gebruikt worden en op basis van de ramingen van de onderneming wat betreft de te maken kosten.

##### b) Voorzieningen voor andere lange termijnbeloningen, vergoedingen na uitdiensttreding en ontslagvergoedingen

Er worden overeenkomstig de voorschriften van IAS-norm 19 voorzieningen gevormd om de contante waarde te dekken van de door de vennootschap aangegane verplichtingen inzake lange termijnbeloningen, vergoedingen na uitdiensttreding en ontslagvergoedingen. De toevoeging aan de voorziening wordt berekend volgens de Projected Unit Credit methode in de zin van IAS-norm 19.

Deze voorzieningen betreffen meer in het bijzonder:

- de jubileumuitkeringen;
- de leeftijdsgebonden verlofdagen;

- het beschikbaarheidsverlof;
- de aan de Kas van de Sociale Solidariteit gestorte werkgeversbijdragen op de pensioenprestaties;
- de hospitalisatieverzekering voor de personeelsleden die niet meer in actieve dienst zijn en hun gezin;
- de vakbondspremies voor het personeel dat niet meer in actieve dienst is;
- de uitkeringen bij arbeidsongevallen
- de voltijdse en deeltijdse loopbaanonderbrekingen;
- de kredietdagen.

De voorzieningen voor lange termijnbeloningen (jubileumpremies en leeftijdsgebonden verlof) en voor de vergoedingen m.b.t. bericht 38H-HR worden evenwel gevormd binnen de entiteit die het gedetacheerde personeelslid effectief benut (of die het benutte op het ogenblik van de uitdiensttreding).

#### c) Juridische geschillen

De voorziening voor juridische geschillen bevat, per individueel dossier, het verdisconteerd bedrag van de geraamde uitgaven om de verplichting te doen vervallen. Indien een quasi-zekere terugbetaling (gedeeltelijk of volledig) verwacht wordt, wordt deze niet in mindering van de voorziening gebracht maar erkend aan actiefzijde.

#### d) Afgeleide producten

De niet ingedekte posities op afgeleide financiële instrumenten verbonden aan de financiële schuld worden door een overeenkomstige voorziening gedekt wanneer er op de afsluitingsdatum latente verliezen worden vastgesteld, op basis van de herraaming ervan aan marktwaarde.

### 16. Uitgestelde belastingen

#### A. Principe

Deze rubriek bevat de uitgestelde belastingen op kapitaalssubsidies en gerealiseerde meerwaarden die worden gewaardeerd tegen het normale bedrag van de belasting die erop zou zijn geheven indien de subsidies en meerwaarden zouden zijn belast ten laste van het boekjaar waarin zij werden geboekt.

#### B. Waardering

De uitgestelde belastingen worden gewaardeerd na aftrek van de weerslag van de belastingverminderingen en vrijstellingen waarvan op het ogenblik dat deze subsidies worden geboekt kan worden vermoed dat zij, in een nabije toekomst, zullen leiden tot een lagere belasting dan deze subsidies en meerwaarden.

### 17. Schulden op meer dan één jaar

#### A. Principe

Deze rubriek bevat de schulden die een contractuele termijn van meer dan één jaar hebben.

#### B. Waardering

De schulden worden geboekt tegen hun nominale waarde.

#### C. Bijzondere gevallen

De renteloze of abnormaal laag rentende schulden worden aan passiefzijde geboekt tegen de nominale waarde ervan; deze boeking gaat vergezeld van de boeking op de overlopende rekening aan actiefzijde en de pro rata temporis inresultaatname op basis van de samengestelde interest, van het disconto berekend tegen de marktrentevoet, wanneer deze schulden tot aan hun vervaldag nog meer dan één jaar lopen. De schulden vertegenwoordigd door vastrentende effecten worden gewaardeerd tegen de aanschaffingswaarde ervan.

Wanneer echter de actuariële kost ervan, berekend bij de uitgifte, rekening houdend met de terugbetaling ervan op de vervaldag, verschilt van de nominale kost ervan, wordt het verschil tussen de aanschaffingswaarde en de terugbetalingswaarde pro rata temporis bij de resultaten geboekt over de nog resterende looptijd van de effecten, als bestanddeel van de kost van deze effecten, en naargelang het geval geboekt als verhoging of vermindering van de aanschaffingswaarde van de effecten (op actuariële basis). De betalingsverplichtingen jegens de leners in het raam van de alternatieve financiële verrichtingen worden op de balans erkend indien de daarop betrekking hebbende gerealiseerde investeringen op de balans worden erkend, zoals beschreven in bovenmeld punt III.8 D.

## 18. Schulden op ten hoogste één jaar

## A. Principe

Deze rubriek bevat de schulden waarvan de contractuele termijn korter is dan of gelijk aan één jaar.

## B. Waardering

De schulden worden geboekt tegen hun nominale waarde.

## C. Bijzondere gevallen

De schulden vertegenwoordigd door vastrentende effecten worden gewaardeerd tegen de aanschaffingswaarde ervan.

Wanneer echter de actuariële kost ervan, berekend bij de uitgifte, rekening houdend met de terugbetaling ervan op de vervaldag, verschilt van de nominale kost ervan, wordt het verschil tussen de aanschaffingswaarde en de terugbetalingswaarde pro rata temporis bij de resultaten geboekt over de nog resterende looptijd van de effecten, als bestanddeel van de kost van deze effecten, en naargelang het geval geboekt als verhoging of als vermindering van de aanschaffingswaarde van de effecten (op actuariële basis).

## 19. Overlopende rekeningen aan passiefzijde

## A. Principe

Deze rubriek bevat :

- de te boeken kosten, d.w.z. die kosten die pas in een later boekjaar zullen betaald worden maar die aan een verstreken boekjaar dienen toegerekend;
- de over te dragen opbrengsten, d.w.z. die opbrengsten die in het boekjaar of een vorig jaar boekjaar werden geïnd maar die aan één of meer latere boekjaren dienen toegerekend.

## B. Waardering

De te boeken kosten, de over te dragen opbrengsten en de interesten begrepen in de vorderingen worden geboekt tegen hun nominale waarde.

## C. Bijzondere gevallen

De NPV 's (commissies) bekomen in het raam van alternatieve financiële verrichtingen, worden in de overlopende rekeningen aan passiefzijde geboekt, gespreid over de duur van die verrichtingen.

## IV. BIJLAGEN

## BIJLAGE 1 : LEVENSDUUR VAN DE MATERIELE VASTE ACTIVA

Materiële vaste activa	Waarschijnlijke gebruiksduur
Terreinen	Niet van toepassing
Administratieve gebouwen	60 jaar
Componenten van administratieve gebouwen	10 tot 30 jaar
Industriële gebouwen	50 jaar
Componenten van industriële gebouwen	15 tot 20 jaar
Woningen	50 jaar
Componenten van woningen	15 tot 20 jaar
Stations	100 jaar
Componenten van stations	10 tot 40 jaar
Parkings	100 jaar
Componenten van parkings	10 tot 20 jaar
Sporen en hun bijhorende componenten	25 tot 100 jaar
Kunstwerken en hun bijhorende componenten	20 tot 120 jaar
Overwegen en hun bijhorende componenten	10 tot 25 jaar
Spoorweginfrastructuur - signalisatie	7 tot 35 jaar
Diverse spoorweginfrastructuur	7 tot 50 jaar
Rollend spoorwagematerieel, exclusief rijtuigen	25 tot 60 jaar
Component "Mid-life" van het rollend spoorwagemateriaal	15 tot 30 jaar
Rijtuigen	30 jaar
Revisie van rijtuigen	9 jaar
Installaties en diverse uitrustingen	4 tot 30 jaar
Meubilair	10 jaar
ICT	4 tot 10 jaar
Wegvoertuigen	2 tot 10 jaar
Verbeteringswerken	Kortste duurtijd tussen duur van het contract en gebruiksduur van de component

**BIJLAGE 2 : ACTIVA EN PASSIVA UITGEDRUKT IN VREEMDE VALUTA EN AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN**
**A. MONETAIRE/ NIET-MONETAIRE ACTIVA EN PASSIVA**

Iedere verrichting die leidt tot de vorming van een positie in vreemde valuta of tot de vermindering van een dergelijke positie, wordt omgerekend en geboekt in euro tegen de wisselkoers op de contantmarkt ("omrekeningskoers"). Voor de niet-monetaire activa en passiva waarvan de aanschaffing aanleiding gaf tot een verrichting in vreemde valuta, is de aanschaffingswaarde gelijk aan het bedrag van de prijs uitgedrukt in vreemde valuta, vermenigvuldigd met de omrekeningskoers. De aanschaffingswaarde wordt niet meer beïnvloed door de latere evolutie van de wisselkoers. De monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden aanvankelijk in euro geboekt met toepassing van de op de datum van de verrichting geldende omrekeningskoers. Deze monetaire activa en passiva blijven uitgedrukt in vreemde valuta; de tegenwaarde ervan in euro ondergaat de koersschommelingen van de munt waarin ze uitgedrukt zijn t.o.v. de euro. Deze schommelingen doen "wisselverschillen" of "omrekeningsresultaten" ontstaan. Op het einde van het boekjaar worden de niet ingedekte tegoeden en/of verplichtingen, uitgedrukt in vreemde valuta, herraamd op basis van de wisselkoers die op de financiële markten wordt vastgesteld op de dag vóór de afsluiting van de rekeningen. Deze herraaming geeft aanleiding tot positieve en negatieve omrekeningsresultaten. Er wordt per valuta een netto saldo bepaald en rechtstreeks bij de financiële resultaten geboekt (als kosten of als opbrengsten naargelang de negatieve resultaten al dan niet hoger zijn dan de positieve resultaten).

Per balanspost is de situatie de volgende :

**ACTIVA**

Oprichtingskosten	Niet-monetair
Immateriële vaste activa	Niet-monetair
Materiële vaste activa	Niet-monetair
Financiële vaste activa	Niet-monetair : wanneer de niet opgevraagde bedragen opgevraagd worden, wordt de stortingsverplichting herraamd tegen de op die datum geldende omrekeningskoers, waarbij de tegenwaarde van het vastgesteld omrekeningsresultaat geboekt wordt bij de aanschaffingswaarde van de financiële vaste activa.
Vorderingen op meer dan één jaar	Monetair : de waardeverminderingen op vorderingen dienen evenwel als niet-monetair beschouwd. De waardevermindering moet parallel met de herraaming van de vordering en van de verwerking van de omrekeningsresultaten onderzocht worden.
Vorderingen op ten hoogste één jaar	Voorraden Niet-monetair Monetair : de waardeverminderingen op vorderingen dienen evenwel als niet-monetair beschouwd. De waardevermindering moet parallel met de herraaming van de vordering en van de verwerking van de omrekeningsresultaten onderzocht worden.
Liquide middelen	Geldbeleggingen Monetair
Overlopende rekeningen	Monetair Monetair en niet-monetair naargelang de elementen die deze diverse verrichtingen gegenereerd hebben.

**PASSIVA**

Kapitaal	Niet-monetair
Uitgiftepremies	Niet-monetair
Herwaarderingsmeerwaarden	Niet-monetair
Reserves	Niet-monetair
Overgedragen winst of verlies	Niet-monetair
Kapitaalsubsidies	Niet-monetair
Voorzieningen voor risico's en kosten	Monetair en niet-monetair
Schulden op meer dan één jaar	Monetair : de in vreemde valuta ontvangen vooruitbetalingen vertegenwoordigen evenwel gedeeltelijk beëindigde wisselposities op vorderingen. De bij de afsluiting aan herraaming onderhevige vordering is de netto vordering, terwijl voor de vooruitbetaling een wisselverschil geboekt wordt.
Schulden op ten hoogste één jaar	Monetair : de in vreemde valuta ontvangen vooruitbetalingen vertegenwoordigen evenwel gedeeltelijk beëindigde wisselposities op vorderingen. De bij de afsluiting aan herraaming onderhevige vordering is de netto vordering, terwijl voor de vooruitbetaling een wisselverschil geboekt wordt.
Overlopende rekeningen	Monetair en niet-monetair naargelang de elementen die deze diverse verrichtingen gegenereerd hebben.

**B. AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN.**

Voor de afgeleide financiële instrumenten, aangewend met het oog op de dekking van leningen of commerciële transacties, worden de volgende boekhoudkundige regels toegepast :

- IRS (Interest rate swap) Het is niet de bedoeling van de onderneming de waarde van een actief in te dekken tegen een potentieel verlies, maar wel de karakteristieken van een interestflux te wijzigen om van een vaste

rentevoet over te gaan naar een variabele rentevoet of omgekeerd.

Vanaf de dag van de sluiting en tot de vervaldatum wordt het notioneel bedrag van het contract, met vermelding van de richting, geboekt op rekeningen van rechten en verplichtingen, met dien verstande dat dit notioneel bedrag op zich niet de situatie van de onderneming tegenover derden debiteurs en crediteurs weergeeft, maar slechts een aanwijzing is van het bedrag waarop een IRS gesloten werd.

De aan de IRS verbonden financiële fluxen worden geboekt onder rubriek V.A. van de resultatenrekening. De boekingsmethode houdt rekening met het wezen van het contractueel akkoord en met het overwicht van de economische realiteit op de schijn, waarbij de economische realiteit van de reële kost van de aangegane schuld beïnvloed wordt door dit soort financieel instrument.

Indien de looptijd van de IRS langer zou zijn dan die van de lening, zouden de fluxen voor deze periode onder de rubrieken IV.C. en V.C. op de resultatenrekening geboekt worden.

- Termijnwisselcontracten

Voor de termijnwisselcontracten, gesloten met het oog op de specifieke dekking van commerciële transacties, wordt er overgegaan tot de boeking van het termijncontract op rekeningen van rechten en verplichtingen, enerzijds, en van het actief of het passief in de balans tegen de termijnwisselkoers van het contract, anderzijds. Bij de afsluiting van de rekeningen gebeurt er geen herraming van het actief of het passief noch van het termijnwisselcontract.

- IRCS (Interest rate currency swap)

Vanaf de dag van de sluiting en tot de vervaldatum worden de op termijn aangekochte en verkochte vreemde valuta geboekt op rekeningen van rechten en verplichtingen, tegen de dekkingskoers. De interestfluxen worden geboekt op de resultatenrekening, overeenkomstig de IRS.

- Te vormen voorziening

De niet ingedekte posities op afgeleide financiële instrumenten verbonden aan de financiële schuld worden door een overeenkomstige voorziening gedekt wanneer er op de afsluitingsdatum latente verliezen worden vastgesteld op basis van de herraming ervan aan marktaande.

### BIJLAGE 3 : ALTERNATIEVE FINANCIËLE VERRICHTINGEN

Er worden door de vennootschap verscheidene financieringsstructuren opgezet (sale-and-lease back, sale-and-rent back, lease-and-lease back, rent-and-rent back of concession-and-concession back verrichtingen) voor de financiering van hoofdzakelijk rollend materieel. Deze verrichtingen worden geboekt in functie van hun economische realiteit, met inachtneming van de bepalingen van interpretatie SIC-27. In een eerste fase blijven deze materiële vaste activa in de rekeningen van de vennootschap geboekt. Nadien worden deze vaste activa afgeboekt en worden er vorderingen geboekt ingevolge de leasingovereenkomsten met de verbonden ondernemingen. De gerealiseerde investeringen en de betalingsverplichtingen jegens de leners worden op de balans erkend, behalve : indien er geen cashbewegingen zijn op de bankrekeningen; en de investeringen geplaatst zijn bij :

- Eurofima;
- Staten die een hogere kredietkwaliteit hebben, conform de financiële politiek van de vennootschap;
- door Staten gewaarborgde organismen die een hogere kredietkwaliteit hebben; of- tegenpartijen van de verrichtingen. De in het raam van deze verrichtingen bekomen commissies van hun kant worden gespreid over de duur van deze verrichtingen.

#### Bijkomende informatie

Sociale balans : Conform met Titel 2, Art.2, §1 van het KB van 11/12/2013 :

"Alle statutaire en niet statutaire personeelsleden in dienst van NMBS Holding op 31 december 2013 worden van rechtswege overgedragen naar HR Rail met ingang van 1 januari 2014 zonder dat hun rechtspositie hierbij wordt gewijzigd". Vanaf deze datum stelt HR Rail, die de enige werkgever van de NMBS Groep wordt, het personeel ter beschikking van de NMBS en Infrabel, nodig bij de uitoefening van hun activiteiten.

**ANDERE IN DE TOELICHTING TE VERMELDEN INLICHTINGEN**

## Toepassing van de continuïteitsregels

Op grond van een analyse van de verwachte financiële gevolgen, en in het bijzonder van de huidige liquiditeitspositie, de verwachte geldstromen en de beschikbare financieringsbronnen, blijkt dat de continuïteit van de activiteiten van NMBS niet in gevaar komt. Des te meer omdat NMBS beschikt over de mogelijkheid om een beroep te doen op een garantie van de Belgische Staat voor een bedrag tot 1.138 M€ (NMBS heeft geen beroep gedaan op deze garantie en heeft momenteel niet de intentie om dat te doen).

Op 14 oktober 2025 heeft Moody's de ratings van NMBS bevestigd, namelijk A1 voor de langetermijnrating en P-1 voor de kortetermijnrating, met vooruitzicht 'negatief', wat een direct gevolg is van het vooruitzicht 'negatief' van de Belgische staat. Op 17 april 2026 heeft Moody's de langetermijnrating van de Belgische staat verlaagd van Aa3 met vooruitzicht 'negatief' naar A1 met vooruitzicht 'stabiel'. Als rechtstreeks gevolg hiervan heeft Moody's op 22 april 2026 de langetermijnrating van NMBS verlaagd, van A1 met vooruitzicht 'negatief' naar A2 met vooruitzicht 'stabiel'.  
Op 24 november 2025 heeft Standard & Poor's de langetermijnrating van NMBS van A met vooruitzicht 'stabiel' en de kortetermijnrating van A-1 bevestigd.

Bijgevolg werden de rekeningen van 2025 opgesteld vanuit een veronderstelling van continuïteit van de activiteiten van NMBS.

**ANDERE OVEREENKOMSTIG HET WETBOEK  
VAN VENNOOTSCHAPPEN EN VERENIGINGEN  
NEER TE LEGGEN DOCUMENTEN**

**JAARVERSLAG**

**VERSLAG VAN DE COMMISSARISSEN**

**VERSLAG VAN BETALINGEN AAN OVERHEDEN**

**SOCIALE BALANS**

Nummers van de paritaire comités die voor de vennootschap bevoegd zijn: .....

**STAAT VAN DE TEWERKGESTELDE PERSONEN****WERKNEMERS WAARVOOR DE VENNOOTSCHAP EEN DIMONA-VERKLARING HEEFT INGEDIEND OF DIE ZIJN INGESCHEVEN IN HET ALGEMEEN PERSONEELSREGISTER****Tijdens het boekjaar****Gemiddeld aantal werknemers**

Voltijds .....  
 Deeltijds .....  
 Totaal in voltijdse equivalenten (VTE) .....

**Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren**

Voltijds .....  
 Deeltijds .....  
 Totaal .....

**Personeelskosten**

Voltijds .....  
 Deeltijds .....  
 Totaal .....

**Bedrag van de voordelen bovenop het loon** .....

Codes	Totaal	1. Mannen	2. Vrouwen
1001	.....	.....	.....
1002	.....	.....	.....
1003	.....	.....	.....
1011	.....	.....	.....
1012	.....	.....	.....
1013	.....	.....	.....
1021	.....	.....	.....
1022	.....	.....	.....
1023	.....	.....	.....
1033	.....	.....	.....

**Tijdens het vorige boekjaar**

Gemiddeld aantal werknemers in VTE .....  
 Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren .....  
 Personeelskosten .....  
 Bedrag van de voordelen bovenop het loon .....

Codes	P. Totaal	1P. Mannen	2P. Vrouwen
1003	.....	.....	.....
1013	.....	.....	.....
1023	.....	.....	.....
1033	.....	.....	.....

**WERKNEMERS WAARVOOR DE VENNOOTSCHAP EEN DIMONA-VERKLARING HEEFT INGEDIEND OF DIE ZIJN INGESCHREVEN IN HET ALGEMEEN PERSONEELSREGISTER (vervolg)**

	Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
<b>Op de afsluitingsdatum van het boekjaar</b>				
<b>Aantal werknemers</b> .....	105	.....	.....	.....
<b>Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst</b>				
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd .....	110	.....	.....	.....
Overeenkomst voor een bepaalde tijd .....	111	.....	.....	.....
Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk .....	112	.....	.....	.....
Vervangingsovereenkomst .....	113	.....	.....	.....
<b>Volgens het geslacht en het studieniveau</b>				
Mannen .....	120	.....	.....	.....
lager onderwijs .....	1200	.....	.....	.....
secundair onderwijs .....	1201	.....	.....	.....
hoger niet-universitair onderwijs .....	1202	.....	.....	.....
universitair onderwijs .....	1203	.....	.....	.....
Vrouwen .....	121	.....	.....	.....
lager onderwijs .....	1210	.....	.....	.....
secundair onderwijs .....	1211	.....	.....	.....
hoger niet-universitair onderwijs .....	1212	.....	.....	.....
universitair onderwijs .....	1213	.....	.....	.....
<b>Volgens de beroepscategorie</b>				
Directiepersoneel .....	130	.....	.....	.....
Bedienden .....	134	.....	.....	.....
Arbeiders .....	132	.....	.....	.....
Andere .....	133	.....	.....	.....

**UITZENDKRACHTEN EN TER BESCHIKING VAN DE VENNOOTSCHAP GESTELDE PERSONEN**

	Codes	1. Uitzendkrachten	2. Ter beschikking van de onderneming gestelde personen
<b>Tijdens het boekjaar</b>			
Gemiddeld aantal tewerkgestelde personen .....	150	2,2	17.182,0
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren .....	151	4.309	23.615.381
Kosten voor de vennootschap .....	152	245.682,69	1.412.385.366,63

## TABEL VAN HET PERSONEELSVLOEP TIJDENS HET BOEKJAAR

## INGETREDEN

Aantal werknemers waarvoor de vennootschap tijdens het boekjaar een DIMONA-verklaring heeft ingediend of die tijdens het boekjaar werden ingeschreven in het algemeen personeelsregister .....

## Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst

Overeenkomst voor een onbepaalde tijd .....  
 Overeenkomst voor een bepaalde tijd .....  
 Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk .....  
 Vervangingsovereenkomst .....

Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
205	.....	.....	.....
210	.....	.....	.....
211	.....	.....	.....
212	.....	.....	.....
213	.....	.....	.....

## UITGETREDEN

Aantal werknemers met een in de DIMONA-verklaring aangegeven of een in het algemeen personeelsregister opgetekende datum waarop hun overeenkomst tijdens het boekjaar een einde nam .....

## Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst

Overeenkomst voor een onbepaalde tijd .....  
 Overeenkomst voor een bepaalde tijd .....  
 Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk .....  
 Vervangingsovereenkomst .....

## Volgens de reden van beëindiging van de overeenkomst

Pensioen .....  
 Werkloosheid met bedrijfstoelag .....  
 Afdanking .....  
 Andere reden .....  
 het aantal werknemers dat als zelfstandige ten minste op halftijdse basis diensten blijft verlenen aan de vennootschap .....

Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
305	.....	.....	.....
310	.....	.....	.....
311	.....	.....	.....
312	.....	.....	.....
313	.....	.....	.....
340	.....	.....	.....
341	.....	.....	.....
342	.....	.....	.....
343	.....	.....	.....
350	.....	.....	.....

## INLICHTINGEN OVER DE OPLEIDINGEN VOOR DE WERKNEMERS TIJDENS HET BOEKJAAR

	Codes	Mannen	Codes	Vrouwen
<b>Totaal van de formele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever</b>				
Aantal betrokken werknemers .....	5801	.....	5811	.....
Aantal gevolgde opleidingsuren .....	5802	.....	5812	.....
Nettokosten voor de vennootschap .....	5803	.....	5813	.....
waarvan brutokosten rechtstreeks verbonden met de opleiding .....	58031	.....	58131	.....
waarvan betaalde bijdragen en stortingen aan collectieve fondsen .....	58032	.....	58132	.....
waarvan ontvangen tegemoetkomingen (in mindering) .....	58033	.....	58133	.....
<b>Totaal van de minder formele en informele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever</b>				
Aantal betrokken werknemers .....	5821	.....	5831	.....
Aantal gevolgde opleidingsuren .....	5822	.....	5832	.....
Nettokosten voor de vennootschap .....	5823	.....	5833	.....
<b>Totaal van de initiële beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever</b>				
Aantal betrokken werknemers .....	5841	.....	5851	.....
Aantal gevolgde opleidingsuren .....	5842	.....	5852	.....
Nettokosten voor de vennootschap .....	5843	.....	5853	.....

**REMUNERATIEVERSLAG**

*voor de vennootschappen waarin de overheid of één of meer publiekrechtelijke rechtspersonen een controle uitoefenen (artikel 3:12, §1, 9° van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen)*

**BELANGENCONFLICTEN EN OVEREENKOMSTEN**

- *Notulen of bijzonder verslag over de beslissingen en/of verrichtingen die een vermogensrechtelijk belangenconflict inhouden tussen een bestuurder en de vennootschap en/of over de tussen de enige bestuurder die tevens de enige aandeelhouder is en de vennootschap gesloten overeenkomsten (artikel 5:77, §1, artikel 6:65, §1, artikel 7:96, §1 en artikel 7:103, §1 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen)*
- *Verslag over de tussen de enige aandeelhouder en de vennootschap gesloten overeenkomsten (artikel 7:231, lid 3 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen)*

**VERSLAG VAN DE RAAD VAN TOEZICHT**

*van een Europese vennootschap (artikel 15:29 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen) of van een Europese coöperatieve vennootschap (artikel 16:27 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen)*

**JAARREKENING(EN)**

*van de vennootschap(pen) waarvoor de neerleggende onderneming onbeperkt aansprakelijk is in haar hoedanigheid van onbeperkt aansprakelijk vennoot of lid (enkel toe te voegen indien de codes A, B, C en D in sectie VOL-kap 6.5.2 niet van toepassing zijn) (artikel 3:12, §1, 7° van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen)*

**ANDERE DOCUMENTEN**

*(door de vennootschap te specificeren)*

# Sectorrekeningen

# **GEPUBLICEEERDE SECTORREKENINGEN 31-12-2025**

# INHOUD

I. Wettelijke- en regelgevende bepalingen.....	3
II. Waarderingsregels en regels voor de verdeling over de perimeters PSO en Non-PSO.....	3
III. Sectoriële financiële staten op 31 december 2025 .....	4
III.1 Sectoriële balans op 31 december 2025.....	5
III.2 Sectoriële resultatenrekening op 31 december 2025 .....	6
III.3 Sectoriële kasstromen op 31 december 2025 .....	7
III.4 Evolutie van de intersectoriële rekeningen-courant (IRC) sinds 1 januari 2014.....	7

## I. Wettelijke- en regelgevende bepalingen

In 2014 werden voor het eerst sectorrekeningen opgesteld in overeenstemming met de Europese Verordening 1370/2007, die bepaalt dat wanneer een exploitant van openbaar reizigersvervoer zowel openbare vervoersdiensten als andere diensten exploiteert, er voor deze openbare diensten een gescheiden boekhouding moet worden gevoerd om kruissubsidiëring te vermijden.

Op 23 december 2022 hebben de ministerraad en de Raad van Bestuur van de NMBS het openbardienstcontract (ODC) van de NMBS goedgekeurd, evenals het ondernemingsplan en het meerjareninvesteringsplan voor de periode 2023-2032. Dit ODC is als bijlage opgenomen in het Koninklijk Besluit van 26/12/2022.

Het ODC legt de perimeter van de activiteiten PSO (Public Service Obligations) en van de activiteiten Non-PSO (non Public Service Obligations). De perimeter Non-PSO omvat de financiële schulden van de NMBS en de financiële activa en passiva die eraan verbonden zijn, met uitzondering van de financiële leaseschulden die verbonden zijn aan de PSO-perimeter.

De NMBS moet, in overeenstemming met de Europese verordening 1370/2007, een gescheiden boekhouding blijven voeren voor de activiteiten die binnen de perimeter PSO vallen en voor de andere activiteiten (perimeter Non-PSO). De sectorrekeningen zijn gebaseerd op de individuele rekeningen van de NMBS, die opgesteld worden volgens de IFRS-normen.

## II. Waarderingsregels en regels voor de verdeling over de perimeters PSO en Non-PSO

De sectoriële financiële staten worden opgesteld volgens de regels zoals bepaald in het ODC en overeenkomstig de Europese verordening 1370/2007. De Raad van Bestuur heeft de waarderingsregels en de regels voor verdeling bepaald voor de rapportering van activiteiten die binnen de perimeters PSO en Non-PSO vallen.

Sommige balansrubrieken worden verdeeld tussen de perimeters PSO en Non-PSO op basis van kostenplaatsen en/of een gedetailleerde analyse (met name de vaste activa, de handelsvorderingen en de handelsschulden, de voorraden, de vorderingen met betrekking tot de verkoop van vastgoed, de leaseschulden, de voorzieningen, de courante en uitgestelde belastingen) of op basis van de personeelskosten (directe en analytische) voor schulden ten gevolge van personeelsbeloningen en voor de sociale schulden.

De componenten van sommige balansrubrieken worden rechtstreeks toegewezen aan de ene of de andere perimeter. Met name sommige vorderingen, afgeleide instrumenten, kapitaalsubsidies en financiële schulden (ander dan leases).

Het maatschappelijk kapitaal van de NMBS is ongewijzigd gebleven sinds 1 januari 2014 en het kapitaal van de PSO- en de Non-PSO-perimeters is dus niet gewijzigd sinds die datum. Het komt overeen met het netto-actief van de perimeters op 1 januari 2014 als het netto-actief positief is. Intersectoriële rekeningen-courant (IRC) worden geboekt als het netto-actief negatief is.

Sinds 1 januari 2014 worden ze geïmpacteerd door de kasstromen uit de PSO- en Non-PSO-perimeters en door de intersectoriële interesten, die jaarlijks op deze kasstromen worden berekend.

De exploitatiecompensaties worden volledig toegewezen aan de PSO-perimeter. De exploitatiecompensatie werd bepaald bij de ondertekening van het contract op basis van de resultaten van de PSO van het 10-jarenplan 2023-2032, rekening houdend met een vergoeding van de Non-PSO aan de PSO (=30% van de bruto-exploitiemarge van de concessie- en commerciële verhuuractiviteiten die worden uitgevoerd in gebouwen van de perimeter PSO - bijlage 22 artikel X3.§5 van het ODC).

De algemene- en analytische boekhouding vormt de basis voor de resultatenrekening.

Sommige componenten van het financieel resultaat worden rechtstreeks toegewezen aan de ene of de andere perimeter, andere op basis van een gedetailleerde analyse. Intersectoriële interesten worden berekend op de cumulatieve kasstromen (sinds 1 januari 2014) van de perimeters PSO en Non-PSO. Interestopbrengsten (-kosten) worden geboekt wanneer de cumulatieve kasstromen positief (negatief) zijn. De gebruikte rentevoet is de gemiddelde rentevoet van de lange termijnschuld van de NMBS voor de periode.

### **III. Sectoriële financiële staten op 31 december 2025**

### III.1 Sectoriële balans op 31 december 2025

31/12/2025	PSO	Non-PSO	Eliminatie intersectoriële deelnemingen	Totaal
<b>Activa</b>				
Immateriële en materiële vaste activa, vastgoedbeleggingen en vaste activa aangehouden voor verkoop	8.744.000.278,6	635.814.090,6		9.379.814.369,2
Deelnemingen in dochterondernemingen, joint-ventures en verbonden ondernemingen	92.085.964,1	287.703.973,1		379.789.937,2
Intersectoriële deelnemingen	980.920.846,4		-980.920.846,4	0,0
Handelsvorderingen en overige debiteuren	1.069.329.662,9	914.552.279,0		1.983.881.942,0
Afgeleide financiële instrumenten	6.996,8	302.853.151,7		302.860.148,6
Overige financiële activa		529.450.955,4		529.450.955,4
Voorraden	292.037.582,9	11.494.685,4		303.532.268,3
Geldmiddelen en kasequivalenten		274.634.248,4		274.634.248,4
Uitgestelde belastingvorderingen	9.900.000,0	38.700.000,0		48.600.000,0
Belastingvorderingen op het resultaat van het boekjaar	6.583.633,5	-3.463.812,2		3.119.821,3
<b>Totaal der activa</b>	<b>11.194.864.965,2</b>	<b>2.991.739.571,5</b>	<b>-980.920.846,4</b>	<b>13.205.683.690,3</b>
<b>Passiva</b>				
Kapitaal	545.520.057,5	684.423.134,4	-980.920.846,4	249.022.345,6
Reserves en overgedragen resultaat	-1.081.415.778,6	722.179.263,3		-359.236.515,3
Resultaat van het boekjaar	-17.031.943,9	23.456.783,2		6.424.839,3
<i>Eigen vermogen</i>	<i>-552.927.665,0</i>	<i>1.430.059.181,0</i>	<i>-980.920.846,4</i>	<i>-103.789.330,4</i>
Kapitaalsubsidies	9.093.128.497,0			9.093.128.497,0
Voorzieningen	119.709.081,1	44.195.515,8		163.904.596,9
Financiële schulden	18.489.635,3	2.426.839.247,2		2.445.328.882,5
Afgeleide financiële instrumenten	872.463,8	402.883.686,3		403.756.150,1
Handelschulden	436.375.776,2	34.680.144,6		471.055.920,7
Sociale schulden	116.274.902,4	10.059.091,6		126.333.994,0
Personeelsbeloningen	310.766.650,8	26.884.824,8		337.651.475,6
Overige schulden	206.062.025,2	62.251.478,6		268.313.503,8
<i>Passiva</i>	<i>10.301.679.031,9</i>	<i>3.007.793.988,9</i>	<i>0,0</i>	<i>13.309.473.020,7</i>
<b>Intersectoriële rekeningen-courant op 31 december 2024</b>	<b>1.786.442.797,8</b>	<b>-1.786.442.797,8</b>		<b>0,0</b>
<b>Kasstroom op 31 december 2025 :</b>	<b>-340.329.199,4</b>	<b>340.329.199,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<i>Intersectoriële operationele kasstromen van het periode</i>	<i>-336.612.658,9</i>	<i>336.612.658,9</i>		<i>0,0</i>
<i>Toewijzing van de intersectoriële interestopbrengsten en -kosten van het periode</i>	<i>-3.716.540,5</i>	<i>3.716.540,5</i>		<i>0,0</i>
Intersectoriële rekeningen-courant	1.446.113.598,4	-1.446.113.598,4	0,0	0,0
<b>Totaal der passiva</b>	<b>11.194.864.965,2</b>	<b>2.991.739.571,5</b>	<b>-980.920.846,4</b>	<b>13.205.683.690,3</b>

### III.2 Sectoriële resultatenrekening op 31 december 2025

31/12/2025		PSO	Non-PSO	Algemene kosten	Totaal
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>		<b>1.258.938.769,9</b>	<b>316.849.487,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1.575.788.256,8</b>
Omzet	1.075.625.564,6	315.064.936,9			1.390.690.501,6
Geproduceerde vaste activa	161.973.758,9	397.123,3			162.370.882,2
Overige bedrijfsopbrengsten	21.339.446,3	1.387.426,8			22.726.873,0
<b>Bedrijfskosten</b>		<b>-2.397.332.063,7</b>	<b>-269.962.227,7</b>	<b>0,0</b>	<b>-2.667.294.291,4</b>
Grondstoffen en handelsgoederen	-134.275.295,2	-9.852.529,2	-7.227.834,4		-151.355.658,8
Diensten en diverse goederen	-868.419.304,9	-104.647.469,5	-153.853.481,2		-1.126.920.255,6
Personeelskosten	-1.124.713.182,7	-85.938.708,3	-169.588.542,3		-1.380.240.433,2
Overige bedrijfskosten	-3.259.491,3	-510.636,7	-5.007.815,8		-8.777.943,7
Analytische doorrekeningen	-266.664.789,6	-69.012.884,0	335.677.673,6		0,0
<i>"cross-activiteit" doorrekening</i>	14.020.722,9	-14.020.722,9			0,0
<i>Marge op intersectoriële transacties</i>	1.307.798,1	-1.307.798,1			0,0
<i>30% van de marge op de commerciële activiteiten van B-ST</i>	16.323.854,5	-16.323.854,5			0,0
<i>algemene kosten</i>	-298.317.165,2	-37.360.508,4	335.677.673,6		0,0
<b>EBITDA cash recurrent (voor exploitatiecompensaties)</b>		<b>-1.138.393.293,9</b>	<b>46.887.259,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-1.091.506.034,6</b>
Bedrijfsinkomsten & -kosten niet recurrent	24.901.344,4	7.199.733,5			32.101.077,9
Bedrijfsinkomsten & -kosten niet cash	-24.035.954,6	8.134.397,4			-15.901.557,3
<b>EBITDA voor exploitatiecompensaties</b>		<b>-1.137.527.904,1</b>	<b>62.221.390,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-1.075.306.514,0</b>
Exploitatiecompensaties	1.145.751.020,6	0,0			1.145.751.020,6
<b>Bedrijfsresultaat voor kapitaalsubsidies, afschrijvingen en waardeverminderingen</b>		<b>8.223.116,5</b>	<b>62.221.390,1</b>	<b>0,0</b>	<b>70.444.506,6</b>
Kapitaalsubsidies	515.579.197,6	0,0			515.579.197,6
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op immateriële, materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen	-508.351.436,2	-9.768.791,2	-37.091.903,2		-555.212.130,6
Analytische doorrekening afschrijvingen	-22.415.971,7	-14.675.931,5	37.091.903,2		0,0
<i>"cross-activiteit" doorrekening</i>	9.480.845,7	-9.480.845,7			0,0
<i>algemene kosten</i>	-31.896.817,4	-5.195.085,8	37.091.903,2		0,0
<b>Bedrijfsresultaat</b>		<b>-6.965.093,8</b>	<b>37.776.667,4</b>	<b>0,0</b>	<b>30.811.573,6</b>
<b>Financieel resultaat</b>		<b>-18.837.497,6</b>	<b>462.461,7</b>	<b>0,0</b>	<b>-18.375.036,0</b>
<i>Cash</i>	5.445.894,2	-15.952.787,6			-10.506.893,4
<i>Non cash</i>	-24.283.391,8	16.415.249,2			-7.868.142,6
<b>Netto-resultaat voor belastingen</b>		<b>-25.802.591,5</b>	<b>38.239.129,1</b>	<b>0,0</b>	<b>12.436.537,6</b>
<b>(Kosten) / opbrengsten van belastingen (incl. uigestelde belastingen) op het netto-resultaat</b>					
<i>Cash</i>	-296.787,0	-14.460.057,5			-14.756.844,5
<i>Non cash</i>	2.516.205,9	-3.463.812,2			-947.606,3
<i>Non cash</i>	-2.812.993,0	-10.996.245,3			-13.809.238,3
<b>Netto-resultaat</b>		<b>-26.099.378,5</b>	<b>23.779.071,6</b>	<b>0,0</b>	<b>-2.320.306,9</b>
Andere elementen van de gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten	9.067.434,6	-322.288,4			8.745.146,2
<b>Totaal gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten</b>		<b>-17.031.943,9</b>	<b>23.456.783,2</b>	<b>0,0</b>	<b>6.424.839,3</b>
<i>Cash</i>	40.221.171,2	34.670.393,0			74.891.564,2
<i>Non cash</i>	-57.253.115,1	-11.213.609,8			-68.466.724,9
Verschillen IFRS-BE-GAAP		5.108.754,2	581.267,3		5.690.021,5
Resultaat BE-GAAP		-11.923.189,8	24.038.050,5	0,0	12.114.860,7

### III.3 Sectoriële kasstromen op 31 december 2025

31/12/2025	PSO	Non-PSO
	EBITDA CASH recurrent en niet recurrent	32.259.071,1
Financieel resultaat cash rechtstreeks toewijsbaar aan de perimeters	1.729.353,6	-12.236.247,0
Actuele belastingen	2.516.205,9	-3.463.812,2
<b>CASH resultaat voor intersectorieel financieel resultaat</b>	<b>36.504.630,7</b>	<b>38.386.933,5</b>
Immateriële, materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen, netto*	-770.286.950,7	-42.373.098,1
Geïnde kapitaalsubsidies	1.038.916.880,2	
Behoeftte aan bedrijfskapitaal	31.478.098,7	-332.626.494,3
<b>Kasstroom voor intersectorieel financieel resultaat**</b>	<b>336.612.658,9</b>	<b>-336.612.658,9</b>
Geschatte kasstroom op 31 december 2025	162.756.598,4	-162.756.598,4
Kasstroom gecumuleerd op 31 december 2024	24.267.382,3	-24.267.382,3
Gemiddelde rentevoet van de schuld LT per 31/12/2025	1,9872%	1,9872%
<b>Intersectoriële financiële resultaten per 31/12/2025</b>	<b>3.716.540,5</b>	<b>-3.716.540,5</b>
<b>Kasstroom op 31 december 2025</b>	<b>340.329.199,4</b>	<b>-340.329.199,4</b>

\*Incl. intersectoriele transfers

\*\*incl. intersectoriele herclassificaties waarop geen intersectoriele interesten wordt berekend

### III.4 Evolutie van de intersectoriële rekeningen-courant (IRC) sinds 1 januari 2014

31/12/2025	PSO	Non-PSO
<i>Passiva (-) / Activa (+)</i>		
IRC op 01/01/2014	-1.906.832.556,7	1.906.832.556,7
Gecumuleerde Kasstroom	90.823.649,4	-90.823.649,4
Gecumuleerde correcties en intersectoriele herclassificaties	1.989.174,7	-1.989.174,7
<b>IRC op 31/12/2022</b>	<b>-1.814.019.732,6</b>	<b>1.814.019.732,6</b>
Kasstroom 31/12/2023*	44.499.459,0	-44.499.459,0
Intersectoriële financiële resultaten per 31/12/2023	1.250.967,1	-1.250.967,1
<b>IRC op 31/12/2023</b>	<b>-1.768.269.306,5</b>	<b>1.768.269.306,5</b>
Kasstroom 31/12/2024*	-18.942.600,7	18.942.600,7
Intersectoriële financiële resultaten per 31/12/2024	769.109,4	-769.109,4
<b>IRC op 31/12/2024</b>	<b>-1.786.442.797,8</b>	<b>1.786.442.797,8</b>
Kasstroom 31/12/2025*	336.612.658,9	-336.612.658,9
Intersectoriële financiële resultaten per 31/12/2025	3.716.540,5	-3.716.540,5
<b>IRC op 31/12/2025</b>	<b>-1.446.113.598,4</b>	<b>1.446.113.598,4</b>

\*incl. intersectoriele herclassificaties

**Verslag van  
het College  
van commissarissen**



## **Verslag van het College van commissarissen aan de algemene vergadering van NMBS NV van Publiek Recht over de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025**

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van NMBS NV van Publiek Recht (de "Vennootschap"), leggen wij u ons verslag van het College van commissarissen voor. Dit bevat ons verslag over de controle van de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025, alsook de overige door wet-, regelgeving en normen gestelde eisen. Dit vormt een geheel en is ondeelbaar.

De bedrijfsrevisoren, leden van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren, werden benoemd in hun hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 31 mei 2023, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan uitgebracht op aanbeveling van het auditcomité. Hun mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2025. Zij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van NMBS NV van Publiek Recht uitgevoerd gedurende negen opeenvolgende boekjaren.

Op grond van artikel 25 §3 van de wet van 21 maart 1991 werden twee leden van het College van commissarissen benoemd door de algemene vergaderingen van het Rekenhof van 25 mei 2023 en van 26 november 2025.

### **Verslag over de jaarrekening**

#### ***Oordeel zonder voorbehoud***

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van de Vennootschap over het boekjaar afgesloten op 31 december 2025 opgesteld in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel. Deze jaarrekening omvat de balans op 31 december 2025, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum evenals de toelichting. Het balanstotaal bedraagt EUR 13.089.860.911,11 en de resultatenrekening sluit af met een winst van het boekjaar van EUR 10.813.925,33.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de Vennootschap per 31 december 2025, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

---

KPMG Bedrijfsrevisoren BV / BTW BE 0419.122.548 RPR Brussel  
Maatschappelijke zetel: Luchthaven Brussel Nationaal 1K - 1930 Zaventem – België  
KPMG Bedrijfsrevisoren, a Belgian BV/SRL and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

BDO Bedrijfsrevisoren BV / BTW BE 0419.122.548 RPR Brussel  
Maatschappelijke zetel: Da Vincilaan 9 Box E.6 - Elsinore Building - 1935 Zaventem - België  
BDO Bedrijfsrevisoren BV, a limited liability company incorporated in Belgium, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.  
BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms.

Rekenhof | Cour des Comptes  
Regentschapsstraat 2 – 1000 Brussel | Rue de Régence 2 – 1000 Bruxelles



### ***Basis voor het oordeel zonder voorbehoud***

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Wij hebben bovendien de door IAASB goedgekeurde internationale controlestandaarden toegepast die van toepassing zijn op de huidige afsluitdatum en nog niet goedgekeurd zijn op nationaal niveau. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van het College van commissarissen voor de controle van de jaarrekening" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

### ***Kernpunten van de controle***

Kernpunten van onze controle betreffen die aangelegenheden die naar ons professioneel oordeel het meest significant waren bij de controle van de jaarrekening van de huidige verslagperiode. Deze aangelegenheden zijn behandeld in de context van onze controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover, en wij verschaffen geen afzonderlijk oordeel over deze aangelegenheden.

Naar ons oordeel waren er geen kernpunten van de controle die in dit verslag zouden moeten opgenomen worden.

### ***Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de jaarrekening***

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, alsook voor de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Vennootschap om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de Vennootschap te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

### ***Verantwoordelijkheden van het College van commissarissen voor de controle van de jaarrekening***

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een verslag van het College van commissarissen waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze jaarrekening, beïnvloeden.



Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België na. Een wettelijke controle van de jaarrekening biedt evenwel geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de Vennootschap, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de Vennootschap ter hand heeft genomen of zal nemen. Onze verantwoordelijkheden inzake de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling staan hieronder beschreven.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Vennootschap;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- het concluderen of de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de Vennootschap om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons verslag van het College van commissarissen te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons verslag van het College van commissarissen. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de Vennootschap haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening, en van de vraag of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.

Wij communiceren met het auditcomité onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.



Wij verschaffen aan het auditcomité tevens een verklaring dat wij de relevante deontologische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd, en wij communiceren met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en, waar van toepassing, over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Uit de aangelegenheden die met het auditcomité zijn gecommuniceerd bepalen wij die zaken die het meest significant waren bij de controle van de jaarrekening van de huidige verslagperiode, en die derhalve de kernpunten van onze controle uitmaken. Wij beschrijven deze aangelegenheden in ons verslag van het College van commissarissen, tenzij het openbaar maken van deze aangelegenheden is verboden door wet- of regelgeving of, in buitengewoon zeldzame omstandigheden, tenzij wij bepalen dat een aangelegenheid niet in ons verslag van het College van commissarissen moet worden opgenomen omwille van het feit dat de negatieve gevolgen van dergelijke communicatie redelijkerwijs worden verwacht groter te zijn dan de voordelen voor het maatschappelijk verkeer.

## **Verslag door wet- en regelgeving gestelde eisen**

### ***Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan***

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag en van de documenten die overeenkomstig de wettelijke en reglementaire voorschriften dienen te worden neergelegd, voor het naleven van de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook voor het naleven van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en van de statuten van de Vennootschap.

### ***Verantwoordelijkheden van het College van commissarissen***

In het kader van onze opdracht en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag, bepaalde documenten die overeenkomstig de wettelijke en reglementaire voorschriften dienen te worden neergelegd, alsook de naleving van bepaalde verplichtingen uit het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en van de statuten van de Vennootschap te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

### ***Aspecten betreffende het jaarverslag***

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig de artikelen 3:5 en 3:6 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

In de context van onze controle van de jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dienen wij u geen afwijking van materieel belang te melden.



### ***Vermelding betreffende de sociale balans***

De sociale balans neer te leggen bij de Nationale Bank van België overeenkomstig artikel 3:12 §1 8° van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, bevat, zowel qua vorm als qua inhoud alle door dit Wetboek voorgeschreven inlichtingen, waaronder deze betreffende de informatie inzake de lonen en de vormingen, en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van onze opdracht.

### ***Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid***

- Onze bedrijfsrevisorenkantoren en ons netwerk hebben geen opdrachten die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de jaarrekening verricht en onze bedrijfsrevisorenkantoren zijn in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Vennootschap.
- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle van de jaarrekening bedoeld in artikel 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de jaarrekening.

### ***Andere vermeldingen***

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen en verenigingen zijn gedaan of genomen.
- De resultaatverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.




Brussel, 11 mei 2026

### Het College van commissarissen

De leden van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren

KPMG Bedrijfsrevisoren  
Commissaris  
vertegenwoordigd door

  
Digitally signed by  
Tanguy Legein  
(Signature)  
Date: 2026.05.11  
15:10:13 +02'00'

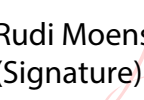
Tanguy Legein  
Bedrijfsrevisor

BDO Bedrijfsrevisoren  
Commissaris  
vertegenwoordigd door


  
Digitally signed by Michaël  
Delbeke  
DN: cn=Michaël Delbeke,  
ou=BDO\_Users,  
email=michael.delbeke@bdo.be

Michaël Delbeke  
Bedrijfsrevisor

Het Rekenhof vertegenwoordigd door

  
Digitaal ondertekend  
door Rudi Moens  
(Signature)  
Datum: 2026.05.11  
17:50:29 +02'00'

Rudi Moens  
Raadsheer in het Rekenhof

  
Signature numérique de  
Pierre Rion (Signature)  
Date : 2026.05.11  
23:51:36 +02'00'

Pierre Rion  
Raadsheer in het Rekenhof

