

**Ons engagement voor
een duurzame toekomst**



Geconsolideerd jaarverslag 2025

100 jaar. De reis gaat verder.



Inhoud

Geconsolideerd beheersverslag..... 3

Geconsolideerde financiële staten..... 13

**Verslag van het College
van commissarissen 131**

Geconsolideerd beheersverslag

JAARVERSLAG OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING 2025

De geconsolideerde financiële staten van de NMBS-Groep per 31 december 2025 zijn opgesteld volgens de bepalingen van IFRS (International Financial Reporting Standard) zoals die door de Europese Unie zijn goedgekeurd en op die datum zijn gepubliceerd, namelijk de normen die door de International Accounting Standards Board (IASB) zijn gepubliceerd en de interpretaties die door het IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee) zijn gepubliceerd.

De geconsolideerde financiële staten met toelichtingen bij de jaarrekening, die alle informatie volgens IFRS bevat, zijn bijgevoegd.

I. CONSOLIDATIEKRING

De consolidatiekring omvat alle entiteiten die samen de NMBS-Groep vormen. Deze worden in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen volgens de twee door de IFRS-normen toegestane technieken, afhankelijk van het feit of de Groep al dan niet exclusief zeggenschap uitoefent, nl. globale consolidatie of vermogensmutatie.

Evolutie van de consolidatiekring

	31/12/2024	31/12/2025
Moederverenootschap	1	1
Globaal geconsolideerde ondernemingen	2	1
Ondernemingen volgens vermogensmutatiemethode	9	9
TOTAAL	12	11

Tijdens het afgelopen boekjaar is de **vzw Train World** uit de consolidatiekring getreden. De ontbinding zonder vereffening van Train World, waarbij het vermogen integraal werd ingebracht in NMBS, werd op 28 maart 2025 goedgekeurd door de Raad van Bestuur van NMBS en door de Buitengewone algemene vergadering van de vzw.

II. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN 2025

II.A. BALANS

ACTIEF

<u>In miljoen €</u>	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>	<u>Wijziging</u>
<u>Vaste activa</u>	<u>11.305,1</u>	<u>11.281,4</u>	<u>23,7</u>
Immateriële vaste activa	359,5	291,9	67,7
Materiële vaste activa	8.440,0	8.260,2	179,8
Vastgoedbeleggingen	516,3	492,2	24,2
Deelnemingen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode	568,6	546,5	22,1
Handelsvorderingen en overige debiteuren	588,5	808,1	-219,6
Afgeleide financiële instrumenten	302,2	308,1	-5,9
Overige financiële activa	481,4	510,2	-28,8
Uitgestelde belastingvorderingen	48,6	64,3	-15,7
<u>Flottende activa</u>	<u>2.029,5</u>	<u>1.806,2</u>	<u>223,3</u>
Voorraden	303,5	283,8	19,7
Handelsvorderingen en overige debiteuren	1.399,5	1.340,6	58,9
Afgeleide financiële instrumenten	0,7	3,2	-2,6
Overige financiële activa	48,1	15,9	32,2
Belastingvorderingen op het huidige resultaat	3,1	4,5	-1,4
Kas en kasequivalenten	274,7	158,1	116,5
<u>Vaste activa aangehouden voor verkoop</u>	<u>22,7</u>	<u>23,4</u>	<u>-0,7</u>
TOTAAL DER ACTIVA	13.357,4	13.111,0	246,4

De **totale geconsolideerde activa** van de NMBS-Groep bedragen 13.357,4 M€ op 31 december 2025. NMBS vertegenwoordigt 95,7% van de totale geconsolideerde activa, of 99,9% zonder de deelnemingen in de ondernemingen die volgens de vermogensmutatiemethode worden geconsolideerd.

De **vaste activa** (11.305,1 M€) vertegenwoordigen 84,6% van de totale activa en bestaan uit:

- ❖ 9.315,8 M€ (d.i. 82,4 % van de vaste activa) *immateriële en materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen* waarvan 99,9% in handen is van de moedervernootschap. De investeringen die NMBS in 2025 uitvoerde, die hoofdzakelijk gefinancierd werden met kapitaalsubsidies, bedragen 825,9 M€ waarvan 353,9 M€ voor de aankoop en renovatie van rollend materieel, 213,4 M€ voor het reizigersontwerp, 89,4 M€ voor de bouw en inrichting van

jaarlijkse afschrijvingen en waardeverminderingen van de moeder vennootschap bedragen 555,2 M€.

- ❖ 568,6 M€ (d.i. 5,0% van de vaste activa) met betrekking op de ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, ondernemingen waarin NMBS gezamenlijk zeggenschap uitoefent of een invloed van betekenis, maar geen zeggenschap heeft. Deze deelnemingen betreffen hoofdzakelijk Eurostar Group (417,8 M€), Eurofima (119,2 M€), HR RAIL (19,1 M€) en BeNe Rail International (6,5 M€).

De verandering ten opzichte van het voorgaande boekjaar (+22,1 M€) wordt verklaard door het aandeel van NMBS in het geconsolideerde globaal resultaat 2025 van de ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode (33,1 M€), voornamelijk Eurostar Group (28,5 M€), en door een negatieve impact van -11,0 M€ naar aanleiding van de uitkering van dividenden door Eurofima (1,7 M€) en Eurostar Group (9,3 M€) aan NMBS.

In december 2025 keurde de Algemene vergadering van Eurostar Group de uitkering van een tussentijds dividend van 50 M€ goed, waarvan 9,3 M€ ten gunste van NMBS. Eurostar Group heeft geen dividend uitgekeerd in 2024. De uitkeringen in contanten werden gerealiseerd via een kapitaalvermindering van 250 M€, waarvan 46,3 M€ ten gunste van NMBS.

- ❖ 1.420,7 M€ (d.i. 12,6 % van de vaste activa) handelsvorderingen en overige debiteuren, afgeleide financiële instrumenten, overige financiële activa en uitgestelde belastingvorderingen.

Dit bedrag omvat met name 498,9 M€ vorderingen met betrekking tot tussenkomsten van de Staat, 472,3 M€ beleggingen voor schuldbeheer, 302,2 M€ financiële dekkingsinstrumenten, 79,9 M€ langlopende financiële leasevorderingen en 48,6 M€ uitgestelde belastingvorderingen.

De vlottende activa (2.029,5 M€) en **de activa aangehouden voor de verkoop** (22,7 M€) vertegenwoordigen 15,4 % van het totaal actief. Ze bestaan met name uit kortetermijnvorderingen op de Staat en andere overheden (641,5 M€), gestorte waarborgen in het kader van de afgeleide financiële instrumenten (327,7 M€), voorraden (303,5 M€, exclusief die van NMBS), kas en kasequivalenten (274,7 M€), handelsvorderingen op minder dan een jaar (146,4 M€) en terug te vorderen btw (84,2 M€).

PASSIEF

<i>In miljoen €</i>	31/12/2025	31/12/2024	Wijziging
<u>Eigen vermogen</u>	<u>48,5</u>	<u>16,3</u>	<u>32,2</u>
<u>Langlopende verplichtingen</u>	<u>11.574,4</u>	<u>11.145,1</u>	<u>429,3</u>
Schulden uit personeelsbeloningen	226,4	236,2	-9,8
Voorzieningen	51,6	48,0	3,6
Financiële schulden	2.345,9	2.426,4	-80,5
Afgeleide financiële instrumenten	400,2	411,1	-10,9
Kapitaalsubsidies	8.543,5	8.013,6	530,0
Overige schulden	6,8	9,9	-3,2
<u>Kortlopende verplichtingen</u>	<u>1.734,5</u>	<u>1.949,6</u>	<u>-215,1</u>
Schulden uit personeelsbeloningen	111,3	113,8	-2,5
Voorzieningen	112,4	120,9	-8,5
Financiële schulden	94,3	272,8	-178,6
Afgeleide financiële instrumenten	3,6	0,5	3,1
Belastingsschulden	1,2	0,8	0,4
Handelsschulden	463,6	545,4	-81,8
Sociale schulden	136,6	132,9	3,7
Kapitaalsubsidies	549,6	534,6	15,0
Overige schulden	262,1	228,0	34,1
TOTAAL DER PASSIVA	13.357,4	13.111,0	246,4

Het **geconsolideerd eigen vermogen** bedraagt 48,5 M€. Vergeleken met het boekjaar 2024 nam het toe met 32,2 M€, wat overeenkomt met het geconsolideerd globaal resultaat van het boekjaar. Dit eigen vermogen is exclusief de kapitaalsubsidies ten belope van 9.093,1 M€, die volgens de IFRS-normen als schulden worden geboekt, in tegenstelling tot het Belgisch recht, waar ze in het eigen vermogen worden opgenomen

De **lang- en kortlopende verplichtingen** bedragen 13.308,9 M€, een stijging met 214,2 M€ ten opzichte van het voorgaande boekjaar:

- ❖ +211,5 M€ toe te schrijven aan NMBS, hoofdzakelijk als gevolg van hogere kapitaalsubsidies voor de financiering van immateriële en materiële activa (+545,0 M€), deels gecompenseerd door een daling van de financiële schulden (-260,9 M€) en de handelsschulden (-82,2 M€).
- ❖ +2,7 M€ toe te schrijven aan de dochteronderneming.

II.B. RESULTATENREKENING

<u>In miljoen €</u>	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>	<u>Wijziging</u>
Cash resultaat	<u>70,2</u>	<u>155,2</u>	<u>-85,0</u>
NMBS	63,7	151,2	-87,5
Overige entiteiten	6,5	4,0	2,5
Niet- cash resultaat	<u>-71,2</u>	<u>-83,9</u>	<u>12,7</u>
NMBS	-68,5	-81,5	13,0
Overige entiteiten	-2,7	-2,4	-0,3
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode	<u>33,1</u>	<u>41,4</u>	<u>-8,3</u>
AANDEEL VAN DE GROEP IN HET GLOBAAL RESULTAAT	32,2	112,8	-80,7

Het **cash resultaat** bedraagt 70,2 M€, een daling met 85,0 M€ ten opzichte van het boekjaar 2024.

- ❖ Een daling van 87,5 M€ voor NMBS, die met name kan worden verklaard door:
 - -83,6 M€ door de daling van de geboekte exploitatiecompensaties in uitvoering van de bepalingen van het Openbaredienstcontract met de Staat;
 - -37,8 M€ stijging van de personeelskosten;
 - -17,8 M€ voor de gerealiseerde nettomeerwaarden op vastgoedverkoop;
 - +30,2 M€ als gevolg van de daling van de kosten m.b.t. elektrische tractie-energie;
 - +24,3 M€ stijging van de omzet uit het nationaal en internationaal reizigersverkeer;
 - +20,3 M€ voor de vergoedingen ontvangen in toepassing van commerciële akkoorden die gesloten werden met een leverancier van rollend materieel;
- ❖ een stijging van 2,5 M€ voor de andere entiteiten van de Groep.

Het **resultaat niet cash**, dat -71,2 M€ bedraagt, is voornamelijk afkomstig van NMBS (-68,5 M€) en wordt hoofdzakelijk verklaard door: -39,6 M€ afschrijvingen en netto waardeverminderingen van de inresultaatnemingen van de kapitaalsubsidies, -20,5 M€ interesten berekend op de niet-verbruikte kapitaalsubsidies, -35,4 M€ waardeverminderingen op voorraden en 12,8 M€ m.b.t. fair value adjustment van de financiële instrumenten.

Het **aandeel van de Groep in het globale resultaat van de ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode**, bedraagt 33,1 M€, waarvan voornamelijk 28,5 M€ voor Eurostar Group.

II.C. ECONOMISCHE SCHULD

De economische schuld is gelijk aan:

- ❖ de netto financiële schuld, d.w.z.
 - de bij financiële instellingen aangelegane schuld;
 - plus de leasingschulden;
 - verminderd met de geldbeleggingen en liquide middelen en back-to-backvorderingen op de Staat in het kader van de overname van de schuld op 1 januari 2005;
- ❖ plus het saldo van de door de Staat betaalde kapitaalsubsidies waarvoor de investeringen nog moeten worden uitgevoerd;
- ❖ minus of plus het saldo van de handelsvorderingen en -schulden;
- ❖ minus of plus de ontvangen of gestorte waarborgen in het kader van de Credit Support Annex;
- ❖ minus of plus de cofinancieringen, d.w.z. het financiële saldo van de investeringen die NMBS voor rekening van andere overheidsinstanties heeft gedaan, en
- ❖ minus de nettovordering met betrekking tot de exploitatiesubsidies;
- ❖ minus de leasingschuld ingevolge de toepassing van IFRS 16;

<u>In miljoen €</u>	31-12-2025	31-12-2024	Δ
Netto financiële schuld	1.699,8	2.063,4	-363,6
Kapitaalsubsidies betaald door de Staat voor de nog uit te voeren werken	328,6	472,1	-143,6
Behoefte aan bedrijfskapitaal (-handelsvorderingen/+schulden - tussenkomen Staat exploitatie subsidies)	-193,5	-64,6	-128,9
Waarborgen CSA	-278,9	-299,6	20,7
Cofinancieringen	-17,2	-21,5	4,3
Neutralisatie financiële schuld IFRS 16	-27,1	-23,6	-3,5
Economische schuld	1.511,7	2.126,2	-614,5

De daling van 614,5 M€ ten opzichte van het boekjaar 2024 is voornamelijk 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.

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.

Er werden geen andere significante gebeurtenissen vastgesteld na 31 december 2025 die een materiële invloed hebben op de financiële staten van de NMBS Groep.

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 financiële bronnen, blijkt dat de continuïteit van de activiteiten van de Groep niet in gevaar komt. Des te meer omdat de moedervenootschap beschikt over de mogelijkheid om een beroep te doen op een garantie van de Belgische Staat van maximaal 1.138 M€ (ze heeft er geen beroep op gedaan en heeft momenteel niet de intentie om dat te doen). Bijgevolg is de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2025 opgesteld op basis van het continuïteitsbeginsel van de activiteiten van de Groep.

Indicaties over de andere omstandigheden die een invloed van betekenis kunnen hebben op de ontwikkeling van de Groep

In het jaarverslag dat de verschillende ondernemingen die samen de NMBS-Groep vormen afzonderlijk publiceren, worden voor elk van hen de omstandigheden verantwoord die een invloed van betekenis op de ontwikkeling kunnen hebben.

Toepassing van de voorziene afwijking van artikel 3:32 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen

Artikel 3:32 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen bepaalt de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening. In zijn laatste lid bepaalt dit artikel echter dat "het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening mag worden gecombineerd met het jaarverslag dat is opgesteld op grond van artikel 3:6 tot één enkel verslag, in zoverre de vereiste gegevens afzonderlijk worden verstrekt voor de consoliderende vennootschap en het geconsolideerde geheel".

Voor andere dan de hierboven toegelichte zaken wordt verwezen naar het jaarverslag over de statutaire jaarrekening van NMBS (= consoliderende vennootschap).

Wat het gebruik van afgeleide financiële instrumenten in het bijzonder betreft, verwijzen we naar de bijgevoegde toelichtingen die alle door IFRS 9 en IFRS 7 vereiste vermeldingen en informatie bevatten.



Sophie Dutordoir
Gedelegeerd Bestuurder



Thibaut Georgin
Voorzitter Raad van Bestuur

Geconsolideerde financiële staten

NMBS GROEP GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN - 31 DECEMBER 2025

I. BALANS**ACTIVA**

		31/12/2025	31/12/2024
	<u>Toelichting</u>		
Vaste Activa			
Immateriële activa	5	359.535.803,32	291.880.305,18
Materiële vaste activa	6	8.439.952.215,53	8.260.161.147,63
<i>A. Terreinen</i>		<i>710.102.426,73</i>	<i>727.174.783,89</i>
<i>B. Gebouwen</i>		<i>1.355.383.892,27</i>	<i>1.253.295.769,18</i>
<i>C. Spoorweginfrastructuur</i>		<i>256.234.500,53</i>	<i>216.880.237,00</i>
<i>D. Rollend spoorwagematerieel</i>		<i>4.309.471.613,16</i>	<i>4.128.601.147,15</i>
<i>E. Installaties en diverse uitrustingen</i>		<i>629.451.265,30</i>	<i>548.599.315,75</i>
<i>F. Materiële vaste activa in aanbouw</i>		<i>1.179.308.517,54</i>	<i>1.385.609.894,66</i>
Vastgoedbeleggingen	7	516.330.328,31	492.180.175,83
Investerings opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	8	568.588.578,85	546.469.000,23
Handelsvorderingen en overige debiteuren	9	588.518.481,06	808.087.279,81
Afgeleide financiële instrumenten	11	302.195.908,30	308.105.028,06
Overige financiële activa	12	481.398.534,42	510.209.554,48
Uitgestelde belastingvorderingen	22	48.600.000,00	64.300.000,00
Subtotaal van de vaste activa		11.305.119.849,79	11.281.392.491,22
Vlottende Activa			
Voorraden	13	303.532.268,30	283.834.885,96
Handelsvorderingen en overige debiteuren	9	1.399.498.794,99	1.340.644.890,09
Afgeleide financiële instrumenten	11	664.240,25	3.218.179,73
Overige financiële activa	12	48.052.420,98	15.872.650,93
Actuele belastingvorderingen	22	3.119.821,33	4.490.793,93
Geldmiddelen en kasequivalenten	14	274.660.043,24	158.148.075,57
Subtotaal van de vlottende activa		2.029.527.589,09	1.806.209.476,21
Vaste activa aangehouden voor verkoop			
Vaste activa aangehouden voor verkoop	15	22.702.600,10	23.374.096,31
TOTAAL ACTIVA		13.357.350.038,98	13.110.976.063,74

De toelichtingen 1 t.e.m. 37 maken integraal deel uit van de geconsolideerde IFRS jaarrekening per 31/12/2025 - blz. 2/118

EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN

		31/12/2025	31/12/2024
		<u>Toelichting</u>	
Eigen vermogen			
Kapitaal	17	249.022.345,57	249.022.345,57
Geconsolideerde reserves	18	-200.539.896,85	-232.698.633,56
Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de Groep		48.482.448,72	16.323.712,01
Totaal eigen vermogen		48.482.448,72	16.323.712,01
Langlopende verplichtingen			
Personeelsbeloning	19	226.401.239,44	236.158.314,99
Voorzieningen	20	51.557.970,11	47.955.177,13
Financiële schulden	21	2.345.878.787,07	2.426.374.465,69
Afgeleide financiële instrumenten	11	400.187.550,06	411.053.062,94
Subsidies	25	8.543.545.181,55	8.013.588.768,31
Overige schulden	26	6.791.597,31	9.949.726,84
Subtotaal langlopende verplichtingen		11.574.362.325,54	11.145.079.515,90
Kortlopende verplichtingen			
Personeelsbeloning	19	111.250.236,18	113.766.771,17
Voorzieningen	20	112.381.626,82	120.857.133,48
Financiële schulden	21	94.252.054,82	272.841.687,30
Afgeleide financiële instrumenten	11	3.568.600,03	481.012,75
Actuele belastingverplichtingen	22	1.219.215,90	795.756,87
Handelsschulden	23	463.613.136,93	545.396.644,16
Sociale schulden	24	136.564.241,66	132.913.040,28
Subsidies	25	549.583.315,47	534.553.901,99
Overige schulden	26	262.072.836,91	227.966.887,83
Subtotaal kortlopende verplichtingen		1.734.505.264,72	1.949.572.835,83
Totaal van de verplichtingen		13.308.867.590,26	13.094.652.351,73
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		13.357.350.038,98	13.110.976.063,74

De toelichtingen 1 t.e.m. 37 maken integraal deel uit van de geconsolideerde IFRS jaarrekening per 31/12/2025 - blz. 3/118

II. OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

		31/12/2025	31/12/2024
	<u>Toelichting</u>		
Bedrijfsinkomsten vóór kapitaalsubsidies			
Inkomsten	27	1.390.666.312,90	1.337.597.593,32
Exploitatiesubsidies	25	1.145.751.020,60	1.229.373.140,69
Zelf geproduceerde activa		256.737.017,27	208.025.829,99
Overige bedrijfsinkomsten	27	72.826.537,49	86.908.831,78
Totaal bedrijfsinkomsten vóór kapitaalsubsidies		2.865.980.888,26	2.861.905.395,78
Bedrijfskosten vóór afschrijvingen en bijzondere waarde-vermindervingsverliezen			
Aankopen van grondstoffen en handelsgoederen		-151.355.658,80	-125.304.714,42
Diensten en diverse goederen	27	-1.158.871.937,26	-1.143.585.251,89
Personeelskosten	28	-1.428.728.517,14	-1.384.769.408,40
Overige bedrijfskosten	27	-48.179.166,26	-40.079.575,45
Totaal bedrijfskosten vóór afschrijvingen en bijzondere waardevermindervingsverliezen		-2.787.135.279,46	-2.693.738.950,16
Bedrijfsresultaat vóór kapitaalsubsidies, afschrijvingen en bijzondere waardevermindervingsverliezen			
		78.845.608,80	168.166.445,62
Kapitaalsubsidies	25	515.579.197,61	476.652.975,92
Afschrijvingen en bijzondere waardevermindervingsverliezen	5, 6, 7 & 15	-557.855.938,78	-525.922.623,04
Bedrijfsresultaat		36.568.867,63	118.896.798,50
Financiële opbrengsten	29	74.408.645,48	58.831.280,38
Financiële kosten	29	-103.692.068,85	-106.374.352,12
Financieel resultaat - netto		-29.283.423,37	-47.543.071,74
Aandeel in het netto-resultaat van de investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	8	27.757.435,58	32.018.635,87
Netto-resultaat uit de voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór belastingen		35.042.879,84	103.372.362,63
Winstbelastingen	30	-16.976.032,37	1.395.642,78
Netto-resultaat uit de voortgezette bedrijfsactiviteiten		18.066.847,47	104.768.005,41
NETTO-RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR		18.066.847,47	104.768.005,41
Niet-gerealiseerde resultaten voor het boekjaar die later zullen niet overgeboekt worden naar het netto-resultaat			
Actuariële winsten en verliezen	19	10.270.344,21	-1.992.034,71
Belastingen verbonden aan de niet-gerealiseerde resultaten		-1.890.761,74	-130.675,60
Aandeel van de niet-gerealiseerde resultaten van investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	8	5.346.743,04	9.417.238,76
Netto-wijziging in de reële waarde toerekenbaar aan eigen kredietrisico		365.563,73	755.583,57
Subtotaal van de niet-gerealiseerde resultaten voor het boekjaar die nooit zullen opgenomen worden in het netto-resultaat		14.091.889,24	8.050.112,02
TOTAAL GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN		32.158.736,71	112.818.117,43
		31/12/2025	31/12/2024
Netto-resultaat van het boekjaar toe te rekenen aan			
Aandeelhouders van de Groep		18.066.847,47	104.768.005,41
Minderheidsbelangen			
		18.066.847,47	104.768.005,41
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten toe te rekenen aan			
Aandeelhouders van de Groep		32.158.736,71	112.818.117,43
Minderheidsbelangen			
		32.158.736,71	112.818.117,43

De toelichtingen 1 t.e.m. 37 maken integraal deel uit van de geconsolideerde IFRS jaarrekening per 31/12/2025 - blz. 4/118

III. MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

EUR	Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders			Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
	Kapitaal	Geconsolideerde reserves	Totaal		
Toelichting					
Per 1 januari 2024	249.022.345,57	-345.516.750,99	-96.494.405,42	0,00	-96.494.405,42
Netto-resultaat 2024		104.768.005,41	104.768.005,41		104.768.005,41
Niet-gerealiseerde resultaten 2024		8.050.112,02	8.050.112,02		8.050.112,02
Per 31 december 2024	17 & 18 249.022.345,57	-232.698.633,56	16.323.712,01	0,00	16.323.712,01
Per 1 januari 2025	249.022.345,57	-232.698.633,56	16.323.712,01	0,00	16.323.712,01
Netto-resultaat 2025		18.066.847,47	18.066.847,47		18.066.847,47
Niet-gerealiseerde resultaten 2025		14.091.889,24	14.091.889,24		14.091.889,24
Per 31 december2025	17 & 18 249.022.345,57	-200.539.896,85	48.482.448,72	0,00	48.482.448,72

IV. KASSTROOMOVERZICHT

		31/12/2025	31/12/2024
	<i>Toelichting</i>		
KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN			
Netto-resultaat van het boekjaar		18.066.847,47	104.768.005,41
Aanpassingen voor			
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa, vastgoedbeleggingen en vaste activa aangehouden voor verkoop	5,6,7 & 15	555.721.620,88	525.746.533,95
Waardeverminderingen op voorraden, handelsvorderingen en overige debiteuren	27	39.218.343,97	31.455.185,81
Wijzigingen reële waarde van afgeleide financiële instrumenten	29	-11.650.735,25	3.722.614,43
Wijzigingen reële waarde en bijzondere waardeverminderingen op andere financiële activa en financiële schulden	29	-1.129.034,38	-611.847,49
(Meerwaarden) / minderwaarden op de realisatie van materiële en immateriële vaste activa, vastgoedbeleggingen en vaste activa aangehouden voor verkoop	15.2	-20.826.764,67	-38.605.212,40
Inresultaatname van de commissies op transacties van alternatieve financiering		-3.788.611,52	-1.852.217,92
Voorzieningen		-4.872.713,68	-13.403.911,19
Personeelsbeloningen		-2.003.266,33	-5.341.764,73
Inresultaatname van kapitaalsubsidies	25.1	-515.579.197,61	-476.652.975,92
Rentebaten en -lasten, netto		44.203.925,13	38.374.682,72
Aandeel in het netto-resultaat van investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	8.2 & 8.3	-27.757.435,58	-32.018.635,87
Winstbelastingen	30	16.976.032,37	-1.395.642,78
Wisselkoersverlies/winst		-3.290.270,17	1.047.784,04
Bruto kasstroom uit operationele activiteiten		83.288.740,63	135.232.598,06
Netto wijziging in de behoefte aan bedrijfskapitaal			
Voorraden		-55.115.939,98	-60.378.221,23
Handelsvorderingen en overige debiteuren		154.094.584,01	-81.992.517,33
Handelsschulden, sociale schulden en overige schulden		-41.714.228,82	116.274.349,84
		57.264.415,21	-26.096.388,72
Kasstroom uit operationele activiteiten voor belastingen		140.553.155,84	109.136.209,34
Betaalde belastingen		-1.795.728,81	-1.659.260,13
Ontvangen belastingen		423.366,33	23.378,30
NETTO KASSTROOM VERBONDEN AAN / GEBRUIKT DOOR DE OPERATIONELE ACTIVITEITEN		139.180.793,36	107.500.327,51

De toelichtingen 1 t.e.m. 37 maken integraal deel uit van de geconsolideerde IFRS jaarrekening per 31/12/2025 - blz. 6/118

		31/12/2025	31/12/2024
	<i>Toelichting</i>		
KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN			
Verwerving van immateriële en materiële vaste activa, en vastgoedbeleggingen	5.1.2, 6.1, 7.1, 15.1	-825.912.220,59	-874.063.751,40
Verwerving van financiële activa		-23.038.859,90	-22.157.209,82
Ontvangen kapitaalsubsidies		1.038.916.880,19	843.115.694,38
Ontvangsten uit realisatie van immateriële en materiële vaste activa, vastgoedbeleggingen en activa aangehouden voor verkoop		41.784.160,50	33.608.499,23
Ontvangen interesten		51.888.535,86	55.282.554,10
Ontvangen dividenden	8.3 & 12.2	10.999.000,00	1.553.607,50
NETTO KASSTROOM VERBONDEN AAN / GEBRUIKT DOOR DE INVESTERINGSACTIVITEITEN		294.637.496,06	83.589.393,99
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN			
Toename van de financiële schulden	21.1	26.849.387,52	24.982.532,06
Aflossing van lease schulden	21.1	-11.084.942,73	-10.000.014,35
Aflossing van financiële schulden	21.1	-243.730.074,94	-80.187.732,18
Netto aflossing/betalingen op afgeleide financiële instrumenten	11.2	-6.824.341,59	-10.495.403,66
Betaalde interesten		-82.849.883,95	-84.757.560,84
NETTO KASSTROOM VERBONDEN AAN / GEBRUIKT DOOR DE FINANCIERINGSACTIVITEITEN		-317.639.855,69	-160.458.178,97
(AFNAME) / TOENAME VAN GELDMIDDELEN, KASEQUIVALENTEN EN VOORSCHOTTEN IN REKENING-COURANT		116.178.433,73	30.631.542,53
GELDMIDDELEN, KASEQUIVALENTEN EN VOORSCHOTTEN IN REKENING-COURANT BEGIN BOEKJAAR		158.148.075,57	127.263.092,90
(Afname) / toename van geldmiddelen, kasequivalenten en voorschotten in rekening-courant		116.178.433,73	30.631.542,53
Effect van de wijziging van de wisselkoers op de aangehouden geldmiddelen		333.533,94	253.440,14
GELDMIDDELEN, KASEQUIVALENTEN EN VOORSCHOTTEN IN REKENING-COURANT EINDE BOEKJAAR		274.660.043,24	158.148.075,57

ALGEMENE INFORMATIE

Activiteiten

Onder alle ondernemingen die opgenomen zijn in de consolidatiekring van de NMBS Groep, vertegenwoordigt de NMBS op zich 95,7% van het actief op 31 december 2025 (95,8% op 31 december 2024) en -13.551.961,70 EUR (71.063.508,96 EUR) van het geconsolideerd netto-resultaat van 18.066.847,47 EUR (104.768.005,41 EUR) op 31 december 2025 (31 december 2024). Het verschil van 31.618.809,17 EUR is afkomstig van de dochteronderneming YPTO (3.861.373,59 EUR) en van het aandeel in het netto-resultaat van de investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode van 27.757.435,58 EUR (waarvan 23.765.610,04 EUR voor Eurostar Group).

De voornaamste activiteiten van de NMBS zijn de activiteiten van openbare dienst zoals beschreven door het artikel 156 van de wet van 21 maart 1991:

- het binnenlands vervoer van reizigers met treinen van de gewone dienst, alsook het aandoen van binnenlandse bestemmingen door hogesnelheidstreinen;
- het grensoverschrijdend vervoer van reizigers;
- de verwerving, het onderhoud, het beheer en de financiering van rollend spoorwegmaterieel bestemd voor de uitvoering van de taken bedoeld in de punten hierboven;
- de prestaties die de spoorwegonderneming moet leveren voor de behoeften van de Natie;
- het verwerven, het ontwerp, de bouw, de vernieuwing, het onderhoud en het beheer van de stations, de onbemande stopplaatsen en hun aanhorigheden;
- de instandhouding van het historisch patrimonium betreffende de spoorwegexploitatie;
- de veiligheids- en bewakingsactiviteiten op het gebied van de spoorwegen;
- de andere opdrachten van openbare dienst waarmee zij belast is door of krachtens de wet.

Juridisch statuut

De NMBS NV is een naamloze vennootschap van publiek recht waarvan de maatschappelijke zetel gevestigd is in de Frankrijkstraat 56, 1060 Brussel. Ze is ingeschreven onder het ondernemingsnummer 0203.430.576. De laatste wijziging van de gecoördineerde statuten werd op 26 april 2022 in het Belgisch Staatsblad gepubliceerd.

Jaarrekeningen

De geconsolideerde jaarrekening op 31 december 2025, opgemaakt volgens het IFRS-referentiekader, werd vastgelegd door de Raad van Bestuur van de NMBS op 24 april 2026. De cijfers hernoemen in dit document zijn uitgedrukt in euro (EUR), tenzij anders vermeld.

Waarderingsregels

Met uitzondering van de wijziging in de boekhoudmethode beschreven in toelichting 1 en de nieuwe normen en aanpassingen die van toepassing zijn, zijn de waarderingsregels op uniforme wijze toegepast van het ene jaar op het andere jaar en voor de volledige NMBS Groep. De geconsolideerde financiële staten zijn voorbereid gebruik makend van homogene waarderingsregels voor transacties of andere gelijkaardige gebeurtenissen in de volledige NMBS Groep.

Raad van Bestuur

Georgin Thibaut	Voorzitter van de Raad van Bestuur
Dutordoir Sophie	Gedelegeerd Bestuurder
Boelaert Filip	Bestuurder
Bonaventure Chanelle	Bestuurder vanaf 7 november 2025
Douette Emmanuel	Bestuurder
Durez Martine	Bestuurder
Geradon Déborah	Bestuurder tot 4 oktober 2025
Glautier Laurence	Bestuurder
Henry Olivier	Bestuurder vanaf 23 juli 2025
Levêque Laurent	Bestuurder tot 30 juni 2025
Mercenier Eric	Bestuurder
Poot An	Bestuurder
Schalck Daan	Bestuurder
Sterckx Dirk	Bestuurder
Van Besien Wouter	Bestuurder
Van Camp Bart	Bestuurder
Vanderhenst Maarten	Bestuurder vanaf 27 maart 2026

Commissarissen

Leden van het College van Commissarissen:

KPMG Bedrijfsrevisoren VBA vertegenwoordigd door Tanguy LEGEIN

BDO Bedrijfsrevisoren VBA vertegenwoordigd door Michaël DELBEKE

V. TOELICHTINGEN

Toelichting 1 - Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels	12
Toelichting 2 - Beheer van de middelen	27
Toelichting 3 - Significante inschattingen en beoordelingen	49
Toelichting 4 - Consolidatiekring van de NMBS Groep	53
Toelichting 5 - Immateriële activa	54
Toelichting 6 - Materiële vaste activa	56
Toelichting 7 - Vastgoedbeleggingen	59
Toelichting 8 - Investerings opgenomen volgens vermogensmutatiemethode	62
Toelichting 9 - Handelsvorderingen en overige debiteuren	66
Toelichting 10 – Activa en passiva voortvloeiende uit contracten met klanten	69
Toelichting 11 - Afgeleide financiële instrumenten	70
Toelichting 12 - Overige financiële activa	73
Toelichting 13 - Voorraden	76
Toelichting 14 - Geldmiddelen en kasequivalenten	77
Toelichting 15 - Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten	78
Toelichting 16 - Bedrijfscombinaties	80
Toelichting 17 - Kapitaal	81
Toelichting 18 - Geconsolideerde reserves	82
Toelichting 19 - Personeelsbeloningen	83
Toelichting 20 - Voorzieningen	88
Toelichting 21 - Financiële schulden	89
Toelichting 22 – Actuele en uitgestelde belastingvorderingen / schulden	94
Toelichting 23 - Handelsschulden	96
Toelichting 24 - Sociale schulden	97
Toelichting 25 - Subsidies	98
Toelichting 26 - Overige schulden	100
Toelichting 27 - Bedrijfsinkomsten en bedrijfskosten	101
Toelichting 28 - Personeelskosten	103
Toelichting 29 - Financiële opbrengsten en financiële kosten	104
Toelichting 30 - Kosten van belastingen op de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	106
Toelichting 31 - Voorwaardelijke activa en verplichtingen	107

Toelichting 32 - Bijkomende informatie over de financiële instrumenten	108
Toelichting 33 - Transacties van alternatieve financiering	111
Toelichting 34 - Rechten en verplichtingen	113
Toelichting 35 - Informatie betreffende verbonden partijen	114
Toelichting 36 - Erelonen van de commissaris	117
Toelichting 37 - Gebeurtenissen na balansdatum	118

Toelichting 1 - Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels

1.1 Presentatiebasis en conformiteitsverklaring

De geconsolideerde jaarrekening van de NMBS Groep per 31 december 2025 werd opgesteld in overeenstemming met de “IFRS” (International Financial Reporting Standards) zoals deze goedgekeurd werden door de Europese Unie en conform de op, deze datum, gepubliceerde standaarden van de International Accounting Standards Board “IASB” en interpretaties van “IFRIC” (International Financial Reporting Interpretations Committee).

Deze geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld volgens de volgende waarderingsregels waarbij:

- bepaalde financiële vaste activa en passiva opgenomen worden tegen hun reële waarde: afgeleide financiële instrumenten, eigenvermogensinstrumenten, financiële activa tegen reële waarde via het netto-resultaat en financiële verplichtingen tegen reële waarde via het netto-resultaat;
- bepaalde elementen van het patrimonium opgenomen worden op basis van hun contante waarde: langlopende schulden en vorderingen waarbij er geen of een niet-marktconforme interest aangerekend wordt (geboekt aan geamortiseerde kostprijs na de initiële erkenning), evenals langlopende voorzieningen. De gebruikte disconteringsvoet is gebaseerd op de IRS-curve in functie van de onderliggende looptijd, met uitzondering van de schulden als gevolg van de toepassing van IAS 19 voor dewelke de toegepaste disconteringsvoet gebaseerd is op het marktrendement op de afsluitingsdatum van ondernemingsobligaties van eerste categorie, overeenkomstig hun looptijd;
- andere balanselementen opgenomen worden volgens het kostprijsmodel met uitzondering van bepaalde herwaarderingen van bepaalde materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen voor dewelke de NMBS Groep geopteerd heeft voor de waardering tegen reële waarde op de datum van overgang naar IFRS (1 januari 2014) en het gebruik van deze reële waarde als veronderstelde kostprijs op deze datum van overgang (voornamelijk terreinen).

De amendementen aan bepaalde standaarden werden goedgekeurd door de Europese Unie en zijn verplicht van toepassing vanaf het boekjaar dat begint op 1 januari 2025.

- Wijzigingen aan IAS 21 *The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability* (van kracht per 1 januari 2025). IAS 21 behandelde voorheen niet hoe wisselkoersen moeten worden bepaald in geval er langdurig gebrek aan uitwisselbaarheid is en de contante koers die door het bedrijf moet worden toegepast niet waarneembaar is. Deze wijzigingen zijn niet van toepassing op de NMBS Groep.

Standaard en andere amendementen aan bepaalde standaarden werden goedgekeurd door de Europese Unie maar zijn nog niet verplicht van toepassing voor het boekhoudjaar beginnend op 1 januari 2025.

- Wijzigingen aan IFRS 9 en IFRS 7 : *de classificatie en waardering van financiële instrumenten* (van kracht per 1 januari 2026). Deze wijzigingen zullen naar verwachting geen invloed hebben op de geconsolideerde jaarrekening van de NMBS Groep.
- Wijzigingen aan IFRS 9 en IFRS 7 : *Contracten die verwijzen naar natuurafhankelijke elektriciteit* (van kracht per 1 januari 2026). De aanpassingen zijn uitsluitend van toepassing op contracten die betrekking hebben op

(hernieuwbare) natuurafhankelijke elektriciteit. Dit zijn contracten waarbij een entiteit wordt blootgesteld aan variabiliteit in de onderliggende hoeveelheid elektriciteit, doordat de elektriciteitsopwekking afhankelijk is van oncontroleerbare natuurlijke omstandigheden, zoals die doorgaans voorkomen met hernieuwbare elektriciteitsbronnen zoals zon en wind. Deze wijzigingen zullen geen impact hebben op de geconsolideerde jaarrekening van de NMBS-Groep.

- *Jaarlijkse verbeteringen – Volume 11* (van kracht per 1 januari 2026) die gericht zijn op het corrigeren van kleine inconsistenties, het versterken van de duidelijkheid of het vergemakkelijken van de uniforme toepassing van de bestaande IFRS-normen (IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 et IAS 7).
- *Standaard IFRS 18 Presentatie en toelichting in de jaarrekening* (van kracht per 1 januari 2027). IFRS 18 zal IAS 1 vervangen en zal veranderingen in de presentatie en de toelichting in de jaarrekening invoeren. De belangrijkste nieuwe concepten die geïntroduceerd worden in IFRS 18 hebben betrekking op: de structuur van de resultatenrekening, verplichte toelichtingen in de jaarrekening voor bepaalde prestatie-indicatoren van winst en verlies die buiten de financiële overzichten van een entiteit worden gerapporteerd (dat wil zeggen, door het management gedefinieerde prestatie-indicatoren) en de aggregatie en disaggregatie van bepaalde informatie. IFRS 18 zal geen invloed hebben op de erkenning of waardering van posten in de jaarrekening, maar zal de presentatie en de toelichting in de jaarrekening van de NMBS-Groep beïnvloeden vanaf het boekjaar dat begint op 1 januari 2027 (en de vergelijkende informatie).

De volgende standaarden werden gepubliceerd, maar zijn nog niet verplicht van toepassing voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2025 en zijn nog niet door de Europese Unie goedgekeurd:

- IFRS 19 *Dochterondernemingen zonder openbare verantwoordingsplicht: Toelichtingen* (van kracht per 1 januari 2027), zonder impact op de NMBS-Groep.

1.1.1. Belangrijke gebeurtenissen

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.

1.1.2. Voorbereiding van de financiële staten volgens het continuïteitsbeginsel van de voornaamste activiteiten

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 jaarrekening over 2025 opgesteld vanuit een veronderstelling van continuïteit van de activiteiten van de Groep NMBS.

We constateren eveneens dat de kapitaalsubsidies 9.093.128.497,02 EUR (8.548.142.670,30 EUR op 31 décembre 2024), die bijna de volledige investeringen van de NMBS Groep financieren, geboekt worden als schulden volgens de IFRS-normen.

1.2 Consolidatie

1.2.1. Dochterondernemingen

De activa, passiva, rechten en verplichtingen, baten en lasten van de NMBS en de dochterondernemingen waarover zij zeggenschap uitoefent worden opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening volgens de integrale consolidatiemethode.

1.2.2. Bedrijfscombinaties

Bedrijfscombinaties onder gezamenlijke zeggenschap worden verwerkt volgens de boekhoudmethode van de voorganger.

1.2.3. Entiteiten waarover gezamenlijke zeggenschap wordt uitgeoefend en geassocieerde deelnemingen

De entiteiten waarover de NMBS Groep samen met één of meerdere andere partijen gezamenlijke zeggenschap uitoefent, krachtens een contractuele afspraak met hen, evenals de geassocieerde deelnemingen waarover de NMBS Groep een invloed van betekenis uitoefent zonder zeggenschap uit te oefenen, worden opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode. Indien de onderneming rechtstreeks of onrechtstreeks tussen 20% en 50% van de stemrechten van een onderneming aanhoudt, wordt ze verondersteld een aanzienlijke invloed uit te oefenen tenzij er duidelijk aangetoond kan worden dat dit niet het geval is.

De deelneming in een geassocieerde onderneming of joint-venture wordt geboekt aan kostprijs tijdens de eerste verwerking, vervolgens wordt de boekwaarde verhoogd of verlaagd om het aandeel van de entiteit in het netto-resultaat van de onderneming te boeken na de verwervingsdatum. Het aandeel van de entiteit in het netto-resultaat van de onderneming wordt geboekt in het netto-resultaat van de entiteit. Een bijzonder waardeverminderversverlies op de investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode wordt geboekt van zodra de boekwaarde hoger is dan de realiseerbare waarde.

1.3. Transacties in vreemde valuta

De jaarrekening van elke entiteit van de NMBS Groep wordt voorgesteld in de valuta van de primaire economische omgeving in dewelke de entiteit haar activiteiten uitoefent (functionele valuta). De geconsolideerde jaarrekening van de NMBS Groep wordt uitgedrukt in de functionele valuta van de moedermaatschappij, te weten de euro, die de presentatievaluta van de geconsolideerde jaarrekening is.

1.4. Immateriële activa

De immateriële activa worden gewaardeerd volgens het kostprijsmodel, zijnde aan initiële kostprijs (inclusief financieringskosten) verminderd met de geaccumuleerde afschrijvingen en de eventuele geaccumuleerde bijzondere waardeverminderversverliezen.

De initiële kostprijs van de immateriële activa:

- die **afzonderlijk verworven** zijn omvat kosten die direct toerekenbaar zijn aan de transactie (aankoopprijs na aftrek van handelskortingen en andere kortingen), met uitsluiting van de indirecte kosten;
- die **intern gegenereerd** worden is gelijk aan de som van de uitgaven gedaan vanaf het moment dat de activa voor het eerst voldoen aan de opnamecriteria zoals voorzien in IAS 38, namelijk vanaf het moment dat de NMBS Groep kan aantonen (1) dat het project technisch uitvoerbaar is, (2) dat er een intentie is om het actief te gebruiken of te verkopen, (3) hoe het actief toekomstige economische voordelen genereert, (4) dat er adequate middelen bestaan om het project te voltooien en (5) dat de uitgaven betrouwbaar gewaardeerd kunnen worden. Deze uitgaven omvatten de directe kosten evenals de werkingskosten van de operationele diensten indien direct toewijsbaar (uitgezonderd de afschrijvingen van gesubsidieerde activa). In de berekening van het uurtarief wordt rekening gehouden met alle kosten van kortetermijnpersoneelsbeloningen, met uitzondering van opleidingskosten en de kosten met betrekking tot de veiligheid, evenals met alle kosten van langetermijnpersoneelsbeloningen, vergoedingen na uitdiensttreding en ontslagvergoedingen (voor zover ze betrekking hebben op personeel dat nog gedeeltelijk in dienst is).

Wat de intern gegenereerde software betreft, worden enkel de ontwikkelingskosten geactiveerd, de onderzoekskosten worden onmiddellijk opgenomen in het netto-resultaat. De ontwikkelingskosten omvatten enkel: (a) het ontwerp (functionele en technische blueprint), (b) het programmeren en configureren, (c) het ontwikkelen van interfaces, (d) technische documentatie voor intern gebruik, (e) de integratie van de hardware en (f) het testen. Bovendien worden de latere uitgaven na de initiële opname opgenomen in het netto-resultaat, behalve indien men kan aantonen dat er nieuwe belangrijke economische voordelen uit voortvloeien;

- die **verworven worden als onderdeel van een bedrijfscombinatie** is de reële waarde op de overnamedatum.

Immateriële activa worden lineair afgeschreven over hun waarschijnlijke gebruiksduur. Het af te schrijven bedrag omvat de kost, waarbij de restwaarde aan nul wordt gelijkgesteld. De weerhouden gebruiksduren zijn:

Categorieën	Waarschijnlijke gebruiksduur
Ontwikkelingskosten ERP	10 jaar
Ontwikkelingskosten overige software	5 jaar
Websites	3 jaar
Software verworven van derden	5 jaar
Goodwill	NVT, jaarlijkse bijzondere waardeverminderingstest

De gebruiksduur en de afschrijvingsmethode van immateriële activa met een beperkte gebruiksduur worden jaarlijks op de balansdatum herzien.

1.5. Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd volgens het kostprijsmodel (inclusief financieringskosten), zijnde aan initiële kostprijs verminderd met de lineaire geaccumuleerde afschrijvingen en de eventuele geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen. De initiële kostprijs omvat:

- de kosten die direct toerekenbaar zijn aan de aankooptransactie na aftrek van handelskortingen en andere kortingen;
- de rechtstreeks toerekenbare kosten om het actief op de locatie en in de staat te krijgen die noodzakelijk is om te functioneren op de door de NMBS Groep beoogde wijze;
- de initiële schatting van de kosten van ontmanteling en verwijdering van het actief of het herstel van het terrein waar het actief zich bevindt (verplichting dat de NMBS Groep deze kosten oploopt hetzij bij de aankoop hetzij bij de vervaardiging).

De kostprijs omvat dus niet de studiekosten en de kosten van haalbaarheidsstudies opgelopen in het kader van de vervaardiging van materiële vaste activa (stations, sites, enz.), de kosten van de directie en algemene administratie evenals de salariskosten en andere werkingskosten die niet kunnen toegerekend worden aan een investeringsactiviteit.

De initiële kostprijs van de materiële vaste activa die intern gegenereerd worden omvatten de directe kosten evenals de werkingskosten van de operationele diensten (uitgezonderd de afschrijvingen van gesubsidieerde activa). In de berekening van het uurtarief wordt rekening gehouden met alle kosten van kortetermijnpersoneelsbeloningen, met uitzondering van

opleidingskosten en de kosten met betrekking tot de veiligheid, evenals met alle kosten van andere langetermijnpersoneelsbeloningen, vergoedingen na uitdiensttreding en ontslagvergoedingen (voor zover ze betrekking hebben op personeel dat nog deeltijds in dienst is).

De kosten van onderhoud en herstellingen die de waarde van de materiële vaste activa enkel handhaven, en deze niet verhogen, worden opgenomen in het netto-resultaat. De kosten van groot onderhoud en grote herstellingen die de toekomstige economische voordelen dat het actief genereert verhogen, worden echter geïdentificeerd als een afzonderlijk onderdeel van de kostprijs. De kostprijs van de materiële vaste activa wordt gesplitst over substantiële componenten. Deze substantiële (sub)componenten, die vervangen worden met regelmatige tussenpozen, en die bijgevolg een gebruiksduur hebben verschillend van die van het hoofdactief, worden afgeschreven over hun specifieke gebruiksduur. In het geval van een vervanging, wordt het actief niet langer opgenomen in de balans en wordt het nieuwe actief afgeschreven over zijn eigen gebruiksduur.

De materiële vaste activa worden volledig afgeschreven over hun waarschijnlijke gebruiksduur, volgens de lineaire afschrijvingsmethode. Het af te schrijven bedrag is meestal gelijk aan de kostprijs. De weerhouden gebruiksduren zijn de volgende:

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
Signalisatie infrastructuur	7 tot 35 jaar
Diverse spoorweginfrastructuur	7 tot 50 jaar
Rollend spoorwagematerieel, exclusief wagons	25 tot 60 jaar
Component "Mid-life" van het rollend spoorwagematerieel	15 tot 30 jaar
Overige installaties en diverse uitrustingen	4 tot 30 jaar
Meubilair	10 jaar
ICT	4 tot 10 jaar
Wegvoertuigen	2 tot 10 jaar
Verbeteringswerken van gehuurde materiële vaste activa	Zie Toelichting 1.6.2

De gebruiksduur en de afschrijvingsmethode van materiële activa worden jaarlijks op de balansdatum herzien.

De concessies in de stations worden opgenomen onder de materiële vaste activa.

1.6. Leaseovereenkomsten

1.6.1. Transacties van alternatieve financiering

Verscheidene financieringsstructuren ("sale and leaseback"-transacties, "lease and leaseback"-transacties, "rent and rentback"-transacties of "concession and concessionback"-transacties) werden door de NMBS Groep hoofdzakelijk voor de aankoop van rollend materieel opgezet. Deze transacties worden opgenomen op basis van hun economische substantie volgens de bepalingen van IFRS 16 en IFRS 15. Indien het niet om een verkoop krachtens de bepalingen van IFRS 15 gaat, blijven de materiële vaste activa opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van de NMBS Groep. De investeringsrekeningen en de betalingsverplichtingen ten opzichte van de geldschietters worden opgenomen in de geconsolideerde balans, met uitzondering van de investeringsrekeningen aangegaan met een overheid met een superieure kredietwaardigheid, met een organisme met een superieure kredietwaardigheid, of met de tegenpartij van de transacties. De verkregen commissies in het kader van deze transacties worden gespreid over de duur van deze transacties.

1.6.2. Leaseovereenkomsten waarvoor de NMBS Groep leasinggever is

Een leaseovereenkomst wordt geboekt als zijnde een financiële lease als de leasingnemer nagenoeg alle risico's en voordelen die aan de eigendom verbonden zijn verkrijgt.

Een leaseovereenkomst wordt geboekt als zijnde een operationele lease indien niet nagenoeg alle risico's en voordelen die aan de eigendom verbonden zijn verkregen worden door de leasingnemer. De huurgelden worden lineair opgenomen over de looptijd van het contract.

1.7. Vastgoedbeleggingen

Vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd volgens het kostprijsmodel. Alle waarderingsregels met betrekking tot de materiële vaste activa zijn dus eveneens van toepassing op de vastgoedbeleggingen.

1.8. Bijzondere waardevermindervingsverliezen op activa

Een bijzondere waardevermindervingsverlies op immateriële activa (met inbegrip van goodwill) en op materiële vaste activa wordt opgenomen zodra de boekwaarde van een actief hoger is dan zijn realiseerbare waarde.

Wanneer mogelijk wordt deze test uitgevoerd op het niveau van elk individueel actief. Indien dit actief echter geen onafhankelijke instroom van kasmiddelen genereert, dient de test uitgevoerd te worden op het niveau van de kasstroom genererende eenheid ("cash generating unit" of "CGU") waartoe het actief behoort.

Indien goodwill toegerekend wordt aan een CGU, dient jaarlijks een test op bijzondere waardevermindervingsverliezen uitgevoerd te worden, of wanneer er een indicatie is die wijst op een bijzonder waardevermindervingsverlies. In het geval er geen goodwill toegerekend is aan de CGU, dient er enkel een test op een bijzonder waardevermindervingsverlies uitgevoerd te

worden indien er een indicatie is die wijst op een bijzonder waardevermindingsverlies. In een bedrijfscombinatie verworven goodwill wordt toegerekend aan de verworven dochterondernemingen en, indien het geval zich voordoet, aan de CGU's die naar verwachting voordeel zullen halen uit de synergiën in de bedrijfscombinatie.

Als er een bijzonder waardevermindingsverlies wordt vastgesteld, wordt dit eerst toegerekend aan de goodwill. Het eventuele surplus hierna dient toegerekend te worden aan de andere materiële vaste activa van de CGU naar rato van hun boekwaarde, maar dit enkel voor zover dat de toerekening de boekwaarde van de activa niet verder verlaagt dan de reële waarde minus verkoopkosten. Een bijzonder waardevermindingsverlies op goodwill mag nooit in een latere periode worden teruggenomen. Een bijzonder waardevermindingsverlies op materiële vaste activa wordt teruggenomen indien de omstandigheden dit rechtvaardigen.

Het is mogelijk een bijzonder waardevermindingsverlies op te nemen indien er met betrekking tot dit individueel actief een indicatie van bijzonder waardevermindingsverlies is (bijvoorbeeld ten gevolge van een beschadiging), ongeacht of het actief al dan niet (volledig of gedeeltelijk) gesubsidieerd is.

Er kunnen geen bijzondere waardevermindingsverliezen opgenomen worden met betrekking tot activa die deel uitmaken van een volledig gesubsidieerde CGU. Indien er bijzondere waardevermindingsverliezen worden vastgesteld met betrekking tot CGU's die gedeeltelijk gesubsidieerd zijn, dienen deze proportioneel aan alle activa (en de daaraan verbonden kapitaalsubsidies) te worden toegewezen.

1.9. Voorraden

De voorraden worden gewaardeerd tegen kostprijs of tegen de opbrengstwaarde indien deze lager is.

De kostprijs van vervangbare voorraden wordt bepaald door de methode van de gewogen gemiddelde prijs toe te passen. De voorraden die van minder belang zijn en waarvan de waarde en samenstelling stabiel blijft gedurende de periode worden opgenomen in de balans tegen een vaste waarde.

De kostprijs van de voorraden omvat de aanschaffingsprijs alsook alle kosten die nodig zijn om de voorraden op hun huidige locatie en in hun huidige staat te brengen. De kostprijs van geproduceerde voorraden omvat de directe en indirecte productiekosten, met uitzondering van de financieringskosten en de overheadkosten die niet bijdragen tot het brengen van de voorraden op hun huidige locatie en in hun huidige staat.

Een waardevermindering wordt opgenomen indien de opbrengstwaarde van een element van de voorraad op de balansdatum lager is dan de kostprijs. De reserveonderdelen die traag roteren zijn onderhevig aan waardeverminderingen op basis van de technische en economische criteria.

1.10. Handelsvorderingen en overige debiteuren

De vorderingen worden initieel gewaardeerd tegen transactieprijs en na de initiële opname tegen geamortiseerde kostprijs.

De vorderingen worden individueel gewaardeerd. Waardeverminderingen worden opgenomen indien de kasinning, volledig of deels, dubieus of onzeker is. De handelsvorderingen en de overige debiteuren die deel uitmaken van het toepassingsgebied van IFRS 9 vallen onder het algemeen model van waardevermindering opgelegd door IFRS 9 om de verwachte verliezen op één jaar te schatten. Om het niveau van de verwachte verliezen op deze financiële activa te ramen, heeft de Groep een controlesysteem opgezet gebaseerd op de rating van de tegenpartijen, het historisch betalingsgedrag of op basis van de juridische status.

De erkenning van de verwachte kredietverliezen volgens IFRS 9 geschiedt op basis van de volgende principes :

- de NMBS Groep maakt gebruik van de vereenvoudigde benadering voor handelsvorderingen of contractactiva binnen het toepassingsgebied van IFRS 15 en die geen significante financieringscomponent bevatten. De vereenvoudigde benadering voorziet in de onmiddellijke erkenning van de tijdens de looptijd van het actief te verwachten kredietverliezen.
- voor de handelsvorderingen en de overige debiteuren (met uitzondering van de leasevorderingen) die binnen het toepassingsgebied van IFRS 9 vallen, bepaalt de NMBS Groep de te erkennen voorziening van elke vordering op basis van de waarschijnlijkheid van wanbetaling volgens de volgende regels :
 - elke vordering waarvan de kasinning, volledig of deels, dubieus of onzeker is wordt beschouwd als in gebreke zijnde. Een inning van de vordering na dit tijdstip is nog steeds mogelijk maar gelet op de lage waarschijnlijkheid wordt een waardevermindering van 100% toegepast.
 - met het oog op het doen evolueren van de voorziening in functie van de ouderdom van de vordering worden er waarschijnlijkheden op wanbetaling opgesteld voor verschillende tijdsintervallen.
 - de waarschijnlijkheden van wanbetaling worden bepaald op basis van de betalingshistoriek van de handelsvorderingen over de laatste 2 jaren waarbij de het laatste facturatiejaar wordt uitgesloten om de bekomen waarschijnlijkheden niet te beïnvloeden.

De vorderingen worden erkend op de afwikkelingsdatum.

1.11. Afgeleide financiële instrumenten

De NMBS Groep maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten (renteswaps, deviezenswaps, termijncontracten, opties,...) om mogelijk ongewenste evoluties van de rentevoeten, wisselkoersen-of energieprijzen af te dekken. De NMBS Groep maakt geen gebruik van afgeleide financiële instrumenten voor speculatieve doeleinden.

Afgeleide financiële instrumenten worden bij de eerste opname tegen reële waarde gewaardeerd en opgenomen in de balans als actief of passief. Toerekenbare transactiekosten worden als last in het netto-resultaat opgenomen wanneer zij worden gemaakt. Na de eerste opname worden afgeleide financiële producten tegen reële waarde gewaardeerd op iedere balansdatum. De wijzigingen in de reële waarde worden opgenomen in het netto-resultaat. De afgeleide financiële instrumenten worden ingedeeld als langlopend of kortlopend op basis van hun finale vervaldag.

De reële waarde van de afgeleide financiële instrumenten wordt bepaald op basis van waarderingstechnieken zoals de waarderingsmodellen weerhouden voor opties of door gebruik te maken van de methode van de verdisconteerde kasstromen. De reële waarden die rekening houden met de veronderstellingen gebaseerd op marktgegevens, zoals gedefinieerd in de paragrafen 81 en 82 van IFRS 13, vastgesteld op de balansdatum behoren tot niveau 2 van de waarderingshiërarchie. De reële waarden die deels gebaseerd zijn op niet-waarneembare gegevens behoren tot niveau 3 van de waarderingshiërarchie.

De NMBS Groep heeft beslist geen gebruik te maken van de boekhoudkundige verwerking van afdekkingstransacties (“hedge accounting”).

1.12. Overige financiële activa

Overige financiële activa omvatten investeringen in eigenvermogensinstrumenten van ondernemingen waarover de NMBS Groep noch zeggenschap, noch een invloed van betekenis uitoefent en vastrentende vorderingen (effecten, deposito's en de “Back-to-Back” transacties met de Staat).

De overige financiële activa worden initieel aan de reële waarde gewaardeerd van datgene dat werd uitgegeven om ze te verwerven en dit, met uitzondering voor de financiële activa die tegen reële waarde worden verwerkt in de resultatenrekening, met inbegrip van de transactiekosten.

De overige financiële activa worden ondergebracht in aparte categorieën afhankelijk van zowel :

- het zakenmodel van de NMBS Groep voor het beheer van de financiële activa; en
- de karakteristieken van de contractuele kasstromen van de financiële activa.

1.12.1. Instrumenten met het karakter van een leningsovereenkomst

De NMBS Groep hanteert, in overeenstemming met zijn financiële politiek, een economisch model waarbij de financiële activa aangehouden worden tot op hun vervaldag met de bedoeling de contractuele kasstromen te innen. Niettegenstaande het voorgaande zijn incidentele verkopen mogelijk. De financiële politiek verbiedt echter het doorvoeren van verrichtingen met het vooruitzicht ze op korte termijn om te keren met winst.

De financiële activa waarvan de kasstromen de SPPI-test (enkel hoofdsom en interesten op hoofdsom) doorstaan worden gewaardeerd aan hun geamortiseerde kostprijs en dit met uitzondering van de activa waarvoor de NMBS Groep heeft beslist ze op vrijwillige basis in te delen als financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met de verwerkingen van de waardeveranderingen in het netto-resultaat op het moment van de initiële boekhoudkundige verwerking. De financiële activa waarvan de kasstromen de SPPI-test niet doorstaan worden gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in de niet-gerealiseerde resultaten.

De reële waarde van de vastrentende vorderingen wordt geëvalueerd aan de hand van marktgegevens en door het gebruik van de methode van de verdisconteerde kasstromen op basis van relevante rentecurves en de “credit spreads” van elke uitgever van deze instrumenten. De reële waarden van deze vorderingen behoren tot niveau 1 (marktwaarde) en 2 (overige marktgegevens) van de waarderingshiërarchie zoals gedefinieerd in IFRS 13.

De NMBS Groep erkent een voorziening voor de te verwachten kredietverliezen in toepassing van IFRS 9 volgens de algemene benadering, zoals gedefinieerd in IFRS 9, voor de financiële activa die niet ogenomen worden tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in het netto-resultaat. De algemene benadering voorziet in de erkenning van de binnen 12 maanden te verwachten kredietverliezen sinds de eerste opname van het actief.

Voor de instrumenten met het karakter van een leningsovereenkomst wordt een voorziening erkend bij de eerste opname van het actief in functie van hun waarschijnlijkheid op wanbetaling op dat tijdstip. Voor de activa die een rating bezitten, wordt de waarschijnlijkheid op wanbetaling vastgesteld op basis van deze rating. Voor de activa die niet over een rating beschikken baseert de NMBS Groep zich op algemene-economische indicatoren, individuele indicatoren van de financiële gezondheid van de tegenpartij en haar kennis van de markt voor het bepalen van de waarschijnlijkheid op wanbetaling.

1.12.2. Eigenvermogensinstrumenten

De reële waarde van de eigenvermogensinstrumenten wordt bepaald in functie van financiële criteria die het meest aansluiten bij de eigen situatie van elke onderneming.

1.13. Vaste activa aangehouden voor verkoop

Een vast actief (of een groep activa) wordt op het moment van de classificatie als aangehouden voor verkoop gewaardeerd aan de laagste waarde van de boekwaarde en de reële waarde minus verkoopkosten. Het actief wordt eveneens niet langer afgeschreven.

1.14. Personeelsbeloningen

1.14.1. Vergoedingen na uitdiensttreding

De vergoedingen na uitdiensttreding zijn personeelsbeloningen (andere dan ontslagvergoedingen en kortetermijnpersoneelsbeloningen) die verschuldigd zijn na de voltooiing van het dienstverband.

De vergoedingen na uitdiensttreding kunnen worden onderverdeeld in twee categorieën:

- toegezegde-bijdragenregelingen: het zijn regelingen waarbij de NMBS Groep bijdragen afdraagt aan een aparte entiteit, en de NMBS Groep geen in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft om bijkomende bijdragen te betalen. Deze bijdragen worden opgenomen in kosten over de periodes waarin de diensten verricht worden door de personeelsleden. Indien er bijdragen op voorhand betaald werden (nog niet gestort werden) worden deze opgenomen op de actiefzijde (respectievelijk passiefzijde) van de balans;
- toegezegd-pensioenregelingen: dit zijn alle regelingen die geen toegezegde-bijdragenregelingen zijn.

De vergoedingen na uitdiensttreding die behoren tot de categorie toegezegd-pensioenregelingen worden gewaardeerd volgens een actuariële waarderingsmethode. Ze worden opgenomen (verminderd met eventuele tegoeden in de regeling) voor zover de NMBS Groep een verplichting heeft de kosten te dragen die voortvloeien uit de prestaties verricht door de personeelsleden. Deze verplichting kan voortvloeien uit een wet, contract of uit de verworven rechten door een gedragslijn in het verleden (feitelijke verplichting). De weerhouden actuariële waarderingsmethode is de methode van de geprojecteerde kredieteenheden.

De verdisconteringsvoet die gebruikt wordt is gebaseerd op het markttrendement op de berekeningsdatum van ondernemingsobligaties van eerste categorie, met een vergelijkbare looptijd als die van de verbintenissen. De overige actuariële hypothesen (sterftecijfer, toekomstige niveaus van lonen, inflatie, enz.) geven de beste schattingen van de NMBS Groep weer.

Aangezien er gebruik gemaakt wordt van actuariële hypothesen om deze verbintenissen te waarderen, ontstaan er onvermijdelijk actuariële verschillen, deze resulteren uit wijzigingen in de actuariële hypothesen van het ene boekjaar naar het volgende, alsook uit verschillen tussen de gebruikte actuariële hypothesen en de werkelijkheid. De actuariële verschillen van de vergoedingen na uitdiensttreding worden opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten.

1.14.2. Andere langetermijnpersoneelsbeloningen

De andere langetermijnpersoneelsbeloningen zijn personeelsbeloningen (andere dan vergoedingen na uitdiensttreding en ontslagvergoedingen) die naar verwachting niet vereffend zullen zijn binnen twaalf maanden na het einde van de jaarlijkse verslagperiode waarin de werknemers de gerelateerde prestaties hebben verricht.

1.14.3. Ontslagvergoedingen

De ontslagvergoedingen zijn de vergoedingen die betaalbaar zijn omwille van een beslissing van de NMBS Groep om het arbeidscontract van één of meerdere personeelsleden op te zeggen voor de normale pensioendatum, of omwille van een beslissing van een personeelslid om vrijwillig de NMBS Groep te verlaten in ruil voor deze vergoedingen.

1.15. Voorzieningen

Indien significant (voornamelijk voor voorzieningen op lange termijn) dient de voorziening verdisconteerd te worden. Het effect van de tijdswaarde van geld op de voorziening wordt opgenomen in de financiële kosten. De verdisconteringsvoet is de IRS-voet volgens de looptijd van de toekomstige kasstromen.

Een voorziening voor verplichtingen met betrekking tot het milieu (bodemsanering, enz.) wordt enkel opgenomen indien de NMBS Groep een feitelijke of juridische verplichting heeft.

Indien de NMBS Groep een verlieslatend contract heeft, wordt er een voorziening aangelegd. Voordat een voorziening voor verlieslatende contracten opgenomen wordt, neemt de NMBS Groep de eventuele bijzondere waardeverminderingverliezen op ten aanzien van de activa, die gebruikt worden bij de uitvoering van het betreffende contract.

1.16. Financiële schulden

De financiële schulden omvatten leningen aangegaan bij financiële instellingen, uitgegeven obligatieleningen, leaseschulden, financiële schulden aangegaan bij andere dan financiële instellingen en bankvoorschotten in rekening-courant.

De financiële schulden worden initieel gewaardeerd aan hun reële waarde min transactiekosten met uitzondering van deze waarvan de NMBS-groep op vrijwillige basis heeft beslist om ze, bij de initiële boekhoudkundige verwerking, onherroepelijk

aan te wijzen als gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat om inconsistenties in de waardering te elimineren of te beperken.

1.17. Winstbelastingen – Uitgestelde belastingvorderingen – en schulden

De winstbelastingen omvatten zowel de courante als de uitgestelde belastingen. De courante belasting bestaat uit de te betalen (te recupereren) belastingen op het belastbaar resultaat van het afgelopen boekjaar, evenals elke aanpassing aan de betaalde (te recupereren) belastingen met betrekking tot voorafgaande boekjaren.

De Groep heeft vastgesteld dat de globale minimale belasting (top-up belasting) die zij verplicht is te betalen volgens de regelgeving van Pillar 2 een inkomstenbelasting is binnen de scope van IAS 12. De Groep heeft een tijdelijke verplichte vrijstelling toegepast voor het boeken van uitgestelde belastingen voor de gevolgen van de top-up belasting en boekt deze als een courante belasting wanneer deze wordt opgelegd.

De uitgestelde belasting op de tijdelijke verschillen tussen de fiscale boekwaarde van een actief of passief en de boekwaarde in de geconsolideerde IFRS-jaarrekening, wordt berekend volgens de balansmethode "*liability method*". De uitgestelde belasting wordt gewaardeerd op basis van de verwachte belastingsvoet bij realisatie van het actief of afwikkeling van het passief. In de praktijk wordt meestal de belastingvoet toegepast die van kracht is op de balansdatum.

Uitgestelde belastingvorderingen worden enkel opgenomen in zoverre het waarschijnlijk is dat er fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee het bestaande verrekenbare tijdelijke verschil kan worden verrekend in toekomstige rapporteringsperioden, bijvoorbeeld diegene die resulteren uit recupereerbare fiscale verliezen. Dit criterium wordt op elke balansdatum getoetst.

1.18. Subsidies

De kapitaalsubsidies worden opgenomen op de passiefzijde van de balans en worden erkend in het bedrijfsresultaat (rubriek 'kapitaalsubsidies') a rato van de afschrijvingen op de activa waarvoor ze verkregen werden. In geval van verkoop van een gesubsidieerd actief, zullen de hieraan verbonden subsidies geannuleerd worden via het bedrijfsresultaat (opbrengsten) en vervolgens opnieuw geboekt worden als niet toegewezen subsidies eveneens via het bedrijfsresultaat (kost). 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 dat actief toegewezen kapitaalsubsidies (opbrengsten) geannuleerd door het weder opzetten van niet toegewezen kapitaalsubsidies via het bedrijfsresultaat (kost). Daarenboven zal een interest berekend worden ten behoeve van de investeringen van de niet toegewezen subsidies.

De exploitatiesubsidies worden, in de mate dat zeker is dat zij zullen worden ontvangen, systematisch opgenomen in het bedrijfsresultaat (rubriek 'Bedrijfsinkomsten vóór de kapitaalsubsidies') op basis van hun contractuele nominale waarde over de perioden die nodig zijn om deze subsidies toe te rekenen aan de gerelateerde kosten die ze beogen te compenseren.

De financiële subsidies verworven in het kader van leningen worden systematisch opgenomen op basis van hun contractueel bepaalde nominale waarde in het financieel resultaat over de perioden die nodig zijn om deze subsidies toe te rekenen aan de gerelateerde financiële kosten die ze beogen te compenseren. De financiële subsidies worden in mindering gebracht van de financiële kosten.

1.19. Overige schulden

De overige schulden worden initieel gewaardeerd tegen de reële waarde, en na initiële opname tegen geamortiseerde kostprijs, namelijk tegen de contante waarde van de toekomstige te betalen kasstromen (behalve indien de impact van de verdiscontering niet significant is).

De dividenden die de NMBS Groep moet uitkeren aan haar aandeelhouders worden opgenomen onder de 'Overige schulden' in de loop van de periode waarin ze goedgekeurd werden.

1.20. Bedrijfsinkomsten en bedrijfskosten

Inkomsten worden geboekt op het ogenblik van de overdracht van de controle over de goederen of diensten naar de klanten. De opbrengsten worden gewaardeerd op basis van de tegenprestatie waarop de NMBS-Groep recht verwacht te hebben in een overeenkomst met een klant en sluit de voor rekening van derden geïnde sommen uit.

Voor de belangrijkste inkomstenbronnen van de NMBS-Groep zullen de inkomsten geboekt blijven wanneer de klant de bij het verlenen van de dienst door de Groep aangeboden voordelen ontvangt en verbruikt, dat wil zeggen: voor de reizigersvervoeractiviteiten gebeurt de controleoverdracht op het ogenblik waarop de vervoerprestatie wordt uitgevoerd. De betaling van de prijs van de transactie is onmiddellijk invorderbaar op het ogenblik waarop de klant de prestatie ontvangt. Voor de andere types overeenkomsten (activiteiten van bouw, beheer van het patrimonium en andere diensten), zullen de opbrengsten in de loop der tijd blijven opgenomen worden, volgens de methode van de voortgang van de werken.

De opbrengsten en kosten uit hoofde van onderhanden projecten in opdracht van derden dienen respectievelijk te worden opgenomen als opbrengsten en kosten naar rato van het stadium van voltooiing en de geschatte marge aan het einde van de looptijd. In het geval van een verwachte negatieve marge, dient een last opgenomen te worden ten belope van de totale verwachte verliezen. De mate waarin prestaties zijn verricht wordt bepaald op basis van de tot dat moment in het kader van de verrichte prestaties gemaakte kosten in verhouding tot de totale geschatte kosten van het project.

Een opbrengst uit de verkoop van de goederen wordt geboekt wanneer de prestatieverplichtingen vervuld zijn, d.w.z. wanneer de Groep de controle over het goed aan de klant overdraagt.

1.21. Financiële opbrengsten en financiële kosten

De financiële opbrengsten omvatten de interestopbrengsten op geïnvesteerde gelden en afgeleide financiële instrumenten, winsten op financiële activa en verplichtingen gewaardeerd aan de reële waarde, terugnames van bijzondere waardevermindervingsverliezen, de winsten uit wisselkoersverschillen, de ontvangen dividenden en overige financiële opbrengsten.

De financiële kosten omvatten de interestkosten op financiële verplichtingen (inclusief afgeleide financiële instrumenten en de schulden verbonden aan personeelsbeloningen), verliezen op financiële activa en verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde, bijzondere waardevermindervingsverliezen, de verliezen uit wisselkoersverschillen en overige financiële kosten.

1.22. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

De rechten en verplichtingen die niet opgenomen worden in de balans worden vermeld per categorie indien deze een belangrijke invloed kunnen hebben op de jaarrekening.

Het betreft hier rechten en verplichtingen voortvloeiend uit gemaakte of ontvangen bestellingen, termijnovereenkomsten, borgsommen, waarborgen of garanties, zakelijk of niet, aangegaan door de NMBS Groep ten gunste van derden, voor ontvangst in bewaargeving of onder garantie van waarden die eigendom zijn van derden.

1.23. Kasstroomoverzicht

De kasstromen verbonden aan de operationele activiteiten worden volgens de indirecte methode getoond, waarbij het netto-resultaat wordt aangepast via het effect van transacties zonder kasstroombeweging, de bewegingen met betrekking tot het bedrijfskapitaal en de elementen van opbrengsten of kosten verbonden aan de kasstromen met betrekking tot investerings- en financieringsactiviteiten.

Toelichting 2 - Beheer van de middelen

2.1 Beheer van de middelen

De politiek van de NMBS Groep op het vlak van het beheer van de middelen bestaat erin om een financiële structuur te verzekeren die voldoende is voor het behoud van een goede rating bij de internationale ratingagentschappen en die haar toelaat om een kwaliteitsvolle service aan haar cliënteel te blijven leveren. Daartoe heeft de NMBS Groep zich tot doel gesteld om haar schuldpositie te verminderen met het oog op het realiseren van een optimale kapitaalstructuur die een strategische financiële flexibiliteit waarborgt voor haar toekomstige groei.

Netto-schuld en economische schuld

Onder netto-schuldpositie verstaat de NMBS Groep het saldo van de nominale waarde van de schulden en vorderingen (inclusief de afgeleide financiële instrumenten) bij een financiële instelling of verhandeld op de kapitaalmarkten, de “Back-to-Back” transacties zoals beschreven in het Koninklijk Besluit van 30 december 2004 – Bijlage 4 bij het Belgisch Staatsblad van 31 december 2004, en de beschikbare kasmiddelen.

De netto-schuldpositie per 31 december 2025 en 2024 is als volgt:

Netto-schuldpositie		31/12/2025	31/12/2024
Balansrubriek	<u>Toelichting</u>		
Afgeleide financiële instrumenten	11	159.001.124,98	159.825.104,33
Overige financiële activa	2.1	472.278.201,26	498.143.710,56
Subtotaal van de vaste activa		631.279.326,24	657.968.814,89
Afgeleide financiële instrumenten	11	288.821,52	0,00
Overige financiële activa	2.1	45.515.258,17	15.764.364,05
Geldmiddelen en kasequivalenten	2.1	274.416.206,43	158.138.178,34
Subtotaal van de vlottende activa		320.220.286,12	173.902.542,39
Totaal activa		951.499.612,36	831.871.357,28
Financiële schulden	21	2.322.389.570,37	2.398.363.876,37
Afgeleide financiële instrumenten	11	247.538.300,42	242.973.922,96
Subtotaal langlopende verplichtingen		2.569.927.870,79	2.641.337.799,33
Financiële schulden	21	79.077.820,56	253.387.874,54
Afgeleide financiële instrumenten	11	2.272.661,49	523.487,63
Subtotaal kortlopende verplichtingen		81.350.482,05	253.911.362,17
Totaal verplichtingen		2.651.278.352,84	2.895.249.161,50
Netto-schuldpositie		1.699.778.740,48	2.063.377.804,22
Wijzigingen in de netto-schuldpositie		-363.599.063,74	

De netto-schuldpositie geeft echter niet altijd een correct economisch beeld van de schuld van de NMBS Groep. Om tot een correct economisch beeld van de financiële schuld van de NMBS Groep te komen worden een aantal elementen toegevoegd aan de netto-schuldpositie. Het betreft hier:

- de niet aangewende voorschotten (cofinancieringen) en investeringssubsidies (FOD) waarvoor de NMBS Groep zich geëngageerd heeft om deze in de nabije toekomst aan te wenden minus de vorderingen (cofinancieringen) in het geval de NMBS Groep reeds meer heeft uitgegeven dan zij als voorschotten heeft ontvangen;
- de courante handelsschulden die de NMBS Groep verplicht is te betalen minus de courante handelsvorderingen die de NMBS Groep denkt te ontvangen;
- de waarborgen betaald of ontvangen door de NMBS Groep in het kader van CSA-overeenkomsten; en
- de netto vorderingen betreffende de exploitatiesubsidies (FOD) waarvoor de Belgische Staat zich geëngageerd heeft maar die de NMBS Groep nog niet ontvangen heeft.

Om de vergelijkbaarheid met het verleden te behouden, worden de schulden, erkend bij toepassing van IFRS 16, in mindering gebracht.

De onderstaande tabel geeft de reconciliatie van de netto-schuldpositie met de economische schuld per 31 december 2025 en 2024 weer:

<i>Economische schuld</i>	31/12/2025	31/12/2024
Netto-schuldpositie	1.699.778.740,48	2.063.377.804,22
Regionale cofinancieringen	-17.172.124,54	-21.490.481,64
Niet aangewende ontvangen investeringstoelagen FOD	328.583.292,64	472.135.820,68
Impact IFRS 16 (neutralisering)	-27.109.376,92	-23.601.563,88
Netto saldo handelsschulden en -vorderingen	312.444.072,87	409.372.161,54
Netto saldo verworven exploitatiesubsidies FOD	-505.978.081,04	-474.006.953,01
Netto saldo waarborgen (CSA)	-278.871.281,00	-299.600.324,00
Totaal van de economische correcties	-188.103.497,99	62.808.659,69
Economische schuld	1.511.675.242,49	2.126.186.463,91

Reconciliatie van de netto-schuldpositie met de balansposten

De bedragen opgenomen in de berekening van de netto-schuldpositie zijn de nominale bedragen ('hoofdsom') van de financiële instrumenten en dus exclusief reële waarde aanpassingen en gelopen interesten. De voorziening voor verwachte kredietverliezen op de 'Overige financiële activa' wordt in onderstaande tabel mee opgenomen in de kolom 'Reële waarde aanpassing'. De onderstaande tabellen laten toe de reconciliatie te maken tussen de verschillende balansrubrieken en de bedragen weerhouden voor de berekening van de netto-schuldpositie.

- Overige financiële activa:

Overige financiële activa		31/12/2025				TOTAAL
	Toelichting	Netto-schuldpositie			Andere	
		Nominaal	Reële waarde aanpassing	Verkregen opbrengsten		
Vaste activa						
Vorderingen	12	116.224.653,09	0,00	7.888.911,58	0,00	124.113.564,67
Back-to-back		356.053.548,17	0,00	1.115.181,23	0,00	357.168.729,40
Eigenvermogensinstrumenten	12	0,00	0,00	0,00	116.240,35	116.240,35
Subtotaal van de vaste activa		472.278.201,26	0,00	9.004.092,81	116.240,35	481.398.534,42
Viottende activa						
Vorderingen	12	45.515.258,17	0,00	2.491.099,63	0,00	48.006.357,80
Back-to-back		0,00	0,00	46.063,18	0,00	46.063,18
Eigenvermogensinstrumenten	12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Subtotaal van de viottende activa		45.515.258,17	0,00	2.537.162,81	0,00	48.052.420,98
Totaal overige financiële activa		517.793.459,43	0,00	11.541.255,62	116.240,35	529.450.955,40

Overige financiële activa		31/12/2024				TOTAAL
	Toelichting	Netto-schuldpositie			Andere	
		Nominaal	Reële waarde aanpassing	Verkregen opbrengsten		
Vaste activa						
Vorderingen	12	158.190.918,61	0,00	10.889.916,28	0,00	169.080.834,89
Back-to-back		339.952.791,95	0,00	1.059.687,29	0,00	341.012.479,24
Eigenvermogensinstrumenten	12	0,00	0,00	0,00	116.240,35	116.240,35
Subtotaal van de vaste activa		498.143.710,56	0,00	11.949.603,57	116.240,35	510.209.554,48
Viottende activa						
Vorderingen	12	15.764.364,05	0,00	53.428,80	0,00	15.817.792,85
Back-to-back		0,00	0,00	54.858,08	0,00	54.858,08
Eigenvermogensinstrumenten	12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Subtotaal van de viottende activa		15.764.364,05	0,00	108.286,88	0,00	15.872.650,93
Totaal overige financiële activa		513.908.074,61	0,00	12.057.890,45	116.240,35	526.082.205,41

De vorderingen, opgenomen in de netto-schuldpositie, omvatten hoofdzakelijk de investeringen verricht door de NMBS Groep in het kader van de transacties van alternatieve financiering. Deze werden aangegaan, hetzij op vraag van de investeerder, hetzij in het kader van het beheer van de financiële kasstromen. Deze activa compenseren, in economische betekenis, de financiële schulden aangegaan in het kader van deze operaties.

De lijn "back-to-back" omvat het uitstaande saldo van de vorderingen op de Staat ontstaan uit de overname van de schuld op 1 januari 2005.

- Geldmiddelen en kasequivalenten:

Geldmiddelen en kasequivalenten		31/12/2025				TOTAAL
		Netto-schuldpositie			Andere	
		Nominaal	Reële waarde aanpassing	Verkregen opbrengsten		
Thesauriebew ijzen		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Termijnrekeningen		247.500.000,00	0,00	243.836,81	0,00	247.743.836,81
Zichtrekeningen		23.933.971,49	0,00	0,00	0,00	23.933.971,49
Contanten en cheques		2.982.234,94	0,00	0,00	0,00	2.982.234,94
Totaal geldmiddelen en kasequivalenten		274.416.206,43	0,00	243.836,81	0,00	274.660.043,24

Geldmiddelen en kasequivalenten	31/12/2024				TOTAAL
	Netto-schuldpositie			Andere	
	Nominaal	Reële waarde aanpassing	Verkregen opbrengsten		
Thesauriebewijzen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Termijnrekeningen	122.001.300,00	0,00	9.897,23	0,00	122.011.197,23
Zichtrekeningen	33.112.179,41	0,00	0,00	0,00	33.112.179,41
Contanten en cheques	3.024.698,93	0,00	0,00	0,00	3.024.698,93
Totaal geldmiddelen en kasequivalenten	158.138.178,34	0,00	9.897,23	0,00	158.148.075,57

Het detail van de afgeleide financiële instrumenten en de financiële schulden wordt gegeven in de toelichtingen 11 en 21.

2.2 Beheer van financiële risico's

Financiële instrumenten zijn overeenkomsten die leiden tot een financieel actief bij één partij en een financiële verplichting bij een andere partij. Hieronder vallen zowel traditionele financiële instrumenten (vorderingen, schulden en effecten) als afgeleide financiële instrumenten opgenomen in de financiële staten.

Financiële instrumenten brengen in beginsel risico's mee. Bij de NMBS Groep gaat het voornamelijk om het marktrisico, kredietrisico en liquiditeitsrisico. Het risicobeleid van de NMBS Groep heeft als doel risico's waarmee de Groep zich geconfronteerd ziet in kaart te brengen en te analyseren, passende risicolimieten en -controles te bepalen en de naleving van de limieten te bewaken. De Raad van Bestuur van de NMBS wordt op regelmatige tijdstippen geïnformeerd over de verschillende risico's en ontvangt een overzicht van alle financiële instrumenten. Beleid en systemen voor financieel risicobeheer worden regelmatig geëvalueerd en, waar nodig, aangepast aan de veranderingen in de marktomstandigheden en de activiteiten van de NMBS Groep.

De Raad van Bestuur van de NMBS heeft de principes voor het beheer van de financiële risico's ('financiële politiek') gedefinieerd die van toepassing zijn op de moedermaatschappij en via de "Corporate Governance"-regels op haar dochterondernemingen. Deze principes vallen samengevat uiteen in drie delen: het beheer van de *schuldpositie*, het beheer van de *kasmiddelen* en het beheer van de *afgeleide financiële instrumenten*. De toepassing en rapportering over deze principes wordt verzekerd door de dienst Thesaurie van de moedermaatschappij, in samenwerking met de verschillende dochterondernemingen, terwijl de controle op de toepassing verzekerd wordt door de Interne Audit van de moedermaatschappij. Dezelfde principes zijn eveneens van toepassing op de instrumenten die buiten de balans opgenomen zijn. Het doorvoeren van verrichtingen met het vooruitzicht ze op korte termijn om te keren met winst is niet toegestaan.

Beheer van de schuldpositie

De schuldpositie omvat het geheel van de financiële schulden en activa, andere dan de afgeleide financiële instrumenten en de kasmiddelen, opgenomen in de netto-schuldpositie van de NMBS Groep. De NMBS Groep doet hierbij beroep op de uitgifte van bankleningen, obligatieleningen en alternatieve financieringen, en de verwerving van termijndeposito's en vastrentende effecten op verschillende termijnen en in verschillende munten.

Het beheer van de schuldpositie, rekening houdende met de impact van de afgeleide financiële instrumenten, vereist dat:

- In de mate van het mogelijke, de netto-schuldaflissingen afgestemd worden op de verwachte evolutie van de toekomstige kasstromen met als doel het zo goed als mogelijk beperken van kassaldi;

- De langlopende netto-schuldpositie van de NMBS Groep voor 75% tot 90% wordt aangegaan met instrumenten aan een vaste rentevoet en voor 10% tot 25% met instrumenten aan een variabele rentevoet. Elke overschrijding van deze maximale drempelwaarden moet goedgekeurd worden door de beheersorganen.
- De gewogen gemiddelde resterende looptijd van de langlopende netto-schuldpositie van de NMBS Groep minimum 5 jaar bedraagt.
- De vervaltermijnen van de netto-schuldpositie worden gespreid in de tijd in functie van het liquiditeits- en interestrisico.
- Elke significante schuld of belegging waaraan een wisselkoersrisico verbonden is, onmiddellijk en volledig omgezet wordt naar EUR, om zowel het wisselkoersrisico op de hoofdsom als op de interesten te elimineren.
- De kasstromen van elke aangeane schuld of belegging uitsluitend samengesteld zijn uit betalingen van de hoofdsom en rente op de uitstaande hoofdsom. Beleggingen in risicodragend kapitaal zijn niet toegestaan.
- Plaatsingslimieten worden gerespecteerd voor de aangeane beleggingen.

Beheer van de kasmiddelen

Het beheer van de kasmiddelen omvat het gecentraliseerd thesauriebeheer van de kasstromen op minder dan één jaar van de NMBS Groep.

Voornaamste punten van het beheer van de kasmiddelen:

- Alle structureel overtoollige kasmiddelen dienen, in de mate van het mogelijke, aangewend te worden om de schuld te verminderen.
- Het structureel tekort aan kasmiddelen dient gefinancierd te worden door langlopende leningen.
- Plaatsingslimieten dienen gerespecteerd te worden indien er tijdelijk overtoollige kasmiddelen zijn.
- Elke significante kaspositie waaraan een wisselkoersrisico verbonden is moet onmiddellijk en volledig omgezet worden naar EUR om het wisselkoersrisico te elimineren zowel op de hoofdsom als op de interesten.
- Om de resterende kastekorten te financieren, doet de NMBS Groep een beroep op kredietlijnen (geconfirmeerde en niet-geconfirmeerde kredietlijnen) en geeft ze thesauriebewijzen in EUR of soortgelijke instrumenten op korte termijn uit.

Beheer van afgeleide financiële instrumenten

De NMBS Groep gebruikt de volgende afgeleide financiële instrumenten voor het beheer van haar risico's: swaps, opties en wisseltermijncontracten met als onderliggend element interestvoeten, wisselkoersen, energieprijzen of een krediet.

Voornaamste punten van het beheer van de afgeleide producten:

- Iedere verrichting op afgeleide financiële instrumenten moet op gelijk welk ogenblik kunnen gesteld worden tegenover een bestaande financiële schuld, belegging, commercieel contract of vordering op de Belgische Staat en/of de Gewesten in het kader van een prefinanciering.
- Het kredietrisico op de tegenpartijen moet gespreid en systematisch afgedekt worden door het afsluiten van CSA's ("Credit Support Annex").

Instrumenten die niet beantwoorden aan de definitie van financieel instrument

De analyses in deze toelichting beperken zich tot de instrumenten die beantwoorden aan de definitie van financieel instrument: *“Activa (zoals vooruitbetaalde lasten) waarvan een toekomstig economisch voordeel bestaat uit de ontvangst van goederen of afname van diensten, en niet zozeer het recht om geldmiddelen of een ander financieel actief te ontvangen zijn geen financiële activa” (IAS 32 – TL 11) “Verplichtingen of activa die niet uit een contract voortvloeien, zoals winstbelastingen die ontstaan als gevolg van door overheden opgelegde wettelijke vereisten, zijn geen financiële verplichtingen of financiële activa” (IAS 32 – TL 12).* De totalen hernomen per rubriek in de tabellen hierna komen dus niet noodzakelijk overeen met de totalen van de balansrubrieken.

De onderstaande tabellen geven de reconciliatie tussen de totalen van de verschillende balansrubrieken en de saldi van de instrumenten weerhouden in de verschillende analyses.

		31/12/2025	
	Financiële instrumenten	Andere	Totaal
Financiële activa			
Handelsvorderingen en overige debiteuren	1.775.900.354,17	212.116.921,88	1.988.017.276,05
Afgeleide financiële instrumenten	302.860.148,55	0,00	302.860.148,55
Overige financiële activa	529.450.955,40	0,00	529.450.955,40
Geldmiddelen en kasequivalenten	274.660.043,24	0,00	274.660.043,24
Totaal financiële activa	2.882.871.501,36	212.116.921,88	3.094.988.423,24
Financiële verplichtingen			
Financiële schulden	2.440.130.841,89	0,00	2.440.130.841,89
Afgeleide financiële instrumenten	403.756.150,09	0,00	403.756.150,09
Handelsschulden	448.930.673,76	14.682.463,17	463.613.136,93
Overige schulden	80.048.099,65	188.816.334,57	268.864.434,22
Totaal financiële verplichtingen	3.372.865.765,39	203.498.797,74	3.576.364.563,13

		31/12/2024	
	Financiële instrumenten	Andere	Totaal
Financiële activa			
Handelsvorderingen en overige debiteuren	1.927.136.582,30	221.595.587,60	2.148.732.169,90
Afgeleide financiële instrumenten	311.323.207,79	0,00	311.323.207,79
Overige financiële activa	526.082.205,41	0,00	526.082.205,41
Geldmiddelen en kasequivalenten	158.148.075,57	0,00	158.148.075,57
Totaal financiële activa	2.922.690.071,07	221.595.587,60	3.144.285.658,67
Financiële verplichtingen			
Financiële schulden	2.699.216.152,99	0,00	2.699.216.152,99
Afgeleide financiële instrumenten	411.534.075,69	0,00	411.534.075,69
Handelsschulden	528.797.918,65	16.598.725,51	545.396.644,16
Overige schulden	62.714.977,65	175.201.637,02	237.916.614,67
Totaal financiële verplichtingen	3.702.263.124,98	191.800.362,53	3.894.063.487,51

2.2.1 Marktrisico: wisselkoersrisico's

De wisselkoersrisico's waaraan de NMBS Groep onderhevig is, vinden hun oorsprong hoofdzakelijk in de financieringsactiviteiten in deviezen, en meer bepaald in de transacties van alternatieve financiering.

Elke significante schuldtransactie, zelfs op korte termijn, waaraan een wisselkoersrisico verbonden is, moet onmiddellijk en volledig omgezet worden naar EUR (hoofdsom en interesten) door het gebruik van afgeleide financiële producten. De omzetting in EUR is niet verplicht indien de terugbetaling van de kasstromen uit de schuld verzekerd worden door een instroom van kasmiddelen in vreemde deviezen. De afgedekte positie kan gepaard gaan met een vaste of variabele interestvoet. De passiva en activa verbonden aan alternatieve financieringen zijn in een aantal gevallen in USD, maar de structuur van de alternatieve financieringen en het gebruik van afdekkingsinstrumenten verzekeren dat de NMBS Groep niet wordt blootgesteld aan de hieraan verbonden wisselkoersrisico's.

a. Financiële instrumenten per munteenheid

31/12/2025					Totaal
EUR	USD	GBP	Andere		
Financiële activa					
Handelsvorderingen en overige debiteuren	1.775.816.318,36	0,00	84.035,81	0,00	1.775.900.354,17
Afgeleide financiële instrumenten	246.374.357,66	56.485.790,89	0,00	0,00	302.860.148,55
Overige financiële activa	357.331.032,93	172.119.922,47	0,00	0,00	529.450.955,40
Geldmiddelen en kasequivalenten	256.976.047,82	17.160.184,60	503.001,04	20.809,78	274.660.043,24
Totaal financiële activa	2.636.497.756,77	245.765.897,96	587.036,85	20.809,78	2.882.871.501,36
Financiële verplichtingen					Totaal
Financiële schulden	2.151.132.564,20	288.998.277,69	0,00	0,00	
Afgeleide financiële instrumenten	454.304.678,94	-50.548.528,85	0,00	0,00	
Handelsschulden	448.914.072,43	9.053,74	7.547,59	0,00	448.930.673,76
Overige schulden	80.048.099,65	0,00	0,00	0,00	80.048.099,65
Totaal financiële verplichtingen	3.134.399.415,22	238.458.802,58	7.547,59	0,00	3.372.865.765,39
Afdekkingsverschil		7.307.095,38	579.489,26	20.809,78	

31/12/2024					Totaal
EUR	USD	GBP	Andere		
Financiële activa					
Handelsvorderingen en overige debiteuren	1.927.068.822,87	0,00	67.759,43	0,00	1.927.136.582,30
Afgeleide financiële instrumenten	158.701.561,73	152.621.646,06	0,00	0,00	311.323.207,79
Overige financiële activa	341.183.577,67	184.898.627,74	0,00	0,00	526.082.205,41
Geldmiddelen en kasequivalenten	134.167.384,00	23.765.220,95	177.178,75	38.291,87	158.148.075,57
Totaal financiële activa	2.561.121.346,27	361.285.494,75	244.938,18	38.291,87	2.922.690.071,07
Financiële verplichtingen					Totaal
Financiële schulden	2.378.038.141,76	321.178.011,23	0,00	0,00	
Afgeleide financiële instrumenten	378.407.949,89	33.126.125,80	0,00	0,00	
Handelsschulden	528.633.238,15	135.145,30	29.535,20	0,00	528.797.918,65
Overige schulden	62.714.977,65	0,00	0,00	0,00	62.714.977,65
Totaal financiële verplichtingen	3.347.794.307,45	354.439.282,33	29.535,20	0,00	3.702.263.124,98
Afdekkingsverschil		6.846.212,42	215.402,98	38.291,87	

Het hierboven getoonde detail toont de blootstelling in deviezen van de financiële activa en passiva van de NMBS Groep. Behalve de euro vormt de Amerikaanse Dollar het belangrijkste devies voor de NMBS Groep. De blootstelling in USD vloeit voort uit de alternatieve financieringstransacties. Het hieraan verbonden wisselkoersrisico in USD werd afgedekt met swap-overeenkomsten zoals getoond in punt b hierna. Het getoonde afdekkingsverschil in USD is het gevolg van een verschil in waarderingmethode van de derivaten (reële waarde) en de ermee afgedekte financiële activa en schulden (geamortiseerde kostprijs). Alle significante toekomstige kasstromen in USD van de NMBS Groep zijn echter volledig afgedekt.

b. Wisselkoersderivaten

	31/12/2025		31/12/2024	
	Totale marktwaarde	Totale nominale waarde	Totale marktwaarde	Totale nominale waarde
Aangekochte deviezen				
USD	134.767.698,42	126.406.043,73	159.221.809,85	149.140.834,77
Overige	0,00	0,00	0,00	0,00
Aangekochte deviezen - Totaal	134.767.698,42	126.406.043,73	159.221.809,85	149.140.834,77
Verkochte deviezen				
USD	27.733.378,68	27.733.378,68	39.726.289,59	39.726.289,59
Overige	0,00	0,00	0,00	0,00
Verkochte deviezen - Totaal	27.733.378,68	27.733.378,68	39.726.289,59	39.726.289,59
Opties				
USD	0,00	0,00	0,00	0,00
Overige	0,00	0,00	0,00	0,00
Opties - Totaal	0,00	0,00	0,00	0,00

De wisselkoersderivaten afgesloten door de NMBS Groep bestaan uit swap-overeenkomsten die uitsluitend worden afgesloten in het raam van de schulden en vorderingen die voortvloeien uit alternatieve financieringstransacties. Deze overeenkomsten werden afgesloten met het oog op het beheer van de kasstromen in deviezen. De NMBS Groep heeft evenwel de keuze gemaakt om geen "hedge accounting" toe te passen in de zin van IFRS 9 en de afgeleide instrumenten worden bijgevolg niet als afdekkingsinstrument erkend. De afgeleide financiële instrumenten worden erkend tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat.

c. Gevoeligheidsanalyse

IFRS 7 vereist een gevoeligheidsanalyse om de impact te illustreren van theoretische variaties in de wisselkoersen op netto-resultaat en het eigen vermogen. De gevoeligheidsanalyse werd uitgevoerd door de NMBS Groep op het einde van de verslagperiode. Voor wat betreft het wisselkoersrisico gaat de gevoeligheidsanalyse de impact op de IFRS jaarrekening na van een wijziging met +/- 10% van de slotkoers voor de wisselkoersen van de USD en de GBP (of andere significante munten) tegenover de EUR.

Variatie wisselkoersen	Impact op het netto-resultaat	Impact op de niet-gerealiseerde resultaten
2025		
USD + 10%	811.899,49	0,00
USD - 10%	-664.281,40	0,00
GBP + 10%	64.387,70	0,00
GBP - 10%	-52.680,84	0,00
2024		
USD + 10%	760.690,27	0,00
USD - 10%	-622.382,95	0,00
GBP + 10%	23.933,66	0,00
GBP - 10%	-19.582,09	0,00

2.2.2 Marktrisico: interestvoetrisico

a. Interestvoetrisico

De NMBS Groep wordt geconfronteerd met 3 types interestvoetrisico. Een eerste type houdt verband met het effect van wijzigingen in de variabele rentevoeten op de *kasstromen*. Dit risico wordt constant gemonitord voor de netto-schuldpositie waarbij, al dan niet via het gebruik van renteswaps, wordt getracht dit te laten evolueren binnen de goedgekeurde risicolimieten. De Raad van Bestuur van de NMBS kan voorzien in afwijkingen van deze limieten indien deze verantwoord worden door specifieke (markt)omstandigheden. Een tweede type houdt verband met effect van wijzigingen in de actualisatierentevoeten op de *reële waarde*. Aangezien de NMBS Groep steeds de intentie heeft om haar vorderingen en schulden af te wikkelen op de voorziene vervaldagen, wordt hier geen specifieke afdekking voor voorzien. De wijzigingen in de actualisatierentevoeten kunnen een significante impact hebben op de allocatie van het resultaat voor een bepaalde periode maar hebben geen invloed op het resultaat over de volledige duurtijd van de transactie. Een derde type risico is het *herfinancieringsrisico*. Via een spreiding van de vervaldagen van de vastrentende financieringen in de tijd tracht de NMBS Groep haar blootstelling aan plotse wijzigingen in de marktkvoorwaarden te beperken.

Per 31 december 2025 was gemiddeld 37,83% (2024: 41,64%) van de rentedragende netto financiële verplichtingen (voor impact van de afgeleide financiële instrumenten) van de NMBS Groep aangegaan tegen variabele interestvoeten en 62,17% (2024: 58,36%) door middel van vaste interestvoeten. Indien rekening wordt gehouden met de afgesloten afgeleide financiële instrumenten wordt de ratio variabel-vast per 31 december 2025 -7,53%/107,53% (2024: 2,45%/97,55%).

	31/12/2025	31/12/2024
	Boekwaarde	Boekwaarde
Vaste interestvoet		
Financiële activa	1.091.049.222,97	1.311.233.926,11
Handelsvorderingen en overige debiteuren	918.929.300,50	1.126.335.298,37
Overige financiële activa	172.119.922,47	184.898.627,74
Geldmiddelen en kasequivalenten	0,00	0,00
Financiële verplichtingen	-1.697.163.434,97	-1.952.784.644,04
Financiële schulden	-1.697.163.434,97	-1.952.784.644,04
Handelsschulden	0,00	0,00
Overige schulden	0,00	0,00
Afgeleide financiële instrumenten	-305.413.622,69	-322.860.254,62
Rentesw aps	-339.506.744,85	-374.129.340,39
Deviezensw aps	34.093.122,16	51.269.085,77
Totaal vaste interestvoet	-911.527.834,69	-964.410.972,55
Vlottende interestvoet		
Financiële activa	423.014.693,72	321.037.998,97
Handelsvorderingen en overige debiteuren	45.086.603,73	68.808.669,08
Overige financiële activa	130.184.253,18	130.219.432,66
Geldmiddelen en kasequivalenten	247.743.836,81	122.009.897,23
Financiële verplichtingen	-791.899.297,49	-778.866.061,91
Financiële schulden	-742.967.406,92	-746.431.508,95
Handelsschulden	0,00	0,00
Overige schulden	-48.931.890,57	-32.434.552,96
Afgeleide financiële instrumenten	432.697.248,59	433.614.777,77
Rentesw aps	449.114.168,94	449.842.721,15
Deviezensw aps	-16.416.920,35	-16.227.943,38
Totaal variabele interestvoet	63.812.644,82	-24.213.285,17
Totaal	-847.715.189,87	-988.624.257,72

De bovenstaande tabel maakt abstractie van de niet-rentedragende financiële instrumenten zoals daar zijn : handelsvorderingen, leveranciersschulden, grondstoffenswaps, ...

Ingevolge de overname van de schuld door de Belgische Staat op 1 januari 2005 werden er swapovereenkomsten afgesloten met de Belgische Staat. De gekapitaliseerde interesten en de verworven opbrengsten onder deze swapovereenkomsten worden samen met de “Back-to-Back” vorderingen geboekt in de rubriek ‘Overige financiële activa’. Omwille van de consistentie wordt de impact van deze swapovereenkomsten eveneens opgenomen als renteswaps in bovenstaande tabel. De voornaamste blootstellingen aan interestvoeten voor de NMBS Groep zijn het gevolg van financieringen in EUR en USD. De gevoeligheid aan renterisico’s in de punten b. en c. wordt bepaald op basis van een theoretische parallelle verschuiving van de rentecurve met 100 basispunten.

b. Gevoeligheidsanalyse van de kasstromen

Een stijging met 100 basispunten van de variabele interestvoeten (afgeleide financiële instrumenten inbegrepen) zou leiden tot een daling met 4.294.480,86 EUR (2024: daling met 2.618.339,70 EUR) van de netto interesten betaald door de NMBS Groep in 2025.

c. Gevoeligheidsanalyse van de reële waarde

De evolutie van de interestvoeten op de markt beïnvloedt zowel de reële waarde van de niet-afgeleide financiële instrumenten, die de NMBS Groep heeft aangemerkt als gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in het netto-resultaat, als de afgeleide instrumenten. De gevoeligheidsanalyse van het netto-resultaat houdt rekening met deze evolutie.

De gevoeligheidsanalyse van de reële waarde werd door de NMBS Groep uitgevoerd op het einde van de verslagperiode. Een stijging met 100 basispunten leidt tot een positieve verandering met 15.746.826,00 EUR (2024: 21.793.136,22 EUR) van het globale resultaat op 31 december 2025, waarvan 160.403,74 EUR (2024: 212.506,97 EUR) via de niet-gerealiseerde resultaten. Deze positieve verandering wordt voornamelijk veroorzaakt door het karakter van de rentederivaten afgesloten door de NMBS Groep waarbij een vaste rente betaald wordt, en een vlottende rente ontvangen wordt.

De impact via de niet-gerealiseerde resultaten is het gevolg van de verwerking van de component ‘kredietrisico eigen aan de NMBS Groep’ in toepassing van IFRS 9.

2.2.3 *Marktrisico: prijsrisico’s grondstoffen*

Op het vlak van grondstoffen is de NMBS Groep voornamelijk blootgesteld aan prijsrisico’s op de energieprijzen (elektriciteit, aardgas en gasolie). Binnen de NMBS Groep is elke maatschappij afzonderlijk verantwoordelijk voor de inkoop van energie. Aangezien de voornaamste blootstelling aan prijsrisico’s afkomstig is van de inkoop van energie voor tractiedoeleinden, hetgeen de belangrijkste energie post vertegenwoordigd, valt het prijsrisico van de NMBS Groep grotendeels samen met dit van de moedermaatschappij (‘NMBS’).

De moedermaatschappij maakt in haar aankoopcontracten, waar mogelijk, gebruik van een systeem van aankopen op de termijnmarkt (‘forward’) of van swaps waarbij de prijzen op verschillende tijdstippen wordt vastgelegd. Deze inkoopstrategie laat toe om de prijsrisico’s te spreiden in de tijd en in te spelen op marktopportunities.

Voor wat betreft elektriciteit treedt de infrastructuurbeheerder (Infrabel) op als “lead-buyer”. De NMBS Groep heeft mandaat gegeven aan Infrabel voor het afsluiten van raamovereenkomsten tot en met 2030 voor het contract ‘tractie’ (alle elektriciteit afgenomen via tractieonderstations, voornamelijk voor tractie rollend materieel) alsook voor het contract ‘distributie’ (voor alle elektriciteit niet afgenomen via tractieonderstations). In het contract ‘tractie’ wordt voor de periodes 2025-2026 en 2027-2030 door de NMBS Groep gewerkt met aankopen op de termijnmarkt ‘forward’ waarbij volumeblokken (MW) worden aangekocht door Infrabel conform de indekkingsstrategie opgelegd in het mandaat, in combinatie met ‘spot’ prijzen. In het contract ‘distributie’ combineert de NMBS Groep de aankoop van elektriciteit op de ‘spot’ markt met het afsluiten van ‘swaps’ en dit voor de periodes 2025-2026 en 2027-2030.

Voor wat betreft aardgas (verwarming) treedt de NMBS op als “lead-buyer” voor INFRABEL en haar dochteronderneming TUC Rail. De prijzen worden hierbij onderhandeld door de NMBS Groep in naam van de deelnemende vennootschappen, maar de facturatie van de ingekochte energie geschiedt rechtstreeks aan de individuele vennootschappen. De NMBS Groep combineert de aankoop van aardgas op de spotmarkt met het afsluiten van swaps waarbij de prijs op verschillende tijdstippen wordt vastgelegd voor een gedeelte van het volume. De finale prijs is het gemiddelde van de verschillende aankoopmomenten in combinatie met de ‘spot’ prijs voor het resterende volume. Op deze manier wordt het risico over een langere periode gespreid. Om de bevoorrading te verzekeren besliste de Raad van Bestuur van de NMBS om een mandaat te geven om SWAPs uit te voeren en een raamovereenkomst af te sluiten tot en met 2027.

Voor wat betreft gasolie (tractie en verwarming) zijn de prijzen gebaseerd op de maximale prijzen vastgelegd door het Programmacontract afgesloten tussen de Belgische Staat en Energia.

De kosten verbonden aan de levering van energie worden opgenomen onder de bedrijfskosten. De wijzigingen in de reële waarde van de afgeleide financiële instrumenten (swaps op energieprijzen meer bepaald elektriciteit distributie en aardgas) worden opgenomen als financiële opbrengsten en kosten. Het effect van de aankopen op de lange termijn wordt niet gescheiden van het basiscontract gelet op het nauw verband tussen de economische kenmerken en risico's van het in contract besloten derivaat en de economische kenmerken en risico's van het basiscontract.

2.2.4 *Marktrisico: prijsrisico's 'Overige financiële activa'*

De rentedragende financiële activa (deposito's en vastrentende effecten) opgenomen in de rubriek 'Overige financiële activa' worden door de NMBS Groep uitsluitend aangehouden met het oog op het innen van de contractuele kasstromen en maken deel uit van de afdekking van de contractuele verplichtingen voortvloeiende uit de 'Financiële schulden' (hoofdzakelijk alternatieve financieringen). Sommige van deze activa worden op vrijwillige basis gewaardeerd aan reële waarde om een inconsistentie in de opname te elimineren. De NMBS Groep besluit dat zij bijgevolg niet onderhevig is aan marktrisico op deze activa.

2.2.5 *Kredietrisico*

Kredietrisico is het risico van financieel verlies voor de NMBS Groep indien een handelspartner of tegenpartij van een financieel instrument de aangegane contractuele verplichtingen niet nakomt. De kredietrisico's van de NMBS Groep vloeien voort uit vorderingen op klanten, vastrentende vorderingen en afgeleide financiële instrumenten. De NMBS Groep maakt momenteel geen gebruik van afgeleide financiële instrumenten om kredietrisico's af te dekken.

Verwachte kredietverliezen

De NMBS Groep is verplicht verwachte kredietverliezen te erkennen op financiële activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs of gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in de niet-gerealiseerde resultaten. De waarderingsregels van de NMBS Groep voorzien in een 100% waardevermindering van elke vordering waarvan de kasinning, volledig of deels, dubieus of onzeker is. Voor de overige vorderingen ('Handelsvorderingen en overige debiteuren' en 'Overige financiële activa') worden kredietverliezen erkend op basis van de tijd dat zij al vervallen zijn. Voor de 'Handelsvorderingen en overige debiteuren' zonder financieringscomponent worden de kredietverliezen bepaald via een matrix die rekening houdt met de verschillende tijdsintervallen en het type tegenpartij. De kredietverliezen voor de 'Handelsvorderingen en overige debiteuren' met financieringscomponent en de 'Overige financiële activa' worden op individuele basis, in functie van de individuele kredietwaardigheid en de juridische status van de tegenpartij, berekend. Voor de berekening van de kredietverliezen worden vorderingen zonder specifieke vervaltijd beschouwd als 'niet vervallen'. De onderstaande tabel geeft een aansluiting tussen de boekwaarde van de opgenomen vorderingen, de gecumuleerde voorziening voor kredietverliezen en hun bruto boekwaarde per tijdsinterval. Aangezien alle vorderingen opgenomen onder de 'Overige financiële activa' niet vervallen zijn werd hiervoor geen uitsplitsing gemaakt per tijdsinterval.

	Netto boekwaarde	Bruto boekwaarde	Voorziening voor verwachte kredietverliezen
31 december 2025			
Handelsvorderingen en overige debiteuren	1.775.900.354,17	1.778.044.797,85	2.144.443,68
Niet vervallen	1.767.601.402,95	1.768.902.913,33	1.301.510,38
0 - 3 maanden vervallen	8.058.375,90	8.243.360,91	184.985,01
3 - 6 maanden vervallen	277.061,98	302.745,83	25.683,85
meer dan 6 maanden vervallen	-36.486,66	595.777,78	632.264,44
Overige financiële activa	302.304.175,65	302.304.175,65	0,00
Totaal	2.078.204.529,82	2.080.348.973,50	2.144.443,68
31 december 2024			
Handelsvorderingen en overige debiteuren	1.927.136.582,30	1.928.854.389,86	1.717.807,56
Niet vervallen	1.917.665.900,79	1.918.989.657,97	1.323.757,18
0 - 3 maanden vervallen	9.954.439,80	10.093.979,09	139.539,29
3 - 6 maanden vervallen	259.022,56	343.117,14	84.094,58
meer dan 6 maanden vervallen	-742.780,85	-572.364,34	170.416,51
Overige financiële activa	315.118.060,40	315.118.060,40	0,00
Totaal	2.242.254.642,70	2.243.972.450,26	1.717.807,56

In 2025 werd de Groep NMBS niet geconfronteerd met significant hogere laattijdige of wanbetalingen. De Groep NMBS beschikt momenteel over geen indicaties die wijzen op een significante toename van het kredietrisico op haar financiële activa.

Geografische spreiding

De financiële activa aangehouden door de NMBS Groep zijn als volgt gespreid over de verschillende geografische zones:

	België	Eurozone	Europa - overige	Verenigde Staten	Rest van de wereld	Totaal
31 december 2025						
Handelsvorderingen en overige debiteuren	1.413.741.161,30	355.909.027,31	2.743.779,29	3.782.970,64	-276.584,37	1.775.900.354,17
Afgeleide financiële instrumenten	216.593.223,10	75.619.504,08	10.647.421,37	0,00	0,00	302.860.148,55
Overige financiële activa	357.220.042,58	110.990,35	160.580.855,46	11.539.067,01	0,00	529.450.955,40
Geldmiddelen en kasequivalenten	9.895.291,62	247.743.836,81	0,00	17.020.914,81	0,00	274.660.043,24
Totaal	1.997.449.718,60	679.383.358,55	173.972.056,12	32.342.952,46	-276.584,37	2.882.871.501,36
31 december 2024						
Handelsvorderingen en overige debiteuren	1.572.422.551,16	345.751.638,30	1.689.753,72	7.152.164,72	120.474,40	1.927.136.582,30
Afgeleide financiële instrumenten	220.791.778,90	69.882.186,17	20.649.242,72	0,00	0,00	311.323.207,79
Overige financiële activa	341.072.587,32	110.990,35	169.080.834,89	15.817.792,85	0,00	526.082.205,41
Geldmiddelen en kasequivalenten	14.518.625,70	120.009.750,01	0,00	23.619.699,86	0,00	158.148.075,57
Totaal	2.148.805.543,08	535.754.564,83	191.419.831,33	46.589.657,43	120.474,40	2.922.690.071,07

Kredietrisico op de handelsvorderingen en overige debiteuren

De handelsvorderingen en overige debiteuren betreffen in 2025 voor 61,36% (2024: 64,34%) de vorderingen op de Belgische Staat ingevolge de prefinanciering van investeringen, de vorderingen betreffende de kapitaalsubsidies en de netto vorderingen betreffende de exploitatiesubsidies (FOD) en voor 18,46% (2024: 17,23%) de waarborgen betaald aan financiële instellingen in het kader van CSA-overeenkomsten. De overige handelsvorderingen en overige debiteuren (2025: 20,18%; 2024: 18,43%) zijn gespreid over een veelvoud van derden.

Kredietrisico van de 'Overige financiële activa' en 'Geldmiddelen en kasequivalenten'

De 'Overige financiële activa' van de NMBS Groep bestaan enerzijds uit eigenvermogensinstrumenten (aandelen) en rentedragende vorderingen (effecten, deposito's en de "Back-to-Back"-transacties met de Staat).

De NMBS Groep beperkt haar kredietrisico op de rentedragende vorderingen door uitsluitend te investeren in tegenpartijen die voldoen aan de criteria van de financiële politiek. De vorderingen moeten het karakter van een leningsovereenkomst hebben en mogen niet in risicodragend kapitaal gebeuren. Plaatsingen zijn onderworpen aan strikte voorwaarden aangaande de minimale kredietwaardigheid van de tegenpartijen, in functie van de duurtijd van de investering. De NMBS Groep heeft plaatsingslimieten opgesteld per tegenpartij. Deze limieten gelden niet met betrekking tot investeringen in instrumenten uitgegeven of gewaarborgd door de Belgische Staat, de Vlaamse Gemeenschap, het Waals Gewest, de Franse Gemeenschap, de Duitstalige Gemeenschap en het Brussels Hoofdstedelijk Gewest, noch voor US Treasuries of deposito's aangehouden bij Eurofima. Gezien de kredietwaardigheid van de tegenpartijen verwacht de NMBS Groep dat de tegenpartijen aan de verplichtingen zullen voldoen. De investeringen worden continu opgevolgd en jaarlijks wordt aan de Raad van Bestuur een beslissing gevraagd over het al dan niet vervangen van tegenpartijen die niet langer voldoen aan de gestelde criteria.

De NMBS Groep beschouwt de boekwaarde van haar investeringen gewaardeerd tegen reële waarde als een correcte inschatting van de maximale blootstelling aan het kredietrisico. In de onderstaande tabel wordt, voor de investeringen gewaardeerd tegen reële waarde, het onderscheid getoond tussen de contractuele waarde (nominaal en verkregen opbrengsten) en de reële waarde aanpassing. Voor presentatiedoeleinden worden de erkende voorzieningen voor verwachte kredietverliezen mee opgenomen in de kolom 'Reële waarde aanpassing'.

De eigenvermogensinstrumenten waarin de NMBS Groep geïnvesteerd heeft betreffen operationele deelnemingen in ondernemingen die niet voldoen aan de criteria van dochteronderneming, joint venture of geassocieerde onderneming. Voor een meer gedetailleerde analyse van deze activa wordt verwezen naar toelichting 12.

De ‘Geldmiddelen en kasequivalenten’ betreffen hoofdzakelijk tegoeden aangehouden op zichtrekeningen en termijndeposito’s op minder dan drie maand bij Belgische financiële instellingen of de Belgische schatkist en financiële instrumenten uitgegeven door Belgische federale of regionale overheden.

De aandelen, vastrentende effecten en deposito’s waarin de NMBS Groep heeft geïnvesteerd genieten van de volgende kredietwaardigheid (“Standard & Poor’s”):

Rating	31/12/2025					
	Nominaal		Reële waarde aanpassing	Verkregen opbrengsten		Totaal
	Vaste activa	Vlottende activa		Vaste activa	Vlottende activa	
Overige financiële activa	472.394.441,61	45.515.258,17	0,00	9.004.092,81	2.537.162,81	529.450.955,40
AA+	0,00	11.506.736,28	0,00	0,00	32.330,73	11.539.067,01
Financiële instellingen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Overheid	0,00	11.506.736,28	0,00	0,00	32.330,73	11.539.067,01
Corporate	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
AA	390.539.527,19	0,00	0,00	3.094.500,19	46.063,18	393.680.090,56
Financiële instellingen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Overheid	390.539.527,19	0,00	0,00	3.094.500,19	46.063,18	393.680.090,56
Corporate	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
AA-	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Financiële instellingen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Overheid	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Corporate	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A+	81.738.674,07	34.008.521,89	0,00	5.909.592,62	2.458.768,90	124.115.557,48
Financiële instellingen	81.738.674,07	34.008.521,89	0,00	5.909.592,62	2.458.768,90	124.115.557,48
Overheid	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Corporate	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NR	116.240,35	0,00	0,00	0,00	0,00	116.240,35
Financiële instellingen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Overheid	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Corporate	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aandelen en deelnemingen	116.240,35	0,00	0,00	0,00	0,00	116.240,35
Andere	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Rating	31/12/2025					
	Nominaal		Reële waarde aanpassing	Verkregen opbrengsten		Totaal
	Vaste activa	Vlottende activa		Vaste activa	Vlottende activa	
Geldmiddelen en kasequivalenten	0,00	274.416.206,43	0,00	243.836,81	0,00	274.660.043,24
A-1	0,00	247.500.000,00	0,00	243.836,81	0,00	247.743.836,81
Financiële instellingen	0,00	247.500.000,00	0,00	243.836,81	0,00	247.743.836,81
Overheid	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Corporate	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NR	0,00	26.916.206,43	0,00	0,00	0,00	26.916.206,43
Financiële instellingen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Overheid	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Corporate	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zichtrekeningen	0,00	22.794.294,98	0,00	0,00	0,00	22.794.294,98
Contanten en cheques	0,00	4.121.911,45	0,00	0,00	0,00	4.121.911,45

Rating	31/12/2024					
	Nominaal		Reële waarde aanpassing	Verkregen opbrengsten		Totaal
	Vaste activa	Vlottende activa		Vaste activa	Vlottende activa	
Overige financiële activa	498.259.950,91	15.764.364,05	0,00	11.949.603,57	108.286,88	526.082.205,41
AA+	0,00	15.764.364,05	0,00	0,00	53.428,80	15.817.792,85
Financiële instellingen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Overheid	0,00	15.764.364,05	0,00	0,00	53.428,80	15.817.792,85
Corporate	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
AA	376.659.559,32	0,00	0,00	3.166.468,16	54.858,08	379.880.885,56
Financiële instellingen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Overheid	376.659.559,32	0,00	0,00	3.166.468,16	54.858,08	379.880.885,56
Corporate	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
AA-	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Financiële instellingen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Overheid	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Corporate	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A+	121.484.151,24	0,00	0,00	8.783.135,41	0,00	130.267.286,65
Financiële instellingen	121.484.151,24	0,00	0,00	8.783.135,41	0,00	130.267.286,65
Overheid	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Corporate	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NR	116.240,35	0,00	0,00	0,00	0,00	116.240,35
Financiële instellingen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Overheid	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Corporate	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aandelen en deelnemingen	116.240,35	0,00	0,00	0,00	0,00	116.240,35
Andere	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Rating	31/12/2024					
	Nominaal		Reële waarde aanpassing	Verkregen opbrengsten		Totaal
	Vaste activa	Vlottende activa		Vaste activa	Vlottende activa	
Geldmiddelen en kasequivalenten	0,00	158.138.178,34	0,00	9.897,23	0,00	158.148.075,57
A-1	0,00	122.000.000,00	0,00	9.897,23	0,00	122.009.897,23
Financiële instellingen	0,00	122.000.000,00	0,00	9.897,23	0,00	122.009.897,23
Overheid	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Corporate	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NR	0,00	36.138.178,34	0,00	0,00	0,00	36.138.178,34
Financiële instellingen	0,00	1.300,00	0,00	0,00	0,00	1.300,00
Overheid	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Corporate	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zichtrekeningen	0,00	33.970.573,90	0,00	0,00	0,00	33.970.573,90
Contanten en cheques	0,00	2.166.304,44	0,00	0,00	0,00	2.166.304,44

De bedragen hierboven opgenomen als “Corporate” zonder rating (NR) hebben uitsluitend betrekking op ondernemingen binnen de invloedssfeer van de NMBS Groep. De zichtrekeningen betreffen voornamelijk zichtrekeningen aangehouden bij financiële instellingen gevestigd in België met A-1 of A-2 als korte termijn rating bij Standard & Poor's of gelijkwaardig.

Afdekking van het kredietrisico op afgeleide financiële instrumenten

Het kredietrisico op tegenpartijen waarmee afgeleide financiële instrumenten werden afgesloten dient systematisch verdeeld en afgedekt te worden door het afsluiten van CSA's ("Credit Support Annex"). Bij overeenkomsten van dit type wordt er op regelmatige basis een berekening gemaakt van het netto bedrag dat, hetzij door de NMBS Groep, hetzij door de tegenpartij verschuldigd is, in het geval dat het geheel van de afgeleide financiële instrumenten tussen de verschillende partijen vereffend zou worden. In uitvoering van de afgesloten CSA's heeft de NMBS Groep waarborgen gestort aan en ontvangen van tegenpartijen waarvan de reële waarde van de portefeuille van afgeleide financiële instrumenten de vooraf bepaalde drempelwaarden hebben overschreden. Deze drempelwaarden worden, in functie van de kredietwaardigheid ("rating") van elke tegenpartij afzonderlijk, gedefinieerd in de afgesloten CSA's.

Met tegenpartijen die een negatieve “credit watch” status hebben mogen geen nieuwe overeenkomsten worden afgesloten gedurende de periode van negatieve “credit watch”. De betaalde en ontvangen waarborgen in het kader van de CSA's worden opgenomen in respectievelijk de rubrieken ‘Handelsvorderingen en overige debiteuren’ en ‘Overige schulden’.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de blootstellingen aan kredietrisico's op afgeleide financiële instrumenten voor en na toepassing van de gestorte waarborgen. Zoals blijkt uit de onderstaande tabellen heeft de NMBS Groep slechts op een beperkt aantal tegenpartijen een blootstelling.

Afdkking kredietrisico afgeleide financiële instrumenten					31/12/2025
Tegenpartij	Rating	Kredietrisico	Gestorte w aarborgen	Ontvangen w aarborgen	Netto-positie
152	AA-	-2.138.805,57	400.000,00	0,00	-1.738.805,57
154	A-	-373.011.429,06	323.621.281,00	0,00	-49.390.148,06
155	A+	-298.166,75	0,00	0,00	-298.166,75
158	A+	19.382.182,74	0,00	0,00	19.382.182,74
160	A	34.903.771,20	0,00	-8.900.000,00	26.003.771,20
161	A+	34.670.562,66	0,00	-9.200.000,00	25.470.562,66
162	AA-	-13.618.216,83	3.700.000,00	0,00	-9.918.216,83
163	A	40.778.664,83	0,00	-30.750.000,00	10.028.664,83
167	AA-	-276.109,82	0,00	0,00	-276.109,82
168	A+	333.699,05	0,00	0,00	333.699,05
169	A+	-136.459,00	0,00	0,00	-136.459,00
Met CSA		-259.410.306,55	327.721.281,00	-48.850.000,00	19.460.974,45
Belgische Staat	AA	145.980.889,66	0,00	0,00	145.980.889,66
Eurofima	AA	12.533.415,35	0,00	0,00	12.533.415,35
Zonder CSA		158.514.305,01	0,00	0,00	158.514.305,01
Totaal		-100.896.001,54	327.721.281,00	-48.850.000,00	177.975.279,46

Afdkking kredietrisico afgeleide financiële instrumenten					31/12/2024
Tegenpartij	Rating	Kredietrisico	Gestorte w aarborgen	Ontvangen w aarborgen	Netto-positie
152	AA-	-1.649.095,60	400.000,00	0,00	-1.249.095,60
154	A-	-374.085.711,37	324.450.324,00	0,00	-49.635.387,37
155	A+	182.883,33	0,00	0,00	182.883,33
158	A+	14.029.406,21	0,00	0,00	14.029.406,21
160	A	25.954.222,66	0,00	-2.900.000,00	23.054.222,66
161	A+	28.087.535,97	0,00	-2.100.000,00	25.987.535,97
162	AA-	-17.780.458,91	7.100.000,00	0,00	-10.680.458,91
163	A	39.161.613,31	0,00	-27.350.000,00	11.811.613,31
167	AA-	108.509,65	0,00	0,00	108.509,65
168	A+	-548.688,76	0,00	0,00	-548.688,76
Met CSA		-286.539.783,51	331.950.324,00	-32.350.000,00	13.060.540,49
Belgische Staat	AA	163.237.806,72	0,00	0,00	163.237.806,72
Eurofima	AA	23.091.108,89	0,00	0,00	23.091.108,89
Zonder CSA		186.328.915,61	0,00	0,00	186.328.915,61
Totaal		-100.210.867,90	331.950.324,00	-32.350.000,00	199.389.456,10

2.2.6 Saldering van wederzijdse vorderingen en schulden

De NMBS Groep saldeert, met uitzondering van het hierna vermelde geval, geen wederzijdse vorderingen en schulden op een systematische wijze. Punctuele salderingen zijn mogelijk indien voldaan wordt aan de vereiste criteria (IAS 32.42).

De NMBS Groep maakt, samen met andere Europese spoorwegondernemingen, deel uit van een multilateraal compensatiemechanisme (BCC). Deze organisatie bepaalt periodiek, op basis van de aan haar aangemelde wederzijdse vorderingen en verplichtingen, de bedragen die door elke partij verschuldigd of opeisbaar zijn tot voldoening van alle wederzijdse verplichtingen. Zodra de BCC deze bedragen heeft meegedeeld aan haar leden, beschikken deze over een afdwingbaar juridisch recht om deze bedragen te salderen.

De onderstaande tabel geeft het detail van de bedragen van het erkende saldo alsmede van de vorderingen en verplichtingen met de andere leden van de organisatie die nog niet werden aangemeld op 31 december 2025 en 2024.

	31/12/2025	31/12/2024
	Boekwaarde	Boekwaarde
Gesaldeerde bedragen	958.458,00	659.171,98
Handelsvorderingen en overige debiteuren	964.080,71	791.260,28
Overige schulden	-5.622,71	-132.088,30
Bedragen die in aanmerking komen voor saldering	-3.020.931,04	-2.997.779,59
Handelsvorderingen en overige debiteuren	4.831.433,12	4.502.376,99
Overige schulden	-7.852.364,16	-7.500.156,58
Totaal	-2.062.473,04	-2.338.607,61

De NMBS Groep sluit al haar afgeleide financiële instrumenten af onder de "International Swaps and Derivatives Association (ISDA)" kaderovereenkomst. Onder deze overeenkomsten is het mogelijk om alle wederzijdse verplichtingen in een gegeven munt en dag te salderen tot één bedrag verschuldigd door één partij aan de andere partij. Onder bepaalde omstandigheden, bijvoorbeeld wanneer zich een kredietgebeurtenis voordoet zoals een faillissement, worden alle transacties onder de kaderovereenkomst beëindigd en wordt er één te betalen of ontvangen bedrag bepaald tot voldoening van alle wederzijdse verplichtingen.

De ISDA-kaderovereenkomst voldoet niet aan de criteria tot saldering van financiële activa en verplichtingen. Dit omwille van het feit dat de NMBS Groep momenteel niet over een juridisch afdwingbaar recht beschikt om de erkende bedragen te salderen. Dit recht is enkel afdwingbaar nadat een toekomstige gebeurtenis, zoals een faillissement, zich voordoet.

De bruto bedragen van de afgeleide financiële instrumenten per type contract worden getoond in toelichting 11. De netto bedragen per tegenpartij en rekening houdende met de ontvangen en betaalde waarborgen worden getoond onder punt 2.2.5 hierboven.

2.2.7 Liquiditeitsrisico's

Om altijd aan haar financiële verplichtingen te kunnen voldoen heeft de NMBS Groep een thesauriebeheer ingevoerd en:

- beschikt over voldoende liquide middelen. De NMBS Groep beschikt eind 2025 over 274.416.206,43 EUR (2024: 158.138.178,34 EUR) die niet beheerd worden voor derden.
- beschikt over voldoende geconfirmeerde (2025: 175 miljoen EUR; 2024: 175 miljoen EUR) en niet-geconfirmeerde kredietlijnen (2025: 35 miljoen EUR; 2024: 35 miljoen EUR) aangevuld met (niet-geconfirmeerde) Commercial Paper programma's (2025: 2 miljard EUR; 2024: 2 miljard EUR).
- beschikt over een ETMN-programma (Euro Medium Term Notes) van 1,50 miljard EUR (2024 : 1,50 miljard EUR), waarvan een bedrag van 1,31 miljard EUR beschikbaar is op 31 december 2025 (2024 : 1,31 miljard EUR).
- heeft de mogelijkheid om de Staatswaarborg te vragen voor financieringen uitgegeven door de moedermaatschappij voor een bedrag van 1.138.007.506,22 EUR.
- voorziet een spreiding in de tijd van de aflossing van haar netto-schulden overeenkomstig haar financiële politiek. Overeenkomstig deze laatste mag maximaal 20% van de schuld geconcentreerd zijn in hetzelfde jaar met een maximum van 10% van de schuld per trimester.

Op 31 december 2025 heeft de NMBS Groep geen gebruik gemaakt van haar 'Commercial Paper programma's (2024: 0,00 EUR) of van de beschikbare kredietlijnen. Op 31 december 2025 (2024), heeft de NMBS Groep 190 miljoen EUR (190 miljoen EUR) gebruikt van het EMTN-programma.

Eind 2022 heeft de NMBS een openbaredienstencontract met de Belgische Staat afgesloten voor de periode 2023-2032. De in het contract van de NMBS voorziene exploitatie- en kapitaalsubsidies spelen een belangrijke rol voor de financiering van de operationele- en investeringsactiviteiten van de moedermaatschappij. De NMBS Groep optimaliseert haar thesauriebeheer en het beheer van haar kasstromen door regelmatig haar liquiditeitspositie te analyseren.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de niet-geactualiseerde contractueel overeengekomen terugbetaling van de financiële verplichtingen, inclusief de geschatte rentebetalingen en rekening houdende met de kasstromen uit rentedragende vorderingen, de "Back-to-Back"- vordering, terugbetalingen door de Staat voor specifiek overeengekomen operaties, en afgeleide financiële instrumenten. De financiële activa, opgenomen in de onderstaande tabel, betreffen enkel financiële activa met een directe band met de financiële verplichtingen.

Boekwaarde	Contractuele kasstromen*	< 6 maanden	6 - 12 maanden	1 - 2 jaar	2 - 5 jaar	> 5 jaar	
* interesten inbegrepen							
31 december 2025							
Financiële activa							
Handelsvorderingen en overige debiteuren	333.413.727,79	399.159.000,00	41.926.000,00	0,00	41.926.000,00	125.778.000,00	189.529.000,00
Afgeleide financiële instrumenten	303.120.610,46	191.243.452,61	2.540.409,90	-25.504.179,65	-23.466.141,52	-35.242.972,36	272.916.336,24
Overige financiële activa	529.334.715,05	726.086.178,26	36.790.878,00	12.309.500,51	35.996.834,10	116.451.321,79	524.537.643,86
Geldmiddelen en kasequivalenten	17.020.914,81	17.020.914,81	17.020.914,81	0,00	0,00	0,00	0,00
Totaal financiële activa	1.182.889.968,11	1.333.509.545,68	98.278.202,71	-13.194.679,14	54.456.692,58	206.986.349,43	986.982.980,10
Financiële verplichtingen							
Financiële schulden	2.440.130.841,89	2.804.579.026,01	71.738.472,54	45.867.416,63	185.603.408,09	779.948.114,33	1.721.421.614,42
Afgeleide financiële instrumenten	403.756.150,09	474.526.102,85	-889.886,19	8.511.518,11	3.159.561,85	35.798.267,30	427.946.641,78
Handelsschulden	448.930.673,76	448.930.673,76	448.930.673,76	0,00	0,00	0,00	0,00
Overige schulden	80.048.099,65	80.048.099,65	70.890.770,87	6.557.308,93	193.098,36	0,00	2.406.921,49
Totaal financiële verplichtingen	3.372.865.765,39	3.808.083.902,27	590.670.030,98	60.936.243,67	188.956.068,30	815.746.381,63	2.151.775.177,69
Totaal	-2.189.975.797,28	-2.474.574.356,59	-492.391.828,27	-74.130.922,81	-134.499.375,72	-608.760.032,20	-1.164.792.197,59

	Boekwaarde	Contractuele kasstromen*	< 6 maanden	6 - 12 maanden	1 - 2 jaar	2 - 5 jaar	> 5 jaar
* interesten inbegrepen							
31 december 2024							
Financiële activa							
Handelsvorderingen en overige debiteuren	361.959.124,86	441.085.000,00	41.926.000,00	0,00	41.926.000,00	125.778.000,00	231.455.000,00
Afgeleide financiële instrumenten	311.413.515,04	181.547.548,40	11.353.976,88	-24.019.538,73	-22.086.993,78	-28.639.221,21	244.939.325,24
Overige financiële activa	525.965.965,06	751.302.251,27	434.095,28	16.792.045,33	41.726.579,18	163.536.657,21	528.812.874,27
Geldmiddelen en kasequivalenten	23.619.699,86	23.619.699,86	23.619.699,86	0,00	0,00	0,00	0,00
Totaal financiële activa	1.222.958.304,82	1.397.554.499,53	77.333.772,02	-7.227.493,40	61.565.585,40	260.675.436,00	1.005.207.199,51
Financiële verplichtingen							
Financiële schulden	2.699.216.152,99	3.116.161.437,52	95.061.903,94	204.952.132,95	119.417.693,24	760.293.984,13	1.936.435.723,26
Afgeleide financiële instrumenten	411.534.075,69	408.873.280,83	-6.044.864,13	7.327.479,69	7.115.192,09	8.899.884,80	391.575.588,38
Handelsschulden	528.797.918,65	528.797.918,65	528.797.918,65	0,00	0,00	0,00	0,00
Overige schulden	62.714.977,65	62.714.977,65	59.767.712,12	301.957,10	235.859,99	0,00	2.409.448,44
Totaal financiële verplichtingen	3.702.263.124,98	4.116.547.614,65	677.582.670,58	212.581.569,74	126.768.745,32	769.193.868,93	2.330.420.760,08
Totaal	-2.479.304.820,16	-2.718.993.115,12	-600.248.898,56	-219.809.063,14	-65.203.159,92	-508.518.432,93	-1.325.213.560,57

2.2.8 « Fair value » risico

De tabel hieronder verdeelt de financiële instrumenten die opgenomen tegen hun reële waarde volgens de drie niveaus van de waarderingshiërarchie. Deze zijn als volgt gedefinieerd:

- Niveau 1: noteringen/marktprijzen voor identieke activa of verplichtingen in een actieve markt.
- Niveau 2: andere gegevens dan noteringen/marktprijzen opgenomen onder niveau 1, welke rechtstreeks (bijvoorbeeld prijzen) of onrechtstreeks (bijvoorbeeld, informatie afgeleid van een prijs) voor de activa of verplichtingen waarneembaar zijn.
- Niveau 3: gegevens over activa en verplichtingen welke niet onderbouwd zijn door waarneembare marktgegevens (niet observeerbare data).

	31/12/2025			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	TOTAAL
Activa				
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat				
Deposito's	0,00	0,00	0,00	0,00
Vastrentende effecten	0,00	0,00	0,00	0,00
Afgeleide financiële instrumenten	0,00	292.212.727,19	10.647.421,36	302.860.148,55
Overige vorderingen	0,00	227.030.539,40	0,00	227.030.539,40
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in de niet-geraliseerde resultaten				
Eigenvermogensinstrumenten	0,00	0,00	116.240,35	116.240,35
Overige instrumenten	0,00	0,00	0,00	0,00
Totaal	0,00	519.243.266,59	10.763.661,71	530.006.928,30
Verplichtingen				
Financiële verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat				
Financiële schulden	0,00	0,00	33.965.673,63	33.965.673,63
Afgeleide financiële instrumenten	0,00	405.642.144,07	-1.885.993,98	403.756.150,09
Overige financiële verplichtingen	0,00	0,00	0,00	0,00
Totaal	0,00	405.642.144,07	32.079.679,65	437.721.823,72

De toelichtingen 1 t.e.m. 37 maken integraal deel uit van de geconsolideerde IFRS jaarrekening per 31/12/2025 - blz. 46/118

	31/12/2024			TOTAAL
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Activa				
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat				
Deposito's	0,00	0,00	0,00	0,00
Vastrentende effecten	0,00	0,00	0,00	0,00
Afgeleide financiële instrumenten	0,00	290.673.965,07	20.649.242,72	311.323.207,79
Overige vorderingen	0,00	210.847.904,66	0,00	210.847.904,66
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in de niet-geraliseerde resultaten				
Eigenvermogensinstrumenten	0,00	0,00	116.240,35	116.240,35
Overige instrumenten	0,00	0,00	0,00	0,00
Totaal	0,00	501.521.869,73	20.765.483,07	522.287.352,80
Verplichtingen				
Financiële verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat				
Financiële schulden	0,00	0,00	44.371.455,31	44.371.455,31
Afgeleide financiële instrumenten	0,00	413.975.941,85	-2.441.866,16	411.534.075,69
Overige financiële verplichtingen	0,00	0,00	0,00	0,00
Totaal	0,00	413.975.941,85	41.929.589,15	455.905.531,00

De vastrentende effecten (en schulden) gewaardeerd aan reële waarde omvatten de investeringen (en financieringen) waarvoor de NMBS Groep op het moment van de initiële boekhoudkundige verwerking beslist heeft deze op vrijwillige basis te classificeren als 'tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat'. De overige vorderingen gewaardeerd aan reële waarde omvatten de gekapitaliseerde en gelopen interesten op swapovereenkomsten met de Belgische Staat als onderdeel van de "Back-to-Back" vorderingen die samen met de afgeleide financiële instrumenten de financiële instrumenten vormen die aangehouden worden voor handelsdoeleinden.

De eigenvermogensinstrumenten gewaardeerd aan reële waarde omvatten de operationele deelnemingen in ondernemingen die niet voldoen aan de criteria van dochteronderneming, joint venture of geassocieerde onderneming en waarvoor geen rechtstreeks observeerbare bronnen bestaan die een waardering mogelijk maken. Deze financiële activa staan gewaardeerd aan hun historische aanschaffingswaarde. Op het einde van elke verslagperiode worden deze instrumenten onderworpen aan een bijzondere waardeverminderingstest.

Als gevolg van de reorganisatie van 1 januari 2014 beschikt de NMBS Groep niet langer over een representatief aantal genoteerde vastrentende effecten (obligaties). De NMBS Groep beschikt sindsdien niet langer over rechtstreeks waarneembare data op de markten, zoals gedefinieerd in paragraaf 81 en 82 van IFRS 13, om de schulden die op vrijwillige basis geclassificeerd werden als 'tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat' en de afgeleide financiële instrumenten die niet het voorwerp uitmaken van een CSA, te waarderen aan hun reële waarde. De reële waarden van deze instrumenten wordt bijgevolg vanaf 1 januari 2014 ingedeeld als niveau 3 van de waarderingshiërarchie onder IFRS 13. Op basis van periodieke marktbevragingen vormt de NMBS Groep zich een beeld van de kredietmarge die op haar van toepassing is ten opzichte van de financieringskost van de Belgische Staat en die haar toelaten een realistische inschatting te maken van de waarderingscurve voor deze instrumenten.

Wijzigingen in de financiële instrumenten van niveau 3

EUR

Activa

Per 1 januari	20.765.483,07
Verwervingen	0,00
Overdrachten	0,00
Betalingen	-4.810.427,13
Inlastname via het netto-resultaat	-5.191.394,23
Bijzondere waardevermindervingsverliezen via de overige elementen van het resultaat	0,00
Transferten tussen actief en passief	0,00
Overdracht naar een andere rubriek	0,00
Per 31 december	10.763.661,71

Verplichtingen

Per 1 januari	41.929.589,15
Betalingen	-5.370.107,10
Inlastname via het netto-resultaat	-4.114.238,66
Wijzigingen in de reële waarde via de overige elementen van het resultaat (eigen kredietrisico)	-365.563,74
Transferten tussen actief en passief	0,00
Per 31 december	32.079.679,65

Een stijging van de kredietmarge van NMBS Groep met 10 basis punten zou op het einde van de huidige verslagperiode geleid hebben tot een positieve verandering van het globale resultaat met 72.857,85 EUR (2024: 91.075,57 EUR) waarvan 99.292,97 EUR (2024: 144.332,06 EUR) via de niet gerealiseerde resultaten. Het verschil tussen beide bedragen is het resultaat van de variatie in de afgeleide financiële instrumenten die niet het voorwerp uitmaken van een "CSA" en waarvoor de financieringskost van de NMBS Groep wordt gebruikt voor bepaling van de reële waarde.

Toelichting 3 - Significante inschattingen en beoordelingen

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening in overeenstemming met de IFRS-normen houdt in dat de NMBS Groep op een oordeelkundige wijze inschattingen en veronderstellingen moet toepassen die een invloed hebben op de toepassing van de waarderingsregels evenals op de bedragen opgenomen als activa, verplichtingen, baten en lasten en die bij voorbaat een bepaalde mate van onzekerheid met zich meebrengen. Deze inschattingen zijn gebaseerd op ervaringen en veronderstellingen waarbij door de NMBS Groep wordt aangenomen dat ze redelijk zijn in de desbetreffende omstandigheden. Per definitie kunnen en zullen de uiteindelijke resultaten vaak afwijken van de gemaakte inschattingen. Herzieningen van de boekhoudkundige inschattingen worden opgenomen in de verslagperiode waarop de herzieningen betrekking hebben en op alle toekomstige betrokken verslagperiodes. Inschattingen en veronderstellingen hebben voornamelijk betrekking op de volgende domeinen:

3.1 Bijzondere waardeverminderingen op vaste activa

De realiseerbare waarde van elk actiefbestanddeel of CGU wordt bepaald hetzij als de hoogste waarde van de reële waarde van het actief of CGU minus de verkoopkosten, hetzij als de bedrijfswaarde van een actief of een CGU, indien deze hoger is. Deze berekeningen maken gebruik van inschattingen en veronderstellingen zoals disconteringsvoeten, groeipercentages, toekomstige kapitaalbehoeftes en toekomstige operationele resultaten.

Bepaalde materiële vaste activa van de NMBS Groep, evenals bepaalde vastgoedbeleggingen van de NMBS Groep (hoofdzakelijk terreinen) werden gewaardeerd aan reële waarde tijdens de overgang naar IFRS op 1 januari 2014. De materiële vaste activa worden onderworpen aan een test op bijzondere waardevermindervingsverliezen indien er een indicatie is dat zij een bijzonder waardevermindervingsverlies geleden hebben. Een bijzonder waardevermindervingsverlies wordt geboekt indien de boekwaarde hoger is dan de realiseerbare waarde. De realiseerbare waarde van een terrein komt overeen met de reële waarde min de verkoopkosten. Indien de marktwaarde van een terrein hoger blijkt te zijn dan de boekwaarde, wordt een bijzonder waardevermindervingsverlies teruggedreven op voorwaarde dat de boekwaarde niet hoger is dan de geherwaardeerde waarde op 1 januari 2014.

Om de drie jaar wordt een algemene test op bijzondere waardeverminderingen uitgevoerd op de terreinen van de NMBS om te beoordelen of er indicaties zijn van een bijzonder waardevermindervingsverlies. Dit vond voor het eerst plaats in 2016.

De grote projecten (dat wil zeggen de grote sites met een hoog strategisch potentieel rond de stations) en de percelen waarvan de verkopen voorzien zijn in het plan 2023-2032 (aangeduid als grote dossiers) worden jaarlijks getest door de interne experts van vastgoedwaardering.

Wij verwijzen naar Toelichting 6.1. Materiële vaste activa

3.2 Reële waarde van afgeleide producten en andere financiële instrumenten

De reële waarde van financiële producten die niet verhandeld worden op een actieve markt (zoals de “over the counter” verhandelde afgeleide producten) is bepaald met behulp van waarderingstechnieken. De NMBS Groep kiest methodes en weerhoudt veronderstellingen die haar het meest aangepast lijken, zich voornamelijk steunend op de bestaande marktomstandigheden bij het einde van elke verslagperiode.

De NMBS Groep waardeert :

- de vastrentende effecten en rentedragende financiële activa die niet verhandeld worden op een actieve markt aan de hand van de methode van de verdisconteerde kasstromen;
- de overige, niet-rentedragende financiële activa aan hun historische kostprijs en onderwerpt deze op het einde van elke verslagperiode aan een bijzondere waardeverminderingstest;
- de afgeleide financiële instrumenten aan de hand van de methode van de verdisconteerde kasstromen, aangevuld met waarderingsmodellen voor opties;
- de financiële schulden aan de hand van de methode van de verdisconteerde kasstromen.

De waardering van de individuele afgeleide financiële instrumenten wordt gecorrigeerd voor het, eventuele kredietrisico dat bestaat op het niveau van de tegenpartij, rekening houdende met alle instrumenten afgesloten met deze tegenpartij en met de verstrekte en/of ontvangen waarborgen. Deze correctie wordt berekend rekening houdende met de gemiddelde resterende looptijd van de instrumenten en de kredietwaardigheid van de tegenpartij.

Voor het bepalen van de toekomstige kasstromen baseert de NMBS Groep zich op de termijankoersen voor interestvoeten afgeleid van de rentecurve (Euribor, ...) voor de relevante deviezen en termijnen.

Voor de bepaling van de verdisconteringsvoeten wordt gekeken naar het type van het te waarderen instrument, de resterende looptijd en de munt waarin het instrument wordt uitgegeven. De NMBS Groep hanteert de volgende verdisconteringsvoeten ;

- de risico-neutrale rentecurve (€STR, FED Funds, ...) voor het waarderen van de afgeleide financiële instrumenten die het voorwerp uitmaken van een "CSA";
- de risico-neutrale rentecurve verhoogd met een sector of tegenpartij specifieke kredietmarge voor het waarderen van vastrentende vorderingen die niet verhandeld worden op een actieve markt;
- de OLO rentecurve verhoogd met een kredietmarge eigen aan de NMBS Groep voor het waarderen van de financiële schulden en de afgeleide financiële instrumenten die niet het voorwerp uitmaken van een "CSA".

Wij verwijzen naar toelichting 2.2.2. voor de sensitiviteitsanalyses van de kasstromen en de reële waarde van de financiële instrumenten aan het interestvoetrisico.

3.3 Personeelsbeloningen

De schuld voor personeelsbeloningen is op actuariële basis vastgesteld waarbij er gebruik gemaakt wordt van een aantal financiële en demografische veronderstellingen. Elke wijziging van de toegepaste veronderstellingen heeft een impact op deze schuld. Een belangrijke veronderstelling, met een grote impact op de schuld, is de verdisconteringsvoet. Bij elke balansdatum wordt deze verdisconteringsvoet door de NMBS Groep vastgelegd op basis van het marktrendement op balansdatum van hoogwaardige ondernemingsobligaties, dewelke een gelijkaardige looptijd hebben als de verplichtingen. De voornaamste andere veronderstellingen zijn gebaseerd op marktgegevens of geven de best mogelijke inschatting van de NMBS Groep weer.

3.4 Reële waarde verminderd met de verkoopskosten van vaste activa aangehouden voor verkoop

De vaste activa aangehouden voor verkoop worden gewaardeerd aan de laagste waarde van hun boekwaarde en hun reële waarde verminderd met de verkoopkosten. De reële waarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van toekomstige kasstromen. Deze berekeningen gebruiken schattingen en veronderstellingen betreffende groeipercentages, verdisconteringsvoeten en toekomstige kasstromen.

3.5 Gebruiksduur van materiële vaste activa

De materiële vaste activa bestaan voornamelijk uit rollend spoorwegmaterieel, spoorweginfrastructuur en stations. Afschrijvingen worden berekend volgens de lineaire methode vanaf de datum van ingebruikname en dit over de verwachte economische gebruiksduur. De verwachte economische gebruiksduur van een actief wordt door de directie bepaald naargelang de periode gedurende dewelke een actief naar verwachting voor de NMBS Groep beschikbaar is voor gebruik. De verwachte gebruiksduur houdt rekening met het verwachte gebruik van het actief door de NMBS Groep, de verwachte fysieke slijtage die afhangt van operationele factoren zoals het onderhoudsprogramma, de technische of economische veroudering en de juridische of soortgelijke beperkingen (bijvoorbeeld de looptijd van financiële leases). Voor meer informatie aangaande de verwachte gebruiksduur van de materiële vaste activa verwijzen we naar toelichting 1.5. De werkelijke gebruiksduur kan omwille van verschillende factoren afwijken, wat kan leiden tot een kortere of langere gebruiksduur. Indien de geschatte gebruiksduur niet correct lijkt, of indien de omstandigheden op een dusdanige wijze veranderen dat de geschatte gebruiksduur dient herzien te worden, kan er een bijzonder waardeverminderverslies of een verhoogde of verlaagde afschrijvingskost opgenomen worden in de toekomstige periodes. De gebruiksduur wordt jaarlijks nagekeken en indien nodig toekomstgericht aangepast.

3.6 Uitgestelde belastingen: recupereerbaarheid van uitgestelde belastingvorderingen

De uitgestelde belastingvorderingen worden slechts opgenomen voor verrekening van de tijdelijke verschillen en de overdraagbare verliezen als het waarschijnlijk is dat belastbare winsten beschikbaar zullen zijn die kunnen worden aangewend om die verschillen en verliezen te compenseren en als de fiscale verliezen beschikbaar zullen blijven, rekening houdend met hun oorsprong, de periode waarin ze voorkomen, en hun conformiteit met de wetgeving met betrekking tot hun recupereerbaarheid. De capaciteit van de NMBS Groep om de uitgestelde belastingvorderingen te recupereren wordt beoordeeld aan de hand van een analyse die onder meer gebaseerd is op ondernemingsplannen, op onvoorziene omstandigheden verbonden aan de economische conjunctuur en op onzekerheden van de markten waarop de NMBS Groep actief is. Gezien de verschillende onzekerheden zoals hierboven omschreven, heeft de NMBS Groep zich in haar analyse gebaseerd op een tijdshorizon van drie jaar. De onderliggende veronderstellingen van deze analyse worden jaarlijks herzien.

3.7 Voorzieningen

De NMBS-groep legt voorzieningen aan wanneer er een wettelijke of feitelijke verplichting jegens een derde partij die zal resulteren in een uitstroom van middelen en die op een betrouwbare basis kan worden geschat. De geboekte bedragen zijn gebaseerd op de best mogelijke schatting van de analyses die worden uitgevoerd bij het afsluiten van de rekeningen.

Voorziening voor bodemsanering

Zijn gedekt door de voorziening voor bodemsanering: de kosten die de NMBS Groep juridisch gezien of met het oog op haar algemeen beleid moet dragen om bodemattesten te leveren of om de saneringsverplichtingen na te komen. Deze voorziening wordt uitgesplitst naar aard van uitgaven en per terrein en wordt berekend op basis van technieken die gebruikt worden voor de sanering van het milieu en op basis van de best mogelijke ramingen van de NMBS Groep in termen van verplichte kosten en timing van de realisatie.

Voorziening voor juridische geschillen

De voorziening voor juridische geschillen komt overeen met de contante waarde van de beste schatting van de uitstroom van middelen die economische voordelen met zich meebrengen als gevolg van juridische geschillen aangespannen tegen de NMBS Groep. Ze wordt aangepast op de afsluitingsdatum op basis van een herschatting door de juridische dienst van de NMBS Groep van de risico's gelopen in het kader van lopende geschillen en van de geactualiseerde waarde van de verwachte toekomstige stromen volgens de IRS-curve.

Toelichting 4 - Consolidatiekring van de NMBS Groep

De dochterondernemingen van de NMBS Groep zijn de volgende:

Naam	Quotum van de Groep in het stemrecht in %		Quotum in het stemrecht voor de houders van deelnemingen die geen controle uitoefenen in de stemrechten in %		Netto (geconsolideerd) resultaat toegewezen aan de houders van de deelnemingen die geen controle uitoefenen		Situering van de maatschappelijke zetel	Ondernemings- of BTW-nummer
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024		
Train World	-	100,00					Brussel	BE0632.739.017
YPTO	100,00	100,00					Brussel	BE0821.220.410

Op 28 maart 2025 hebben de Raad van Bestuur van de NMBS en de buitengewone Algemene vergadering van de vzw Train World de ontbinding zonder vereffening van **Train World** goedgekeurd, met als doel het volledige vermogen over te dragen aan de NMBS, met boekhoudkundig en fiscaal effect vanaf 1 januari 2025.

De ondernemingen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode zijn de volgende:

		Quotum in het stemrecht in % op		Quotum in het stemrecht van de houders van de deelnemingen die geen controle uitoefenen in de stemrechten in %		Netto (geconsolideerd) resultaat toegewezen aan de houders van de deelnemingen die geen controle uitoefenen		Situering van de maatschappelijke zetel	Ondernemings- of BTW-nummer
		31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024		
Belgian Mobility Card	(*)	25,00	25,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Brussel	BE0822.658.483
BeNe Rail International		50,00	50,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Brussel	BE0479.863.354
Eurofima Joint-Stock Cie (Zwitsers recht)		9,80	9,80	0,00	0,00	0,00	0,00	Bâle	-
Eurostar group		18,50	18,50	0,00	0,00	0,00	0,00	Brussel	BE0784.617.657
K. EUR Development		50,00	50,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Antwerpen	BE0651.617.195
Optimobil Belgium		24,01	24,01	0,00	0,00	0,00	0,00	Brussel	BE0471.868.277
Railteam (Nederlands recht)		10,00	10,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Amsterdam	NL818547182B01
Terminal Athus		25,42	25,42	0,00	0,00	0,00	0,00	Athus	BE0419.149.074
HR Rail	(**)	20,00	20,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Brussel	BE0541.691.352

(*) 18,60% van het kapitaal aangehouden, maar 25% stemrechten (unanieme stemming). De vermogensmutatiemethode houdt rekening met het deelnemingspercentage van 18,60%.

(**) 49% van het kapitaal aangehouden maar 20% van de stemrechten door een aandeelhoudersovereenkomst. De vermogensmutatiemethode houdt rekening met het deelnemingspercentage van 49%.

Eurofima, aangehouden voor 9,80% door de NMBS, Eurostar Group, aangehouden voor 18,5%, en Railteam, aangehouden voor 10%, worden opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode in de geconsolideerde jaarrekeningen van de NMBS Groep, aangezien de NMBS overeenkomstig IAS 28, §6 een aanzienlijke invloed uitoefent.

Toelichting 5 - Immateriële activa

De immateriële activa zijn die van de moedermaatschappij.

EUR	31/12/2025	31/12/2024
Immateriële activa - overige - intern gegenereerd	359.535.803,32	291.853.560,93
Immateriële activa - overige - verworven van derden		26.744,25
Netto boekwaarde op	359.535.803,32	291.880.305,18

	Software	Intern gegenereerd Overige	Totaal	Software	Verworven van derden Overige	Totaal
Netto boekwaarde per 1 januari 2024	248.760.516,43	0,00	248.760.516,43	0,00	22.181,25	22.181,25
Individuele aanschaffingen	32.672.007,42		32.672.007,42			0,00
Zelf geproduceerde activa	82.223.360,33		82.223.360,33			0,00
Overdrachten			0,00		-18.070,00	-18.070,00
Overboekingen naar: overige overboekingen			0,00		22.633,00	22.633,00
Bijzondere waardevermindervingsverliezen	-2.669.143,98		-2.669.143,98			0,00
Afschrijvingen tijdens het boekjaar	-69.133.188,27		-69.133.188,27			0,00
Netto boekwaarde per 31 december 2024	291.853.560,93	0,00	291.853.560,93	0,00	26.744,25	26.744,25
Netto boekwaarde per 1 januari 2025	291.853.560,93	0,00	291.853.560,93	0,00	26.744,25	26.744,25
Individuele aanschaffingen	48.730.983,10		48.730.983,10			0,00
Zelf geproduceerde activa	100.435.925,92		100.435.925,92			0,00
Overdrachten			0,00		-44.122,00	-44.122,00
Overboekingen naar: overige overboekingen			0,00		17.377,75	17.377,75
Bijzondere waardevermindervingsverliezen	-613.420,46		-613.420,46			0,00
Afschrijvingen tijdens het boekjaar	-80.871.246,17		-80.871.246,17			0,00
Netto boekwaarde per 31 december 2025	359.535.803,32	0,00	359.535.803,32	0,00	0,00	0,00

De overige overboekingen van immateriële activa per 31 december 2025 (17.377,75 EUR) hebben betrekking op groenestroomcertificaten verkregen door de NMBS in ruil voor de installatie van zonnepanelen. In 2025, 575 groenestroomcertificaten van een boekwaarde van 44.122,00 EUR werden verkocht.

	Software	Intern gegenereerd Overige	Totaal	Software	Verworven van derden Overige	Totaal
Per 31 december 2024						
Aanschaffingswaarde	1.056.202.785,14		1.056.202.785,14	20.370,00	26.744,25	47.114,25
Geaccumuleerde afschrijvingen	-746.164.952,04		-746.164.952,04	-20.370,00		-20.370,00
Geaccumuleerde bijzondere waardevermindervingsverliezen	-18.184.272,17		-18.184.272,17			0,00
Netto boekwaarde per 31 december 2024	291.853.560,93	0,00	291.853.560,93	0,00	26.744,25	26.744,25
Per 31 december 2025						
Aanschaffingswaarde	1.171.860.613,31		1.171.860.613,31	20.370,00	0,00	20.370,00
Geaccumuleerde afschrijvingen	-793.790.441,13		-793.790.441,13	-20.370,00	0,00	-20.370,00
Geaccumuleerde bijzondere waardevermindervingsverliezen	-18.534.368,86		-18.534.368,86			0,00
Netto boekwaarde per 31 december 2025	359.535.803,32	0,00	359.535.803,32	0,00	0,00	0,00

De NMBS Groep heeft geen immateriële activa met onbepaalde gebruiksduur.

5.1 Immateriële activa – financiële leases

De NMBS-Groep heeft geen immateriële activa aangehouden onder financiële lease.

5.2 Bijkomende informatie aangaande immateriële activa

Boekwaarde van immateriële activa	31/12/2025	31/12/2024
Verworven dankzij subsidies		
Software - intern gegenereerd	355.354.382,47	287.316.334,25
Totaal	355.354.382,47	287.316.334,25

Op 31 december 2025 is 98,8 % van de immateriële activa van de NMBS Groep gesubsidieerd en betreft uitsluitend de NMBS.

De waarde van de immateriële activa die nog niet klaar zijn voor hun beoogde gebruik, bedraagt 87.265.197,71 EUR waarvan 86.784.241,33 EUR gesubsidieerd per 31 décembre 2025 (79.174.260,75 EUR waarvan 78.740.423,33 EUR gesubsidieerd per 31 december 2024).

De ontwikkelde immateriële activa en de immateriële activa in aanbouw werden in 2025 onderworpen aan een test op bijzondere waardevermindering. Naar aanleiding van deze test werd een bijzondere waardeverminderingverlies van 0,2 miljoen EUR geboekt met betrekking tot immateriële activa in aanbouw.

Toelichting 6 - Materiële vaste activa

6.1 Materiële vaste activa

EUR	Terreinen	Gebouwen	Spoorweg- infrastructuur	Rollend spoorweg- materiaal	Installaties en diverse uitrustingen	Vaste activa in aanbouw	Totaal
Netto boekwaarde per 1 januari 2024	748.950.803,73	1.269.247.434,33	195.125.256,98	3.828.058.613,29	526.984.402,96	1.389.730.776,23	7.958.097.287,52
Individuele aanschaffingen	404.663,83	23.439,43		246.681,02	20.779,02	631.134.165,15	631.829.728,45
Aanschaffingen - financial lease	30.000,72	29.555,81		10.997.545,68	3.796.480,31		14.853.582,52
Zelf geproduceerde activa						125.801.231,55	125.801.231,55
Financieringskosten						195.667,05	195.667,05
Overdrachten	1.375,00						1.375,00
Overboekingen naar:							
activa aangehouden voor verkoop	-423.830,41	15.685.935,43		108.892,99	-87.147,99	-161.949,77	15.121.900,25
andere categorie binnen deze rubriek	1.025.072,32	64.472.568,80	32.670.216,97	594.405.581,87	67.748.854,30	-760.322.294,26	0,00
van/naar vastgoedbeleggingen	-22.078.046,67	-19.462.113,59			-445.241,16	-767.701,29	-42.753.102,71
Bijzondere waardeverminderingverliezen	-688.160,93	-355.772,00		-441.774,39			-1.485.707,32
Afschrijvingen		-76.333.355,91	-10.915.236,95	-304.774.393,31	-49.310.361,06		-441.333.347,23
Afgeboekt (buitengebruikgesteld)	-47.093,70	-11.923,12			-108.450,63		-167.467,45
Netto boekwaarde per 31 december 2024	727.174.783,89	1.253.295.769,18	216.880.237,00	4.128.601.147,15	548.599.315,75	1.385.609.894,66	8.260.161.147,63
Netto boekwaarde per 1 januari 2025	727.174.783,89	1.253.295.769,18	216.880.237,00	4.128.601.147,15	548.599.315,75	1.385.609.894,66	8.260.161.147,63
Individuele aanschaffingen	684.955,01	36.714,32			3.282,76	520.176.672,22	520.901.624,31
Aanschaffingen - financial lease				8.033.194,33	5.610.498,96		13.643.693,29
Zelf geproduceerde activa						156.301.091,35	156.301.091,35
Financieringskosten						292.710,50	292.710,50
Overboekingen naar:							
van/naar activa aangehouden voor verkoop	-3.480.310,37	-1.706.247,50		-143.864,52	-150.037,18	-215.253,96	-5.695.713,53
andere categorie binnen deze rubriek	2.336.223,74	188.606.565,43	51.419.344,55	505.031.812,77	132.881.872,32	-880.275.818,81	0,00
van/naar vastgoedbeleggingen	-17.386.449,70	-11.960.251,20			-1.312.655,61	-2.580.778,42	-33.240.134,93
naar/van Handelsvorderingen en overige debiteuren	-13.134,33						-13.134,33
Bijzondere waardeverminderingverliezen	-19.412,23			-9.632.592,71			-9.652.004,94
Terugneming bijzondere waardeverminderingverliezen	805.770,72				100.893,90		906.664,62
Afschrijvingen		-72.888.657,96	-12.065.081,02	-322.418.083,86	-56.103.310,89		-463.475.133,73
Afgeboekt (buitengebruikgesteld)					-178.594,71		-178.594,71
Netto boekwaarde per 31 december 2025	710.102.426,73	1.355.383.892,27	256.234.500,53	4.309.471.613,16	629.451.265,30	1.179.308.517,54	8.439.952.215,53

Op 31 december 2025, omvatten **de aanschaffingen via financiële lease** de nieuwe leasecontracten afgesloten in 2025. Zie ook toelichtingen 6.2 en 21.2. Financiële schulden.

Op 31 december 2025 hebben de **individuele aanschaffingen (geproduceerde vaste activa inbegrepen)** van 677.202.715,66 EUR hoofdzakelijk betrekking op de NMBS en omvatten, met name, de investeringen in rollend materieel voor 353.893.600,66 EUR, de investeringen in het onthaal voor 213.398.494,78 EUR en de investeringen in de werkplaatsen voor 89.394.066,64 EUR.

De **overboekingen** van Terreinen en Gebouwen naar Vastgoedbeleggingen (-29.346.700,90 EUR) vloeien voornamelijk voort uit een wijziging in het bezettingspercentage door derden (op basis van een analyse van de bezettingsgraden op 1 januari 2024) en uit de vestiging van zakelijke rechten.

Naar aanleiding van de driejaarlijkse test op bijzondere waardeverminderingen die in 2025 werd uitgevoerd op de terreinen van de NMBS door de interne experts in vastgoedwaardering, werden **terugnemingen van bijzondere waardeverminderingverliezen** ten belope van 8.353.140,13 EUR geboekt op 8 percelen. Deze terugnemingen houden verband met de evolutie van het gebruik en/of de marktomstandigheden. De vorige analyse dateerde van 2022. Zie ook Toelichting 7.1. Vastgoedbeleggingen.

Voor de terreinen die deel uitmaken van de grote projecten (d.w.z. de grote sites rond de stations) werden geen indicaties van een waardevermindering of een terugneming van bijzondere waardevermindering vastgesteld.

In 2025 werden de afschrijvingsduren van de verschillende types rollend materieel herzien in het licht van de resterende gebruiksduur. Deze analyse heeft een versnelde buitengebruikstelling van bepaalde types rollend materieel aan het licht gebracht, wat heeft geleid tot de boeking van **bijzondere waardevermindervingsverliezen** ten belope van 9.970.426,29 EUR.

EUR	Terreinen	Gebouwen	Spoorweg- infrastructuur	Rollend spoorweg- materiaal	Installaties en diverse uitrustingen	Vaste activa in aanbouw	Totaal
Per 31 december 2024							
Aanschaffingswaarde	780.231.240,55	2.407.332.507,19	355.405.604,84	8.460.318.764,06	1.112.216.808,93	1.385.609.894,66	14.501.114.820,23
Geaccumuleerde afschrijvingen		-1.144.490.437,52	-122.705.680,14	-4.262.558.597,26	-559.338.758,12		-6.089.093.473,04
Geaccumuleerde bijzondere waardevermindervingsverliezen	-53.056.456,66	-9.546.300,49	-15.819.687,70	-69.159.019,65	-4.278.735,06		-151.860.199,56
Netto boekwaarde per 31 december 2024	727.174.783,89	1.253.295.769,18	216.880.237,00	4.128.601.147,15	548.599.315,75	1.385.609.894,66	8.260.161.147,63
Per 31 december 2025							
Aanschaffingswaarde	760.664.727,00	2.574.450.446,43	406.674.701,01	8.804.009.692,60	1.221.294.193,03	1.179.308.517,54	14.946.402.277,61
Geaccumuleerde afschrijvingen		-1.209.364.611,52	-134.620.512,78	-4.420.482.747,50	-587.455.781,08		-6.351.923.652,88
Geaccumuleerde bijzondere waardevermindervingsverliezen	-50.562.300,27	-9.701.942,64	-15.819.687,70	-74.055.331,94	-4.387.146,65		-154.526.409,20
Netto boekwaarde per 31 december 2025	710.102.426,73	1.355.383.892,27	256.234.500,53	4.309.471.613,16	629.451.265,30	1.179.308.517,54	8.439.952.215,53

Op 31 december 2025 vertegenwoordigt de NMBS 99,9 % van het totaal van de materiële vaste activa van de NMBS-Groep (8.431.725.344,28 EUR). Het saldo (8.226.871,25 EUR) heeft betrekking op de dochteronderneming YPTO.

Het activeringspercentage dat werd toegepast bij de bepaling van het bedrag aan financieringskosten dat in aanmerking komt voor activering als materiële vaste activa, bedraagt 2,08 % (2,23 % in 2024).

Met uitzondering van de terreinen waarvoor om de drie jaar een algemene test op bijzondere waardeverminderingen wordt uitgevoerd, de grote projecten rond de stations en de grote dossiers die jaarlijks worden getest, zijn de overige materiële vaste activa grotendeels gesubsidieerd, zoals weergegeven in onderstaande tabel.

	Boekwaarde (*)	Gesubsidieerd gedeelte	%
Gebouwen	1.345.854.020,71	1.285.864.490,81	96%
Spoorweginfrastructuur	256.234.500,53	249.091.889,49	97%
Rollend spoorwagemateriaal	4.309.471.613,16	4.203.447.024,05	98%
Installaties en diverse uitrustingen	629.451.265,30	604.030.025,89	96%
Vaste activa in aanbouw	1.179.308.517,54	1.154.371.878,03	98%
Totaal	7.720.319.917,24	7.496.805.308,27	97%

(*) behalve de nettoboekwaarde van de Grote projecten (plan 2023-2032)

6.2 Materiële vaste activa : ‘Right-of-use assets’

De NMBS Groep past de standaard IFRS 16 toe sinds 1 januari 2019 in de boekhouding van de leasingnemers. Alle huur waarvan de looptijd langer is dan 1 jaar en waarvan de onderliggende waarde van het goed hoger is dan 5.000 EUR worden erkend op de IFRS-balans: een activa in overeenkomst met het recht om het goed te gebruiken en een passiva in overeenkomst met de actuele waarde van de huur te betalen in de toekomst. De ‘right-of-use assets’ worden afgeschreven over de looptijd van het overeenkomstige huurcontract of van de component indien de economische duur van deze korter is. Ze betreffen: erfpachtovereenkomsten voor gebouwen, een huurcontract van rollend materieel, huurcontracten van gebouwen, van bedrijfswagens, van andere activa waarvan reclameborden. We verwijzen ook naar toelichting 21.2 Financiële schulden.

De NMBS Groep heeft de volgende materiële vaste activa, opgenomen in het totaal van de materiële vaste activa, in het kader van financiële leaseovereenkomsten:

EUR	Terreinen	Gebouwen	Installaties en diverse uitrustingen	Rollend spoorwegmateriaal	Totaal
Per 31 december 2024					
Aanschaffingswaarde	30.000,72	34.438.074,83	11.735.393,56	41.368.591,25	87.572.060,36
Geaccumuleerde afschrijvingen		-14.791.786,61	-6.425.008,38	-30.733.758,89	-51.950.553,88
Geaccumuleerde bijzondere waarvermindering	-10.588,49	-5.959.691,46			-5.970.279,95
Netto boekwaarde per 31 december	19.412,23	13.686.596,76	5.310.385,18	10.634.832,36	29.651.226,53
Per 31 december 2025					
Aanschaffingswaarde	30.000,72	31.813.538,45	15.954.522,44	19.030.740,01	66.828.801,62
Geaccumuleerde afschrijvingen		-14.086.801,16	-7.677.227,40	-6.513.900,07	-28.277.928,63
Geaccumuleerde bijzondere waarvermindering	-30.000,72	-5.959.691,46			-5.989.692,18
Netto boekwaarde per 31 december	0,00	11.767.045,83	8.277.295,04	12.516.839,94	32.561.180,81

De tabel hieronder geeft de evolutie weer van de activa in financiële lease :

	Terreinen	Gebouwen	Installaties en diverse uitrustingen	Rollend spoorwegmateriaal	Totaal
Per 31/12/2024	19.412,23	13.686.596,76	5.310.385,18	10.634.832,36	29.651.226,53
Nieuwe lease contracten			5.610.498,96	8.033.194,33	13.643.693,29
Vroegtijdige beëindiging van lease contracten			-178.594,71		-178.594,71
Geboekte afschrijvingen	-19.412,23	-1.919.550,93	-2.464.994,39	-6.151.186,75	-10.555.144,30
Per 31/12/2025	0,00	11.767.045,83	8.277.295,04	12.516.839,94	32.561.180,81

6.3 Bijkomende informatie aangaande materiële vaste activa

Boekwaarde materiële vaste activa	31/12/2025	31/12/2024
Waarvan de eigendom		
als zakelijk onderpand werd gegeven	986.776.252,84	1.198.016.312,62
voor schulden		
Totaal	986.776.252,84	1.198.016.312,62

De materiële vaste activa gegeven als zakelijk onderpand voor schulden worden aangehouden door de NMBS. Ze omvatten hoofdzakelijk rollend materieel (979.833.375,64 EUR in 2025 en 1.152.626.637,24 EUR in 2024) en in mindere mate de administratieve gebouwen (6.942.877,20 EUR in 2025 en 45.389.675,38 EUR in 2024).

Boekwaarde materiële vaste activa	31/12/2025	31/12/2024
Verworven via overheidssubsidies		
Terreinen	38.573.584,07	44.921.621,50
Gebouwen	1.285.864.490,81	1.178.768.931,22
Spoorweginfrastructuur	249.091.889,49	209.932.816,60
Rollend spoorwegmateriaal	4.203.447.024,05	4.007.636.815,36
Installaties en diverse uitrustingen	604.030.025,89	525.781.918,55
Vaste activa in aanbouw	1.154.371.878,03	1.366.731.542,26
Totaal	7.535.378.892,34	7.333.773.645,49

Op 31 december 2025 zijn 89,3% (88,8% in 2024) van de materiële vaste activa gesubsidieerd en betreffen uitsluitend de NMBS.

Toelichting 7 - Vastgoedbeleggingen

7.1 Vastgoedbeleggingen

EUR	Terreinen	Gebouwen	Totaal
Netto boekwaarde per 1 januari 2024	299.774.966,07	199.375.275,03	499.150.241,10
Aanschaffingen	1.241.021,09	74.740,25	1.315.761,34
Zelf geproduceerde activa		1.238,11	1.238,11
Overdrachten	-1.873.688,62		-1.873.688,62
Overboekingen :			
naar/van activa aangehouden voor verkoop	-14.450.712,54	-23.414.521,03	-37.865.233,57
naar/van materiële vaste activa	22.078.046,67	20.675.056,04	42.753.102,71
Bijzondere waardeverminderingverliezen	278.532,30		278.532,30
Afschrijvingen tijdens de periode		-11.579.777,54	-11.579.777,54
Netto boekwaarde per 31 december 2024	307.048.164,97	185.132.010,86	492.180.175,83
Netto boekwaarde per 1 januari 2025	307.048.164,97	185.132.010,86	492.180.175,83
Aanschaffingen	1.406.195,46	-28.445,26	1.377.750,20
Overboekingen :			
naar/van activa aangehouden voor verkoop	-6.027.879,05	-289.055,50	-6.316.934,55
naar/van materiële vaste activa	17.386.449,70	15.853.685,23	33.240.134,93
Terugname bijzondere waardeverminderingverliezen	6.135.053,23		6.135.053,23
Afschrijvingen tijdens de periode		-10.285.851,33	-10.285.851,33
Netto boekwaarde per 31 december 2025	325.947.984,31	190.382.344,00	516.330.328,31

In 2025 hebben de **overboekingen** ten belope van 33.240.134,93 EUR afkomstig van de materiële vaste activa voornamelijk betrekking op de NMBS (zie Toelichting 6.1. Materiële vaste activa).

De **terugnemingen van bijzondere waardeverminderingen** zijn het gevolg van de driejaarlijkse test op bijzondere waardeverminderingen die in 2025 werd uitgevoerd op de terreinen van de NMBS door de interne experts in vastgoedwaardering.

EUR	Terreinen	Gebouwen	Totaal
Per 31 december 2024			
Aanschaffingswaarde	375.005.329,40	411.098.487,07	786.103.816,47
Geaccumuleerde afschrijvingen	-67.957.164,43	-221.339.433,93	-289.296.598,36
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen		-4.627.042,28	-4.627.042,28
Netto boekwaarde per 31 december 2024	307.048.164,97	185.132.010,86	492.180.175,83
Per 31 december 2025			
Aanschaffingswaarde	387.698.037,94	426.628.372,79	814.326.410,73
Geaccumuleerde afschrijvingen	-61.750.053,63	-231.776.064,37	-293.526.118,00
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen		-4.469.964,42	-4.469.964,42
Netto boekwaarde per 31 december 2025	325.947.984,31	190.382.344,00	516.330.328,31

Op 31 december 2025 worden 99,9 % van de vastgoedbeleggingen aangehouden door de NMBS (516.293.225,83 EUR).

7.2 Bijkomende informatie aangaande vastgoedbeleggingen

Er zijn geen vastgoedbeleggingen waarvan het eigendom als zakelijk onderpand voor de schulden gegeven worden.

Boekhoudwaarde van de vastgoedbeleggingen	31/12/2025	31/12/2024
Verworven via overheidssubsidies		
Terreinen	8.868.740,28	755.547,76
Gebouwen	174.498.207,27	168.370.215,72
Totaal	183.366.947,55	169.125.763,48

Op 31 december 2025 zijn 35,6 % van de vastgoedbeleggingen gesubsidieerd en betreffen uitsluitend de NMBS.

De huurinkomsten en operationele kosten geboekt in het resultaat van de NMBS Groep zijn de volgende:

Opgenomen in het netto-resultaat van de verslagperiode eindigend op	31/12/2025	31/12/2024
Huurinkomsten	23.766.096,00	22.048.052,00
Direct toewijsbare operationele kosten	17.812.350,00	16.185.870,00

De vastgoedbeleggingen van de NMBS Groep bevatten terreinen en gebouwen die volledig of gedeeltelijk verhuurd zijn in het raam van operationele leaseovereenkomsten:

	Terreinen	31/12/2025 Gebouwen en uitrustingen van terreinen	Totaal	Terreinen	31/12/2024 Gebouwen en uitrustingen van terreinen	Totaal
Aanschaffingskosten	258.989.223,02	387.109.881,96	646.099.104,98	256.809.990,28	355.014.828,85	611.824.819,13
Geaccumuleerde afschrijvingen per 1 januari	-16.211.384,10	-202.674.922,60	-218.886.306,70	-23.957.291,54	-189.472.204,96	-213.429.496,50
Afschrijvingen tijdens het boekjaar		-8.002.741,40	-8.002.741,40		-9.836.055,08	-9.836.055,08
Netto boekwaarde per 31 december	242.777.838,92	176.432.217,96	419.210.056,88	232.852.698,74	155.706.568,81	388.559.267,55

Reële waarde van vastgoedbeleggingen

De reële waarde van de terreinen (als aanvullende informatie) werd bepaald volgens twee belangrijke methoden. De terreinen rondom de stations en waarvoor er ontwikkelingsprojecten bestaan werden gewaardeerd ofwel op basis van een vergelijkbare marktwaarden ofwel op basis van de toekomstige geschatte verdisconteerde kasstromen, rekening houdend met het meest voordelige gebruik van de terreinen en rekening houdend met realistische en voorzichtige hypothesen wat betreft hun mogelijke bestemming. De overige terreinen werden gewaardeerd op basis van vergelijkbare marktwaarden, met andere woorden op basis van recente gerealiseerde transacties met derden. Indien de aard van de terreinen dit rechtvaardigde, werden aanpassingen uitgevoerd om het specifiek karakter van de terreinen, gebruikt voor spoorwegactiviteiten, te vatten. Met dit specifiek karakter werd niet noodzakelijk rekening gehouden in de marktprijzen afgeleid van meer algemene transacties. De uitgevoerde waarderings zijn waarderings van niveau 2 (gebaseerd op waarneembare marktgegevens met betrekking tot het actief) of niveau 3 (gebaseerd op niet waarneembare gegevens met betrekking tot het actief).

De reële waarde van het vastgoed wordt bepaald op basis van de jaarlijkse netto huurinkomsten [op dewelke een interestvoet van toepassing is] voor wat betreft de bezette (verhuurde) gebouwen, en op basis van het gemiddelde van de verkoopprijzen minus verkoopkosten van de afgelopen 5 jaren voor wat betreft de niet bezette (verhuurde) gebouwen.

EUR	Terreinen	Gebouwen	Totaal
Reële waarde per 31 december 2024	306.537.868,76	737.322.149,29	1.043.860.018,05
Reële waarde per 31 december 2025	325.947.984,31	775.241.747,88	1.101.189.732,19

Toelichting 8 - Investerings opgenomen volgens vermogensmutatiemethode

8.1 Investerings opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode

EUR		31/12/2025	31/12/2024
	Toelichting		
Investerings in joint ventures	8.2	7.066.439,68	7.081.971,05
Investerings in geassocieerde ondernemingen	8.3	561.522.139,17	539.387.029,18
Netto boekwaarde		568.588.578,85	546.469.000,23

8.2 Investerings in joint-ventures

Naam		Quotum in het stemrecht in %	Situering van de maatschappelijke zetel	Ondernemings- of BTW-nummer	Activiteit
	31/12/2025	31/12/2024			
Belgian Mobility Card (*)	25,00	25,00	Brussel	BE 0822.658.483	Beheerder van vervoersbewijzen
BeNe Rail International	50,00	50,00	Brussel	BE 0479.863.354	ICT (distributeur internationale vervoersbewijzen)
K. EUR Development	50,00	50,00	Antwerpen	BE 0651.617.195	Projecten/studies onroerende goederen

(*) 18,60% van het kapitaal aangehouden, maar 25% stemrechten (unanieme stemming). De vermogensmutatiemethode houdt rekening met het deelnemingspercentage van 18,60%.

De tabel hieronder detailleert de bewegingen in de investeringen in joint ventures:

EUR	31/12/2025	31/12/2024
Netto boekwaarde aan het begin van de periode	7.081.971,05	7.196.843,79
Aandeel in het netto-resultaat van ondernemingen verwerkt volgens vermogensmutatiemethode	-15.531,38	-114.872,74
afrondingen	0,01	
Netto boekwaarde aan het einde van de periode	7.066.439,68	7.081.971,05

Het aandeel van de NMBS Groep in de balans en in het resultaat van de joint ventures op 31 december 2025 is:

31/12/2025				
	BeNe RI	K.EUR Development	Belgian Mobility Card	Totaal
Balans van investeringen verwerkt volgens vermogensmutatiemethode				
Vlottende activa	4.650.927,56	12.860.981,84	1.067.914,41	18.579.823,81
Vaste activa	12.175.789,63		1.225.331,03	13.401.120,66
Kortlopende verplichtingen	-3.830.536,11	-8.991.498,79	-423.975,03	-13.246.009,93
Langlopende verplichtingen		-3.428.153,39		-3.428.153,39
Netto actief	12.996.181,08	441.329,66	1.869.270,41	15.306.781,15
Aandeel in de balans van investeringen verwerkt volgens vermogensmutatiemethode				
	6.498.090,55	220.664,83	347.684,30	7.066.439,68
WAARVAN:				
Aanvullende informatie (IFRS 12)				
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.844.033,51	7.603.974,87	820.640,15	10.268.648,53
kortlopende financiële verplichtingen				0,00
Langlopende financiële verplichtingen		3.428.153,39		3.428.153,39
Resultaat van investeringen verwerkt volgens vermogensmutatiemethode				
Opbrengsten	20.767.288,00	8.616.554,54	3.900.726,05	33.284.568,59
Kosten	-20.805.971,24	-8.630.447,18	-3.842.895,11	-33.279.313,53
Netto-resultaat	-38.683,24	-13.892,64	57.830,94	5.255,06
Aandeel in het resultaat van investeringen verwerkt volgens vermogensmutatiemethode				
	-19.341,61	-6.946,32	10.756,55	-15.531,38
Niet-gerealiseerd resultaat				
				0,00
WAARVAN:				
Aanvullende informatie (IFRS 12)				
Toevoegingen aan afschrijvingen en bijzondere	4.934.362,23		495.689,24	5.430.051,47
Financiële opbrengsten	11.035,37	1.844,07	1.952,26	14.831,70
Financiële kosten	39.235,09	128.485,25	3.485,76	171.206,10
Belastingen op het netto-resultaat	1.503,26			1.503,26

Het aandeel van de NMBS Groep in de balans en in het resultaat van de joint ventures op 31 december 2024 is:

31/12/2024				
	BeNe RI	K.EUR Development	Belgian Mobility Card	Totaal
Balans van investeringen verwerkt volgens vermogensmutatiemethode				
Vlottende activa	4.246.547,70	10.835.664,30	1.042.385,14	16.124.597,14
Vaste activa	13.050.450,54	0,00	1.256.704,18	14.307.154,72
Kortlopende verplichtingen	-4.262.133,92	-6.182.456,25	-487.649,85	-10.932.240,02
Langlopende verplichtingen	0,00	-4.197.985,75	0,00	-4.197.985,75
Netto actief	13.034.864,32	455.222,30	1.811.439,47	15.301.526,09
Aandeel in de balans van investeringen verwerkt volgens vermogensmutatiemethode				
	6.517.432,16	227.611,15	336.927,74	7.081.971,05
WAARVAN:				
Aanvullende informatie (IFRS 12)				
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.402.496,49	5.282.427,13	658.211,52	7.343.135,14
kortlopende financiële verplichtingen				0,00
Langlopende financiële verplichtingen		4.197.985,75		4.197.985,75
Resultaat van investeringen verwerkt volgens vermogensmutatiemethode				
Opbrengsten	20.216.529,41	6.269.625,73	3.724.716,96	30.210.872,10
Kosten	-20.361.820,25	-6.404.804,90	-3.588.360,67	-30.354.985,82
Netto-resultaat	-145.290,84	-135.179,17	136.356,29	-144.113,72
Aandeel in het resultaat van investeringen verwerkt volgens vermogensmutatiemethode				
	-72.645,42	-67.589,59	25.362,27	-114.872,74
Niet-gerealiseerd resultaat				
				0,00
WAARVAN:				
Aanvullende informatie (IFRS 12)				
Toevoegingen aan afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	4.462.368,80		435.622,29	4.897.991,09
Financiële opbrengsten	38.036,39		4.251,32	42.287,71
Financiële kosten	29.307,70	198.290,04	4.344,55	231.942,29
Belastingen op het netto-resultaat	1.003,17	102,35	780,87	1.886,39

8.3 Investerings in geassocieerde ondernemingen

Naam	Quotum in het stemrecht in % op		Situering van de maatschappelijke zetel	Ondernemings- of BTW-nummer	Activiteiten
	31/12/2025	31/12/2024			
Eurofima Joint-Stock Cie (Zwitsers recht)	9,80	9,80	Basel	-	Financieringen van rollend materieel
Eurostar Group	18,50	18,50	Brussel	BE 0784.617.657	Internationaal transport
HR Rail	(*) 20,00	20,00	Brussel	BE 0541.691.352	Beheer van personeel
Optimobil Belgium	24,01	24,01	Brussel	BE 0471.868.277	Autoverhuur
Railteam (Nederlands recht)	10,00	10,00	Amsterdam	NL 818547182B01	Alliantie van Europese hogesnelheidsoperatoren
Terminal Athus	25,42	25,42	Athus	BE 0419.149.074	Logistieke activiteiten

(*) HR Rail : 49 % aangehouden van het kapitaal maar door aandeelhoudersovereenkomst 20 % van de stemrechten. De vermogensmutatiemethode houdt rekening met het deelnemingspercentage van 49%.

De tabel hieronder detailleert de bewegingen van de deelnemingen in de geassocieerde ondernemingen:

EUR	31/12/2025	31/12/2024
Netto boekwaarde aan het begin van de periode	539.387.029,18	545.577.281,81
Kapitaalvermindering van Eurostar Group		-46.250.000,00
Betaalde dividenden	-10.984.600,00	-1.491.000,00
Aandeel in het netto-resultaat van ondernemingen verwerkt volgens vermogensmutatiemethode	27.772.966,96	32.133.508,61
Aandeel in de niet-gerealiseerde resultaten van ondernemingen verwerkt volgens	5.346.743,04	9.417.238,76
Afrondingen	-0,01	
Netto boekwaarde aan het einde van de periode	561.522.139,17	539.387.029,18

De in 2025 door de moedermaatschappij ontvangen dividenden zijn afkomstig van Eurofima (1.734.600 EUR) en van Eurostar Group (9.250.000 EUR). Het aandeel in het netto-resultaat en in de niet-gerealiseerde resultaten van de volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen heeft hoofdzakelijk betrekking op Eurostar Group (28.520.511,63 EUR, waarvan 23.765.610,04 EUR aan netto-resultaat en 4.754.901,59 EUR aan niet-gerealiseerde resultaten).

In december 2025 besliste de Algemene Vergadering van Eurostar Group tot de uitkering van een tussentijds dividend van 50.000.000 EUR aan haar aandeelhouders, waarvan 9.250.000 EUR ten gunste van de NMBS.

In 2024 keerde Eurostar Group geen dividend uit. De uitkeringen in contanten werden gerealiseerd via een kapitaalvermindering van 250.000.000 EUR, waarvan 46.250.000 EUR ten gunste van de NMBS.

Op 31 december 2025 bedraagt de volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte waarde van Eurostar Group **417.759.743,42 EUR**. Deze waarde omvat goodwill van 171.673.050,82 EUR die werd gegenereerd bij de oprichting van Eurostar Group in april 2022.

Er zijn geen indicaties van een bijzondere waardevermindering op de deelneming in Eurostar Group.

Het aandeel van de NMBS Groep in de balans en het resultaat van de geassocieerde ondernemingen op 31 december 2025 is :

	31/12/2025					
	HR Rail	Terminal Athus	Eurofima	Eurostar Group	Andere geassocieerde ondernemingen	Totaal
Balans van investeringen verwerkt volgens vermogensmutatiemethode						
Vlottende activa	442.615.246,84	17.774.573,55	12.035.455.168,00	782.257.081,56	3.010.478,29	13.281.112.548,24
Vaste activa	74.905.599,36	13.216.824,90	3.370.768.000,00	3.663.219.566,59	181.643,67	7.122.291.634,52
Kortlopende verplichtingen	-460.018.245,79	-5.163.367,04	-12.699.510.000,00	-888.415.264,32	-888.189,38	-14.053.995.066,53
Langlopende verplichtingen	-18.459.159,53	-6.795.573,62	-1.490.863.810,00	-1.171.168.015,40		-2.687.286.558,55
Netto actief	39.043.440,88	19.032.457,79	1.215.849.358,00	2.385.893.368,43	2.303.932,58	3.662.122.557,68
Aandeel in de balans van investeringen verwerkt volgens vermogensmutatiemethode	19.131.286,03	4.929.658,68	119.153.237,08	441.390.273,09	548.213,97	585.152.668,85

(*)

Rekening houdend met de boeking volgens de vermogensmutatiemethode van THI Factory (de 18,5% werd niet toegepast op de reële waarde van THI Factory van 626.145.000 EUR op 1 april 2022 want THI Factory was reeds opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode voor de operatie - zie hierboven), komt de waarde volgens de vermogensmutatiemethode van Eurostar Group van 417.759.743,42 EUR per 31 december 2025 niet overeen met 18,5% van het netto actief van de Eurostar Group per 31 december 2025.

WAARVAN:						
Aanvullende informatie (IFRS 12)						
Geldmiddelen en kasequivalenten	152.768.896,79	11.654.350,71	2.788.250.000,00	166.234.618,35	1.735.758,06	3.120.643.623,91
Financiële verplichtingen kortlopend	85.985.444,82	714.200,02	11.976.997.000,00	266.331.523,60		12.330.028.168,44
Financiële verplichtingen langlopend		6.427.799,76		1.039.321.107,85		1.045.748.907,61
Resultaat van investeringen verwerkt volgens vermogensmutatiemethode						
Opbrengsten	2.394.306.460,35	37.077.233,83	447.903.000,00	2.473.302.276,99	5.186.427,74	5.357.775.398,91
Kosten	-2.393.442.738,65	-36.619.285,95	-413.260.000,00	-2.344.839.519,67	-4.890.724,62	-5.193.052.268,89
Netto-resultaat	863.721,70	457.947,88	34.643.000,00	128.462.757,32	295.703,12	164.723.130,02
Aandeel in het resultaat van investeringen verwerkt volgens vermogensmutatiemethode	423.223,63	116.410,35	3.395.014,00	23.765.610,04	72.708,93	27.772.966,96
Aandeel in het Niet-gerealiseerd resultaat	399.859,45		191.982,00	4.754.901,59		5.346.743,04

WAARVAN:						
Aanvullende informatie (IFRS 12)						
Toevoegingen aan afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	946.090,16	1.270.291,24		-149.821.130,24	32.551,50	-147.572.197,34
Financiële opbrengsten	3.733.148,03	729.679,92	435.000.000,00	149.172.890,23	69.192,24	588.704.910,42
Financiële kosten	2.844.713,86	125.604,55	401.909.000,00	-87.177.956,45	112,73	317.701.474,69
Belastingen op het netto-resultaat	784.855,43	519.796,22		926.776,81	80.997,91	2.312.426,37

Het aandeel van de NMBS Groep in de balans et het resultaat van de geassocieerde ondernemingen op 31 december 2024 is :

	31/12/2024					
	HR Rail	THI Factory	Eurofima	Eurostar Group	Andere geassocieerde ondernemingen	Totaal
Balans van investeringen verwerkt volgens vermogensmutatiemethode						
Vlottende activa	460.574.016,02	17.058.420,37	11.379.248.568,00	586.548.979,93	2.485.534,47	12.445.915.518,79
Vaste activa	71.517.148,01	13.876.688,89	4.010.920.000,00	3.709.236.031,17	207.568,95	7.805.757.437,02
Kortlopende verplichtingen	-475.085.742,02	-4.460.134,18	-12.689.739.400,00	-577.820.668,00		-13.747.105.944,20
Langlopende verplichtingen	-19.641.742,53	-7.900.465,17	-1.503.481.810,00	-1.436.235.902,73	-684.873,96	-2.967.944.794,39
Netto actief	37.363.679,48	18.574.509,91	1.196.947.358,00	2.261.728.440,37	2.008.229,46	3.536.622.217,22
Aandeel in de balans van investeringen verwerkt volgens vermogensmutatiemethode	18.308.202,95	4.813.248,33	117.300.841,08	422.119.761,47	475.505,03	563.017.558,86

(*)

Rekening houdend met de boeking volgens de vermogensmutatiemethode van THI Factory (de 18,5% werd niet toegepast op de reële waarde van THI Factory van 626.145.000 EUR op 1 april 2022 want THI Factory was reeds opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode voor de operatie - zie hierboven), komt de waarde volgens de vermogensmutatiemethode van Eurostar Group van 398.489.231,80 EUR per 31 december 2024 niet overeen met 18,5% van het netto actief van de Eurostar Group per 31 december 2024.

WAARVAN:						
Aanvullende informatie (IFRS 12)						
Geldmiddelen en kasequivalenten	182.697.891,15	2.027.905,30	2.226.492.000,00	106.702.377,82	1.689.155,83	2.519.609.330,10
Financiële verplichtingen kortlopend	98.686.180,92	795.738,66	11.856.004.000,00	6.956.852,80		11.962.442.772,38
Financiële verplichtingen langlopend		7.141.999,81		674.295.222,79		681.437.222,60
Resultaat van investeringen verwerkt volgens vermogensmutatiemethode						
Opbrengsten	2.331.072.229,90	32.047.797,11	540.105.000,00	2.458.668.155,56	4.821.566,02	5.366.714.748,59
Kosten	-2.330.900.545,99	-31.135.164,40	-507.452.000,00	-2.304.216.061,16	-4.645.021,47	-5.178.348.793,02
Netto-resultaat	171.683,91	912.632,71	32.653.000,00	154.452.094,40	176.544,55	188.365.955,57
Aandeel in het resultaat van investeringen verwerkt volgens vermogensmutatiemethode	84.125,12	231.957,63	3.199.994,00	28.573.637,46	43.794,39	32.133.508,61
Aandeel in het Niet-gerealiseerd resultaat	328.737,80		879.844,00	8.208.656,96		9.417.238,76

WAARVAN:						
Aanvullende informatie (IFRS 12)						
Toevoegingen aan afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	1.093.957,24	1.270.291,24		-134.868.023,37	30.756,30	-132.473.018,59
Financiële opbrengsten	5.717.621,03	406.468,86	526.331.000,00	72.706.389,50	135.195,09	605.296.674,48
Financiële kosten	3.949.683,20	201.097,60	496.986.000,00	-73.823.994,91	133,24	427.312.919,13
Belastingen op het netto-resultaat	618.156,39	156.796,18		-46.150.568,31	51.410,49	-45.324.205,25

Toelichting 9 - Handelsvorderingen en overige debiteuren

9.1 Handelsvorderingen en overige debiteuren

31/12/2025								
Bruto waarde			Waardeverminderingen		Netto waarde			
Toelichting	Financiële instrumenten	Overige	Financiële instrumenten	Overige	Financiële instrumenten	Overige	Totaal	
Op lange termijn								
Handelsvorderingen	3.791.935,01	0,00	0,00	0,00	3.791.935,01	0,00	3.791.935,01	
Overige handelsvorderingen	3.791.935,01				3.791.935,01	0,00	3.791.935,01	
Overige vorderingen	581.033.028,61	3.788.221,55	-87.375,70	-7.328,41	580.945.652,91	3.780.893,14	584.726.546,05	
Vorderingen op de overheid	498.878.671,24				498.878.671,24	0,00	498.878.671,24	
Over te dragen kosten		1.360,83				1.360,83	1.360,83	
Verkregen opbrengsten					0,00	0,00	0,00	
Vorderingen uit financiële leaseovereenkomsten	78.229.993,43	1.806.860,72	-87.375,70	-7.328,41	78.142.617,73	1.799.532,31	79.942.150,04	
Overige vorderingen	3.924.363,94	1.980.000,00			3.924.363,94	1.980.000,00	5.904.363,94	
Totaal gedeelte op lange termijn	584.824.963,62	3.788.221,55	-87.375,70	-7.328,41	584.737.587,92	3.780.893,14	588.518.481,06	
Op korte termijn								
Handelsvorderingen	653.903.347,30	14.949.228,75	-2.202.053,56	-1.152.084,14	651.701.293,74	13.797.144,61	665.498.438,35	
Vorderingen uit onderhanden projecten in opdracht van derden	10	6.830.099,22			0,00	6.830.099,22	6.830.099,22	
Vorderingen op de overheid	35	512.310.389,97			512.310.389,97	0,00	512.310.389,97	
Overige handelsvorderingen		141.592.957,33	8.119.129,53	-2.202.053,56	139.390.903,77	6.967.045,39	146.357.949,16	
Overige vorderingen		542.796.816,43	194.538.884,13	-3.335.343,92	0,00	539.461.472,51	194.538.884,13	734.000.356,64
Vorderingen op de overheid	35	132.557.144,41		-3.335.343,92	129.221.800,49	0,00	129.221.800,49	
Over te dragen kosten		-2.214,92	110.325.074,09		-2.214,92	110.325.074,09	110.322.859,17	
Verkregen opbrengsten		19.387.213,03			19.387.213,03	0,00	19.387.213,03	
Vorderingen uit financiële leaseovereenkomsten	9,3	6.313.801,41			6.313.801,41	0,00	6.313.801,41	
Overige vorderingen		384.540.872,50	84.213.810,04		384.540.872,50	84.213.810,04	468.754.682,54	
Totaal gedeelte op korte termijn		1.196.700.163,73	209.488.112,88	-5.537.397,48	-1.152.084,14	1.191.162.766,25	208.336.028,74	1.399.498.794,99
31/12/2024								
Bruto waarde			Waardeverminderingen		Netto waarde			
Toelichting	Financiële instrumenten	Overige	Financiële instrumenten	Overige	Financiële instrumenten	Overige	Totaal	
Op lange termijn								
Handelsvorderingen	616.427,05	0,00	0,00	0,00	616.427,05	0,00	616.427,05	
Overige handelsvorderingen	616.427,05				616.427,05	0,00	616.427,05	
Overige vorderingen	803.797.721,90	3.775.554,68	-95.095,41	-7.328,41	803.702.626,49	3.768.226,27	807.470.852,76	
Vorderingen op de overheid	35	713.200.621,64			713.200.621,64	0,00	713.200.621,64	
Over te dragen kosten		1.820,83				1.820,83	1.820,83	
Verkregen opbrengsten					0,00	0,00	0,00	
Vorderingen uit financiële leaseovereenkomsten	9.3	84.095.831,59	1.793.733,85	-95.095,41	84.000.736,18	1.786.405,44	85.787.141,62	
Overige vorderingen		6.501.268,67	1.980.000,00		6.501.268,67	1.980.000,00	8.481.268,67	
Totaal gedeelte op lange termijn		804.414.148,95	3.775.554,68	-95.095,41	-7.328,41	804.319.053,54	3.768.226,27	808.087.279,81
Op korte termijn								
Handelsvorderingen	596.945.427,26	16.936.296,28	-4.621.039,95	-1.113.875,30	592.324.387,31	15.822.420,98	608.146.808,29	
Vorderingen uit onderhanden projecten in opdracht van derden	10	7495018,34			0,00	7.495.018,34	7.495.018,34	
Vorderingen op de overheid	35	474.013.976,94			474.013.976,94	0,00	474.013.976,94	
Overige handelsvorderingen		122.931.450,32	9.441.277,94	-4.621.039,95	118.310.410,37	8.327.402,64	126.637.813,01	
Overige vorderingen		530.493.141,45	202.004.940,35	0,00	0,00	530.493.141,45	202.004.940,35	732.498.081,80
Vorderingen op de overheid	35	98.014.287,82			98.014.287,82	0,00	98.014.287,82	
Over te dragen kosten		-12.278,22	106787476,7		-12.278,22	106.787.476,71	106.775.198,49	
Verkregen opbrengsten		31.340.810,05			31.340.810,05	0,00	31.340.810,05	
Vorderingen uit financiële leaseovereenkomsten	9.3	6.100.141,66			6.100.141,66	0,00	6.100.141,66	
Overige vorderingen		395.050.180,14	95217463,64		395.050.180,14	95.217.463,64	490.267.643,78	
Totaal gedeelte op korte termijn		1.127.438.568,71	218.941.236,63	-4.621.039,95	-1.113.875,30	1.122.817.528,76	217.827.361,33	1.340.644.890,09

waarvan :

	31/12/2025			31/12/2024		
	Financiële instrumenten	Overige	Totaal	Financiële instrumenten	Overige	Totaal
Op lange termijn						
NMBS	584.734.987,92	3.780.893,14	588.515.881,06	804.316.203,54	3.768.226,27	808.084.429,81
YPTO	2.600,00		2.600,00	2.850,00		2.850,00
Netto boekwaarde	584.737.587,92	3.780.893,14	588.518.481,06	804.319.053,54	3.768.226,27	808.087.279,81
Op korte termijn						
NMBS	1.188.529.811,01	208.427.111,60	1.396.956.922,61	1.120.419.375,46	217.221.948,07	1.337.641.323,53
YPTO	2.632.955,24	-91.082,86	2.541.872,38	2.398.153,30	605.413,26	3.003.566,56
Netto boekwaarde	1.191.162.766,25	208.336.028,74	1.399.498.794,99	1.122.817.528,76	217.827.361,33	1.340.644.890,09

De rubriek handelsvorderingen en overige debiteuren omvat op 31 december 2025 met name de vorderingen van de NMBS op de publieke overheden voor 1.140.410.861,70 EUR (2024 : 1.285.228.886,40 EUR). Het gaat hoofdzakelijk om vorderingen op de Staat en de Gewesten betreffende de te ontvangen subsidies in het kader van:

- de exploitatiecompensaties : 610.061.320,80 EUR ;
- de investeringscompensatie : 96.503.616,61 EUR ;
- de bijzondere financieringscontracten van investeringen voor 401.940.295,28 EUR waaronder RER materiaal: 250.043.245,91 EUR ; HLE 18: 68.526.567,49 EUR ; Desiro: 49.189.075,33 EUR ; Te Kort TGV: 34.181.406,55 EUR ;
- de prioritaire gewestelijke projecten: station van Bergen: 4.613.723,21 EUR ;
- andere publieke interventies: 27.291.905,80 EUR.

Deze rubriek omvat eveneens andere kortlopende vorderingen van de NMBS voor een bedrag van 327.721.281,00 EUR (2024 : 331.950.324,00 EUR) met betrekking tot de waarborgen betaald in contanten in het kader van de Credit Support Annex (CSA) met financiële instellingen.

9.2 Leasevorderingen

	Op minder dan één jaar	Op meer dan één jaar en minder dan vijf jaar	Meer dan vijf jaar	Totaal
Netto investeringen per 31/12/2025				
Toekomstige minimum betalingen	8.499.142,80	37.629.451,30	87.271.620,81	133.400.214,91
Niet verkregen financiële opbrengsten	-2.185.341,39	-9.655.890,20	-35.303.031,87	-47.144.263,46
Totaal	6.313.801,41	27.973.561,10	51.968.588,94	86.255.951,45
Netto investeringen per 31/12/2024				
Toekomstige minimum betalingen	8.499.142,80	37.081.966,40	96.575.474,18	142.156.583,38
Niet verkregen financiële opbrengsten	-2.399.001,14	-10.655.890,05	-37.214.408,91	-50.269.300,10
Totaal	6.100.141,66	26.426.076,35	59.361.065,27	91.887.283,28

De leasevorderingen van 86.255.951,45 EUR op 31 december 2025 hebben betrekking op NMBS en hebben betrekking op leasecontracten voor rollend spoorwagematerieel (over een resterende periode van 12 tot 15 jaar) evenals de erfpachtovereenkomsten met derden m.b.t. terreinen en gebouwen. De niet-gegarandeerde restwaarden die aan de NMBS zijn toe te schrijven in het kader van financiële leases bedroegen per 31 december 2025 (2024) 1.799.532,31 EUR (1.786.405,44 EUR).

De Interestopbrengsten uit leasevorderingen geboekt per 31 december 2025 (2024) bedragen 3.125.036,67 EUR (3.335.376,65 EUR). Zie ook toelichting 29.1. Financiële opbrengsten.

De blootstelling van de NMBS Groep aan het kredietrisico en het wisselkoersrisico m.b.t. de handelsvorderingen en overige debiteuren, met uitzondering van de onderhanden projecten in opdracht van derden en de over te dragen kosten, is beschreven in toelichting 2.

Toelichting 10 – Activa en passiva voortvloeiende uit contracten met klanten

EUR		31/12/2025	31/12/2024
	Toelichting		
	Brutobedrag verschuldigd door opdrachtgevers voor onderhanden projecten in opdracht van derden	9 6.830.099,22	7.495.018,34
	Ontvangen vooruitbetalingen voor onderhanden projecten in opdracht van derden	23 5.150.992,04	10.231.406,84

De opbrengsten en kosten uit hoofde van onderhanden projecten in opdracht van derden dienen respectievelijk te worden opgenomen als opbrengsten en kosten naar rato van het stadium van voltooiing. In het geval van een negatieve marge, dient een last opgenomen te worden ten belope van de totale verwachte verliezen. De mate waarin prestaties zijn verricht wordt bepaald op basis van de tot dat moment in het kader van de verrichte prestaties gemaakte kosten in verhouding tot de totale geschatte kosten van het project.

Het totale bedrag van de onderhanden projecten in opdracht van derden waarvan de opgelopen kosten, verhoogd met de erkende winsten en/of verlaagd met de erkende verliezen, de tussentijdse facturatie overschrijdt, is in de financiële staten aan actiefzijde opgenomen onder de kortlopende handelsvorderingen:

		31/12/2025	31/12/2024
	Toelichting		
Cumul van: Opgelopen kosten		83.402.620,33	157.658.962,61
Opgenomen winsten		-18.766.721,79	-11.976.393,65
Cumul van: Tussentijdse facturatie		-57.805.799,32	-138.187.550,62
Brutobedrag verschuldigd door opdrachtgevers voor onderhanden projecten in opdracht van derden		6.830.099,22	7.495.018,34
	Kortlopende 9.1	6.830.099,22	7.495.018,34

Het totale bedrag van de onderhanden projecten in opdracht van derden waarvan de tussentijdse facturatie de totale opgelopen kosten, verhoogd met de erkende winsten en/of verlaagd met de erkende verliezen, overschrijdt, is in de financiële staten aan passiefzijde opgenomen onder de handelsschulden:

		31/12/2025	31/12/2024
	Toelichting		
Cumul van: Opgelopen kosten		10.420.622,04	11.672.193,08
Opgenomen winsten		519.169,49	-2.670.805,79
Geboekte waardeverminderingen / bijzondere waardeverminderingen		-136.770,01	-1.101.397,29
Cumul van: Tussentijdse facturatie		-15.954.013,56	-18.131.396,84
Brutobedrag verschuldigd aan opdrachtgevers voor onderhanden projecten in opdracht van derden		5.150.992,04	10.231.406,84
	Kortlopende 23	5.150.992,04	10.231.406,84

Het bedrag van de opbrengsten van de contracten geboekt in het resultaat 2025 (op het niveau van de inkomsten) bedraagt -79.108.266,18 EUR (8.118.724,19 EUR in 2024).

Toelichting 11 - Afgeleide financiële instrumenten

11.1 Afgeleide financiële instrumenten per categorie

De reële waarde van de swaps binnen de NMBS Groep wordt opgesplitst in drie delen:

- Het nominaal: verschil tussen de nominale waarde van het ontvangende been en het betalende been, omgerekend tegen de slotkoers.
- De reële waarde aanpassing.
- De verkregen opbrengsten en de toe te rekenen kosten.

De reële waarde van de afgeleide financiële instrumenten, opgedeeld in langlopend en kortlopend en per type, wordt weergegeven in de tabel hierna:

Afgeleide financiële instrumenten				31/12/2025
Activa	Nominaal	Reële waarde aanpassing	Verkregen opbrengsten	Totaal
Afgeleide financiële instrumenten gebruikt voor het beheer van de kasstromen	159.001.124,98	142.782.331,78	412.451,54	302.195.908,30
Rentesw aps	147.401.851,72	137.624.379,26	0,00	285.026.230,98
Deviezensw aps	11.599.273,26	5.157.952,52	412.451,54	17.169.677,32
Energiesw aps	0,00	0,00	0,00	0,00
Overige afgeleide financiële instrumenten	0,00	0,00	0,00	0,00
Andere	0,00	0,00	0,00	0,00
Totaal gedeelte vaste activa	159.001.124,98	142.782.331,78	412.451,54	302.195.908,30
Afgeleide financiële instrumenten gebruikt voor het beheer van de kasstromen	288.821,52	-20.219,69	395.638,42	664.240,25
Rentesw aps	0,00	0,00	0,00	0,00
Deviezensw aps	288.821,52	-20.222,91	388.644,82	657.243,43
Energiesw aps	0,00	3,22	6.993,60	6.996,82
Overige afgeleide financiële instrumenten	0,00	0,00	0,00	0,00
Andere	0,00	0,00	0,00	0,00
Totaal gedeelte vlottende activa	288.821,52	-20.219,69	395.638,42	664.240,25
Verplichtingen	Nominaal	Reële waarde aanpassing	Toe te rekenen kosten	Totaal
Afgeleide financiële instrumenten gebruikt voor het beheer van de kasstromen	-247.538.300,42	-153.304.580,08	655.330,44	-400.187.550,06
Rentesw aps	-248.057.812,33	-150.701.208,83	-1.115.181,23	-399.874.202,39
Deviezensw aps	519.511,91	-2.397.469,48	1.770.511,67	-107.445,90
Energiesw aps	0,00	-205.901,77	0,00	-205.901,77
Overige afgeleide financiële instrumenten	0,00	0,00	0,00	0,00
Andere	0,00	0,00	0,00	0,00
Totaal gedeelte langlopende verplichtingen	-247.538.300,42	-153.304.580,08	655.330,44	-400.187.550,06
Afgeleide financiële instrumenten gebruikt voor het beheer van de kasstromen	-2.272.661,49	-523.393,04	-772.545,50	-3.568.600,03
Rentesw aps	-2.272.661,49	133.236,60	-715.067,08	-2.854.491,97
Deviezensw aps	0,00	0,00	-47.546,02	-47.546,02
Energiesw aps	0,00	-656.629,64	-9.932,40	-666.562,04
Overige afgeleide financiële instrumenten	0,00	0,00	0,00	0,00
Andere	0,00	0,00	0,00	0,00
Totaal gedeelte kortlopende verplichtingen	-2.272.661,49	-523.393,04	-772.545,50	-3.568.600,03

Afgeleide financiële instrumenten				31/12/2024
Activa	Nominaal	Reële w waarde aanpassing	Verkregen opbrengsten	Totaal
Afgeleide financiële instrumenten gebruikt voor het beheer van de kasstromen	159.825.104,33	147.478.827,37	801.096,36	308.105.028,06
Rentesw aps	127.596.793,84	145.601.149,87	0,00	273.197.943,71
Deviezensw aps	32.228.310,49	1.747.167,81	801.096,36	34.776.574,66
Energiesw aps	0,00	130.509,69	0,00	130.509,69
Overige afgeleide financiële instrumenten	0,00	0,00	0,00	0,00
Andere	0,00	0,00	0,00	0,00
Totaal gedeelte vaste activa	159.825.104,33	147.478.827,37	801.096,36	308.105.028,06
Afgeleide financiële instrumenten gebruikt voor het beheer van de kasstromen	0,00	222.919,02	2.995.260,71	3.218.179,73
Rentesw aps	0,00	0,00	2.465.908,15	2.465.908,15
Deviezensw aps	0,00	0,00	529.352,56	529.352,56
Energiesw aps	0,00	222.919,02	0,00	222.919,02
Overige afgeleide financiële instrumenten	0,00	0,00	0,00	0,00
Andere	0,00	0,00	0,00	0,00
Totaal gedeelte vlottende activa	0,00	222.919,02	2.995.260,71	3.218.179,73
Verplichtingen	Nominaal	Reële w waarde aanpassing	Toe te rekenen kosten	Totaal
Afgeleide financiële instrumenten gebruikt voor het beheer van de kasstromen	-242.973.922,96	-170.375.214,54	2.296.074,56	-411.053.062,94
Rentesw aps	-240.001.686,48	-169.867.074,42	-1.059.687,29	-410.928.448,19
Deviezensw aps	-2.972.236,48	-508.140,12	3.355.761,85	-124.614,75
Energiesw aps	0,00	0,00	0,00	0,00
Overige afgeleide financiële instrumenten	0,00	0,00	0,00	0,00
Andere	0,00	0,00	0,00	0,00
Totaal gedeelte langlopende verplichtingen	-242.973.922,96	-170.375.214,54	2.296.074,56	-411.053.062,94
Afgeleide financiële instrumenten gebruikt voor het beheer van de kasstromen	-523.487,63	-43.128,13	85.603,01	-481.012,75
Rentesw aps	0,00	0,00	-318.964,93	-318.964,93
Deviezensw aps	-523.487,63	-43.128,13	404.567,94	-162.047,82
Energiesw aps	0,00	0,00	0,00	0,00
Overige afgeleide financiële instrumenten	0,00	0,00	0,00	0,00
Andere	0,00	0,00	0,00	0,00
Totaal gedeelte kortlopende verplichtingen	-523.487,63	-43.128,13	85.603,01	-481.012,75

In gevolge de overname van de schuld door de Belgische Staat op 1 januari 2005 werden er swapovereenkomsten afgesloten met de Belgische Staat. De gekapitaliseerde interesten en de verworven opbrengsten onder deze overeenkomsten werden samen met de Back-to-Back vorderingen geboekt in de overige financiële activa. Op 31 december 2025 betreft het een bedrag van 227.030.539,40 EUR (2024: 210.847.904,66 EUR).

Voor meer informatie, de blootstelling van de NMBS Groep aan financiële risico's wordt voorgesteld in toelichting 2.

11.2. Mutatietabel afgeleide financiële instrumenten

De onderstaande tabel geeft een exhaustief overzicht van de wijzigingen in de afgeleide financiële instrumenten:

	Wijzigingen in de afgeleide financiële instrumenten								
	31/12/2024	Netto betalingen nominaal bedrag	Netto interest betalingen	Overige netto betalingen	Netto interestlasten	Andere netto lasten	Impact wisselkoersen	Aanpassingen aan de reële waarde	31/12/2025
Renteswaps	-135.583.561,26	9.476.270,54	12.875.293,72	0,00	-15.792.797,96	0,00	0,00	11.322.331,58	-117.702.463,38
Deviezenswaps	35.019.264,65	-2.651.928,95	-4.324.327,07	0,00	1.757.610,37	0,00	-13.673.050,74	1.544.360,57	17.671.928,83
Energieswaps	353.428,71	0,00	0,00	-24.596,70	0,00	21.657,90	0,00	-1.215.956,90	-865.466,99
Totaal	-100.210.867,90	6.824.341,59	8.550.966,65	-24.596,70	-14.035.187,59	21.657,90	-13.673.050,74	11.650.735,25	-100.896.001,54

De coupons betaald en/of ontvangen onder de energieswaps worden niet beschouwd als interesten.

Toelichting 12 - Overige financiële activa

12.1. Algemeenheden

De overige financiële activa omvatten de investeringen in eigenvermogensinstrumenten van ondernemingen waarover de NMBS Groep noch zeggenschap, noch een invloed van betekenis uitoefent en vastrentende vorderingen (effecten, deposito's en de "Back-to-Back" transacties met de Staat.

De onderstaande tabel geeft een opdeling van de overige financiële activa volgens hun waarderingsbeginsel per 31 december 2025 en 31 december 2024.

Overige financiële activa		31/12/2025			TOTAAL
	Nominaal	Reële w waarde aanpassingen	Verw achte kredietverliezen	Verkregen opbrengsten	
Vaste activa					
Geamortiseerde kostprijs	246.224.653,09		0,00	7.888.911,58	254.113.564,67
Reële waarde met verw erking van de w aardeveranderingen					
in de niet-gerealiseerde resultaten (eigenvermogensinstrumenten)	116.240,35			0,00	116.240,35
in het netto-resultaat (aangemerkt)	0,00	0,00		0,00	0,00
in het netto-resultaat (verplicht)	226.053.548,17	0,00		1.115.181,23	227.168.729,40
Subtotaal van de vaste activa	472.394.441,61	0,00	0,00	9.004.092,81	481.398.534,42
Vlottende activa					
Geamortiseerde kostprijs	45.515.258,17		0,00	2.675.352,81	48.190.610,98
Reële waarde met verw erking van de w aardeveranderingen					
in de niet-gerealiseerde resultaten (eigenvermogensinstrumenten)	0,00	0,00		0,00	0,00
in het netto-resultaat (aangemerkt)	0,00	0,00		0,00	0,00
in het netto-resultaat (verplicht)	0,00	0,00		-138.190,00	-138.190,00
Subtotaal van de vlottende activa	45.515.258,17	0,00	0,00	2.537.162,81	48.052.420,98
Totaal overige financiële activa	517.909.699,78	0,00	0,00	11.541.255,62	529.450.955,40

Overige financiële activa		31/12/2024			TOTAAL
	Nominaal	Reële w aarde aanpassingen	Verw achte kredietverliezen	Verkregen opbrengsten	
Vaste activa					
Geamortiseerde kostprijs	288.190.918,61		0,00	10.889.916,28	299.080.834,89
Reële w aarde met verw erking van de w aardeveranderingen					
in de niet-gerealiseerde resultaten (eigenvermogensinstrumenten)	116.240,35			0,00	116.240,35
in het netto-resultaat (aangemerkt)	0,00	0,00		0,00	0,00
in het netto-resultaat (verplicht)	209.952.791,95	0,00		1.059.687,29	211.012.479,24
Subtotaal van de vaste activa	498.259.950,91	0,00	0,00	11.949.603,57	510.209.554,48
Vlottende activa					
Geamortiseerde kostprijs	15.764.364,05		0,00	272.861,46	16.037.225,51
Reële w aarde met verw erking van de w aardeveranderingen					
in de niet-gerealiseerde resultaten (eigenvermogensinstrumenten)	0,00	0,00		0,00	0,00
in het netto-resultaat (aangemerkt)	0,00	0,00		0,00	0,00
in het netto-resultaat (verplicht)	0,00	0,00		-164.574,58	-164.574,58
Subtotaal van de vlottende activa	15.764.364,05	0,00	0,00	108.286,88	15.872.650,93
Totaal overige financiële activa					
	514.024.314,96	0,00	0,00	12.057.890,45	526.082.205,41

De hierboven vermelde instrumenten opgenomen aan geamortiseerde kostprijs betreffen vorderingen op de Belgische Staat, vorderingen afgesloten naar aanleiding van alternatieve financieringen waarbij de structuur van de transactie elk kredietrisico uitsluit en vorderingen op ondernemingen binnen de invloedssfeer van de NMBS Groep.

12.2. Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in de niet-gerealiseerde resultaten

De tabel hieronder geeft de bewegingen van de jaren 2025 en 2024 weer van de financiële activa tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in de niet-gerealiseerde resultaten, uitgesplitst in de eigenvermogensinstrumenten en overige.

Op 31 december 2025 en 2024, bestaan de betrokken activa uitsluitend uit eigenvermogensinstrumenten:

	2025		2024	
	Eigenvermogens-instrument	Totaal	Eigenvermogens-instrument	Totaal
Per 1 januari	116.240,35	116.240,35	116.240,35	116.240,35
Dividenden	14.400,00	14.400,00	62.607,50	62.607,50
Verworven dividenden	-14.400,00	-14.400,00	-62.607,50	-62.607,50
Per 31 december	116.240,35	116.240,35	116.240,35	116.240,35
Waarvan				
op lange termijn	116.240,35	116.240,35	116.240,35	116.240,35
op korte termijn	0,00	0,00	0,00	0,00

De NMBS Groep heeft de volgende eigenvermogensinstrumenten opgenomen in deze rubriek:

Naam	2025	2024	Situering van de maatschappelijke zetel
	Quotum in het stemrecht in %		
Bureau Central de Clearing	4,79%	4,79%	Brussel
Eurail BV	1,71%	1,71%	Utrecht (NL)
Hit Rail	10,53%	10,53%	Tiel (NL)

De NMBS Groep heeft niet de intentie om op korte termijn winst te realiseren ("Trading") op de door haar aangehouden eigenvermogensinstrumenten gelet op het feit dat deze instrumenten om strategische redenen worden aangehouden. De NMBS Groep heeft de niet-herroepbare keuze gemaakt de door haar aangehouden eigenvermogensinstrumenten, opgenomen in de rubriek 'Overige financiële activa' te waarderen aan de reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in de niet-gerealiseerde resultaten.

De NMBS Groep heeft geen bijkomende nieuwe informatie ontvangen die de bestaande waardering van haar overige deelnemingen in eigenvermogensinstrumenten in vraag stelt.

12.3. Financiële vaste activa in pand gegeven

De tabel hieronder geeft aan welk deel van de erkende vorderingen als onderpand werden verstrekt in het kader van transacties van alternatieve financiering :

31/12/2025					TOTAAL
Nominaal	Reële waarde aanpassing	Verwachte kredietverliezen	Verkregen opbrengsten		
Vaste activa					
In pand gegeven	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Niet in pand gegeven	116.224.653,09	0,00	0,00	7.888.911,58	124.113.564,67
Niet deelsluitmakend van alternatieve financiering	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totaal vaste activa	116.224.653,09	0,00	0,00	7.888.911,58	124.113.564,67
Vlottende activa					
In pand gegeven	11.506.736,28	0,00	0,00	32.330,73	11.539.067,01
Niet in pand gegeven	34.008.521,89	0,00	0,00	2.458.768,90	36.467.290,79
Niet deelsluitmakend van alternatieve financiering	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totaal vlottende activa	45.515.258,17	0,00	0,00	2.491.099,63	48.006.357,80
Totaal vorderingen	161.739.911,26	0,00	0,00	10.380.011,21	172.119.922,47
Waarvan					
deelsluitmakend van alternatieve financiering	161.739.911,26	0,00	0,00	10.380.011,21	172.119.922,47
niet deelsluitmakend van alternatieve financiering	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

	31/12/2024				TOTAAL
	Nominaal	Reële waarde aanpassing	Verwachte kredietverliezen	Verkregen opbrengsten	
Vaste activa					
In pand gegeven	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Niet in pand gegeven	158.190.918,61	0,00	0,00	10.889.916,28	169.080.834,89
Niet deelsluitmakend van alternatieve financiering	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totaal vaste activa	158.190.918,61	0,00	0,00	10.889.916,28	169.080.834,89
Vlottende activa					
In pand gegeven	15.764.364,05	0,00	0,00	53.428,80	15.817.792,85
Niet in pand gegeven	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Niet deelsluitmakend van alternatieve financiering	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totaal vlottende activa	15.764.364,05	0,00	0,00	53.428,80	15.817.792,85
Totaal vorderingen	173.955.282,66	0,00	0,00	10.943.345,08	184.898.627,74
Waarvan					
deelsluitmakend van alternatieve financiering	173.955.282,66	0,00	0,00	10.943.345,08	184.898.627,74
niet deelsluitmakend van alternatieve financiering	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

De toelichtingen 1 t.e.m. 37 maken integraal deel uit van de geconsolideerde IFRS jaarrekening per 31/12/2025 - blz. 75/118

Toelichting 13 - Voorraden

13.1 Voorraden

EUR	31/12/2025	31/12/2024
Handelsgoederen, hulpstoffen en stukken i.v.m. rollend materiaal	298.805.835,33	279.626.490,13
Grondstoffen	2.800.147,60	2.405.539,30
Goederen in bewerking	1.926.285,37	1.802.856,53
Netto boekwaarde	303.532.268,30	283.834.885,96
Waarvan		
Netto boekwaarde realiseerbaar op minder dan 12 maanden	126.871.940,69	143.786.141,99
Netto boekwaarde realiseerbaar op méér dan 12 maanden	176.660.327,61	140.048.743,97

Er zijn geen voorraden geboekt tegen reële waarde verminderd met de verkoopkosten.

13.2 Waardeverminderingen op voorraden – impact op het netto-resultaat

		31/12/2025	31/12/2024
	Toelichting		
Begin van de periode		-212.852.618,48	-199.041.203,96
Toevoegingen aan waardeverminderingen	27	-35.418.557,64	-30.892.268,15
Geannuleerde waardeverminderingen wegens oninvorderbaar		20.245.164,38	17.080.853,63
Op het einde van de periode		-228.026.011,74	-212.852.618,48

In 2025 (2024) werd een waardevermindering op voorraden van 35.418.557,64 EUR (30.892.268,15 EUR) geboekt in het netto-resultaat van de NMBS. Voor onderdelen met betrekking tot rollend materieel zijn de geboekte waardeverminderingen gebaseerd op de afschrijvingspercentages van het rollend materieel waarop zij betrekking hebben. Een waardevermindering op verbruiksgoederen wordt geboekt indien de voorraadrotatie gedurende minstens één jaar niet heeft plaatsgevonden. Het toegepaste percentage van de waardevermindering wordt bepaald op basis van het gekende voorraadrotatiepercentage.

13.3 Voorraden geboekt in het netto-resultaat

	31/12/2025	31/12/2024
Aanschaffingen	-221.380.038,34	-193.679.413,84
Wijzingen in	70.161.751,48	68.475.672,06
Handelsgoederen en hulpstoffen	69.561.237,94	68.775.215,88
Grondstoffen	463.141,60	-410.994,74
Goederen in bewerking	137.371,94	111.450,92
Impact op het netto-resultaat	-151.218.286,86	-125.203.741,78
waarvan inbegrepen in de omzet	137.371,94	100.972,64

Toelichting 14 - Geldmiddelen en kasequivalenten

14.1. Geldmiddelen en kasequivalenten

	31/12/2025	31/12/2024
<u>Toelichting</u>		
Geldmiddelen en cash equivalenten		
Termijnbeleggingen en schatkistcertificaten	247.500.000,00	122.001.300,00
Bankrekeningen	24.177.808,30	33.122.076,64
Contanten en cheques	2.982.234,94	3.024.698,93
Totaal	274.660.043,24	158.148.075,57
Geldmiddelen en cash equivalenten uit kasstroomtabel		
Bankvoorschotten in rekening-courant aangewend voor kapitaalbehoeften	21 0,00	0,00
	274.660.043,24	158.148.075,57

Of:

	31/12/2025	31/12/2024
NMBS	274.634.248,40	158.114.814,79
Andere dochterondernemingen	25.794,84	33.260,78
Netto boekwaarde	274.660.043,24	158.148.075,57

Het saldo van de geldmiddelen en kasequivalenten die niet beschikbaar zijn voor de NMBS Groep bedraagt 17.020.914,81 EUR (23.619.699,86 EUR) op 31 december 2025 (2024).

De blootstelling van de NMBS Groep aan financiële risico's wordt voorgesteld in toelichting 2.

Toelichting 15 - Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten

15.1. (Vaste) activa aangehouden voor verkoop en eraan verbonden verplichtingen

Vaste activa aangehouden voor verkoop en eraan verbonden verplichtingen	31/12/2025	31/12/2024
Activa	22.702.600,10	23.374.096,31
Verplichtingen		

Vaste activa aangehouden voor verkoop worden gewaardeerd tegen de laagste waarde van de boekwaarde en de reële waarde minus de verkoopkosten.

De vaste activa aangehouden voor verkoop en hieraan verbonden schulden per 31 december 2025 en per 31 december 2024 zijn als volgt:

	31/12/2025	31/12/2024
Materiële vaste activa	2.660.490,50	2.664.411,87
Vastgoedbeleggingen	20.042.109,60	20.709.684,44
	22.702.600,10	23.374.096,31

De bewegingen van de activa aangehouden voor verkoop worden als volgt gepresenteerd op 31 december 202:

	Wetenschapspark Leuven Noord	Materiële vaste activa	Vastgoed- beleggingen	Totaal
Netto boekwaarde per 1 januari 2024	1,00	23.605.871,87	2.126.326,71	25.732.199,58
Overschot		24.757,15		24.757,15
Overboekingen tijdens het boekjaar				
Aanschaffingswaarde	-1,00	97.299.262,95	39.421.509,70	136.720.771,65
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen		-6.348.647,08	-262.254,58	-6.610.901,66
Geaccumuleerde meerwaarden		8.394.639,80	8.084.608,58	16.479.248,38
Geaccumuleerde afschrijvingen		-114.467.155,92	-9.378.630,13	-123.845.786,05
Overdrachten tijdens het boekjaar				
Aanschaffingswaarde		-195.754.604,89	-17.819.863,82	-213.574.468,71
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen		12.698.521,36	20.322,11	12.718.843,47
Geaccumuleerde meerwaarden		-15.372.901,55	-4.415.295,46	-19.788.197,01
Geaccumuleerde afschrijvingen		192.414.617,24	2.926.923,18	195.341.540,42
Bijzondere waardeverminderingverliezen na overboekingen naar de rubriek				
Toevoegingen		-10.887,60		-10.887,60
Terugnages		180.938,54	6.038,15	186.976,69
Netto boekwaarde op 31 december 2024	0,00	2.664.411,87	20.709.684,44	23.374.096,31
Netto boekwaarde per 1 januari 2025	0,00	2.664.411,87	20.709.684,44	23.374.096,31
Overschot		343,01	6.756,31	7.099,32
Overboekingen tijdens het boekjaar				
Aanschaffingswaarde		104.670.159,49	5.362.726,33	110.032.885,82
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen		-4.530.985,79		-4.530.985,79
Geaccumuleerde meerwaarden		11.179.912,68	1.968.837,20	13.148.749,88
Geaccumuleerde afschrijvingen		-105.623.372,85	-793.169,90	-106.416.542,75
Overdrachten tijdens het boekjaar				
Aanschaffingswaarde		-105.189.351,84	-5.892.827,98	-111.082.179,82
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen		3.944.629,81	12.798,90	3.957.428,71
Geaccumuleerde meerwaarden		-11.168.948,01	-2.469.941,59	-13.638.889,60
Geaccumuleerde afschrijvingen		106.717.674,49	1.133.909,74	107.851.584,23
Bijzondere waardeverminderingverliezen na overboekingen naar de rubriek				
Toevoegingen		-348.446,12	-12.798,90	-361.245,02
Terugnages		344.463,76	16.135,05	360.598,81
Netto boekwaarde op 31 december 2025	0,00	2.660.490,50	20.042.109,60	22.702.600,10
	Wetenschapspark Leuven Noord	Materiële vaste activa	Vastgoed- beleggingen	Totaal
Per 31 december 2024				
Aanschaffingswaarde		55.277.448,19	27.678.620,99	82.956.069,18
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen		-11.716.753,67	-454.362,51	-12.171.116,18
Geaccumuleerde afschrijvingen		-40.896.282,65	-6.514.574,04	-47.410.856,69
Netto boekwaarde per 31 december 2024	0,00	2.664.411,87	20.709.684,44	23.374.096,31
Per 31 december 2025				
Aanschaffingswaarde		54.769.563,52	26.654.171,26	81.423.734,78
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen		-12.832.494,31	-457.291,48	-13.289.785,79
Geaccumuleerde afschrijvingen		-39.276.578,71	-6.154.770,18	-45.431.348,89
Netto boekwaarde op 31 december 2025	0,00	2.660.490,50	20.042.109,60	22.702.600,10

15.2. Winsten en verliezen met betrekking tot vaste activa aangehouden voor verkoop die geen beëindigde bedrijfsactiviteiten zijn

	31/12/2025	31/12/2024
Toevoegen aan de bijzondere waardeverminderingen	-361.245,02	-10.887,60
Terugname van de bijzondere waardeverminderingen	360.598,81	186.976,69
Minderwaarden op overdrachten	-244.701,04	-1.947.754,30
Meerwaarden op overdrachten	21.071.465,71	40.552.966,70

De toevoegingen en terugnemingen van bijzondere waardeverminderingen worden in het resultaat opgenomen onder de rubriek "andere bedrijfskosten". De meerwaarden en minderwaarden van de periode worden in het resultaat opgenomen onder respectievelijk de rubrieken "andere bedrijfskosten" en "andere bedrijfsopbrengsten". De in 2025 gerealiseerde meerwaarden hebben hoofdzakelijk betrekking op de verkoop van terreinen en gebouwen van de NMBS.

Toelichting 16 - Bedrijfscombinaties

In 2025 is er geen bedrijfscombinatie binnen de NMBS Groep.

Toelichting 17 - Kapitaal

De mutatie van het kapitaal is als volgt:

	Gewone aandelen	Winst aandelen	Totaal
Per 31 december 2025			
KAPITAAL			
Geplaatst kapitaal (EUR)	249.022.345,57	0,00	249.022.345,57
Aantal aandelen	1.053.611.251	20.000.000	1.073.611.251
Per 31 december 2024			
KAPITAAL			
Geplaatst kapitaal (EUR)	249.022.345,57	0,00	249.022.345,57
Aantal aandelen	1.053.611.251	20.000.000	1.073.611.251

Het maatschappelijk kapitaal van de NMBS Groep wordt vertegenwoordigd door de gewone aandelen in eigendom van de Staat. De winstaandelen vertegenwoordigen het kapitaal niet.

Het kapitaal van de NMBS bestaat uit:

- 333.754.509 gewone aandelen met een nominale waarde van 2,47893525 EUR per stuk, toegewezen aan de Belgische Staat;
- 719.856.742 gewone aandelen met een nominale waarde van 3,09866906 EUR per stuk, toegewezen aan de Belgische Staat.

In navolging van de wet op de dematerialisatie van effecten aan toonder, zijn sinds 2016 effecten aan toonder, waarvan de houders zich niet hebben bekendgemaakt, gedeponeerde bij de Deposito- en Consignatiekas. Op 1 januari 2026 worden niet-opgeëiste titels toegeschreven aan de Staat.

Elk gewoon aandeel geeft recht op een stem op de Algemene Vergadering. Tien winstaandelen geven recht op een stem. De Staat bezit rechtstreeks en onrechtstreeks (via F.P.I.M.) 99,97% van de stemrechten.

Toelichting 18 - Geconsolideerde reserves

EUR	Waardeveranderingen via de niet-gerealiseerde resultaten	Omrekeningsverschillen	Overgedragen resultaten	Totaal geconsolideerde reserves
Per 1 januari 2024	-7.887.016,90	30.806,07	-337.660.540,16	-345.516.750,99
Netto-resultaat 31-12-2024	0,00	0,00	104.768.005,41	104.768.005,41
<i>Aandeel geconsolideerde vennootschappen</i>			72.749.369,54	72.749.369,54
<i>Aandeel investeringen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode</i>			32.018.635,87	32.018.635,87
Niet gerealiseerde resultaten 31-12-2024	0,00	0,00	8.050.112,02	8.050.112,02
<i>Aandeel geconsolideerde vennootschappen</i>			-1.367.126,74	-1.367.126,74
<i>Aandeel investeringen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode</i>			9.417.238,76	9.417.238,76
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten 31-12-2024	0,00	0,00	112.818.117,43	112.818.117,43
Per 31 december 2024	-7.887.016,90	30.806,07	-224.842.422,73	-232.698.633,56
Per 1 januari 2025	-7.887.016,90	30.806,07	-224.842.422,73	-232.698.633,56
Netto-resultaat 31-12-2025	0,00	0,00	18.066.847,47	18.066.847,47
<i>Aandeel geconsolideerde vennootschappen</i>			-9.690.588,11	-9.690.588,11
<i>Aandeel investeringen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode</i>			27.757.435,58	27.757.435,58
Niet gerealiseerde resultaten 31-12-2025	0,00	0,00	14.091.889,24	14.091.889,24
<i>Aandeel geconsolideerde vennootschappen</i>			8.745.146,20	8.745.146,20
<i>Aandeel investeringen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode</i>			5.346.743,04	5.346.743,04
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten 31-12-2025	0,00	0,00	32.158.736,71	32.158.736,71
Per 31 december 2025	-7.887.016,90	30.806,07	-192.683.686,02	-200.539.896,85

Toelichting 19 - Personeelsbeloningen

19.1 Overzicht van de personeelsbeloningen

De volgende personeelsbeloningen werden opgenomen in de balans:

	31/12/2025	31/12/2024
Op de balans opgenomen schulden uit:		
Vergoeding na uitdiensttreding	202.947.129,35	210.897.199,75
Overige langetermijnpersoneelsbeloningen	120.356.439,58	119.239.910,86
Ontslagvergoedingen	6.635.917,38	7.373.868,78
Korte termijn voordelen (enkel vakantiedagen)	7.711.989,31	12.414.106,77
Totaal van de op de balans opgenomen schulden:	337.651.475,62	349.925.086,16
- waarvan kortlopend	111.250.236,18	113.766.771,17
- waarvan langlopend	226.401.239,44	236.158.314,99

De personeelsbeloningen op 31 december 2025 en op 31 december 2024 hebben alleen betrekking op de NMBS.

19.2 Omschrijving van de personeelsbeloningen

19.2.1 Vergoedingen na uitdiensttreding

De verschillende vergoedingen na uitdiensttreding aan het personeel zijn:

1. Patronale bijdragen aan de Kas van de Sociale Solidariteit

De gepensioneerde statutairen evenals hun rechthebbenden (kinderen en echtgenoot/echtgenote) en de rechthebbenden van overleden personeelsleden worden gedekt door de Kas van de Sociale Solidariteit. Deze Kas wordt gedeeltelijk gefinancierd door de NMBS Groep die als bijdrage 0,75% van de ontvangen pensioenen stort.

2. Vergoedingen als gevolg van een werkongeval

Aangezien de statutaire personeelsleden niet kunnen genieten van de wettelijke bescherming in geval van een arbeidsongeval, werd een systeem eigen aan de Belgische Spoorwegen ingevoerd. Hierdoor hebben de personeelsleden en hun rechthebbenden recht op een vergoeding in geval van arbeidsongevallen, zowel bij ongevallen op de plaats van het werk als op weg naar de plaats van het werk, evenals voor beroepsziektes. De vergoedingen omvatten de terugbetaling van medische verzorging, lijfrenten, die afhankelijk zijn van de graad van arbeidsongeschiktheid, en renten en vergoedingen aan de rechthebbenden in geval van overlijden als gevolg van een arbeidsongeval.

3. Pensioenplannen

Door de overname in 2007 door de Staat van de pensioenverplichtingen van het statutair personeel die voordien door de Belgische Spoorwegen gedragen werden, beperkt de plicht van de Belgische Spoorwegen zich sindsdien enkel tot de storting

van de werkgeversbijdragen aan de Staat. Er zijn voor een aantal personeelsleden pensioenplannen van het type “bijdrageregelingen” van toepassing. Deze plannen produceren geen schuld verbonden aan de personeelsbeloningen.

In dochterondernemingen zijn overigens meerdere pensioenplannen van het type “bijdrageregelingen” van toepassing. Met uitzondering van de pensioenplannen van het type “bijdrageregelingen”, die gewaarborgd zijn door een verzekeringsmaatschappij, worden de vergoedingen na uitdiensttreding niet in een extern financieringsfonds geprefinancierd en zijn ze dus niet door een onderliggend actief onderbouwd, noch zijn er terugbetalingsrechten.

19.2.2 Andere langetermijnsbeloningen

De verschillende andere langetermijnbeloningen die aan het personeel worden toegekend zijn:

1. Anciënniteitsvergoeding

Burgerlijke eretekens worden aan het personeel toegekend na een bepaald aantal dienstjaren.

2. Bijkomende vakantiedagen in functie van de leeftijd

Bijkomende verlofdagen worden aan het statutair personeel toegekend op de leeftijd van 45 en 50 jaar. Een overeenkomstige schuld wordt enkel erkend voor de personeelsleden die recht hebben op deze bijkomende verlofdagen.

3. Kredietdagen

De aan het personeel toegekende kredietdagen mogen tot 12 maanden na afsluiting van het boekjaar overgedragen worden. Conform aan IAS 19 herzien, worden deze als andere langetermijnsbeloningen aanzien.

4. Getrouwheidspremies voor treinbestuurders

Een getrouwheidstoelage wordt toegekend aan de medewerkers in dienst binnen het besturingspersoneel wanneer een dienstanciënniteit van 18 jaar bereikt wordt.

Er zijn geen onderliggende activa voor deze voordelen opgenomen.

19.2.3 Ontslagvergoedingen

Deeltijds werken

Voor bepaalde personeelscategorieën bestaan er compenserende regelingen van deeltijds werk. Het gaat om regelingen van deeltijds werk op vrijwillige basis, waarbij er een aanvullende toelage voorzien is welke het werktijdverlies gedeeltelijk compenseert. Enkel vergoedingen toegekend aan personen die tot regelingen van deeltijds werken zijn toegetreden tot 2006 (datum van aanpassing van deze regelingen) worden beschouwd als ontslagvergoedingen.

Er zijn geen onderliggende activa voor deze voordelen opgenomen, noch terugbetalingsrechten.

19.3 Schulden verbonden aan personeelsbeloningen (behalve korte termijn)

De in de balans opgenomen bedragen voor het geheel van de personeelsbeloningen zijn de volgende:

	31/12/2025				31/12/2024			
	Na uitdiensttreding	Lange termijn	Ontslag	Totaal	Na uitdiensttreding	Lange termijn	Ontslag	Totaal
Netto passief / (netto actief) in de staat van de financiële positie								
Contante waarde van de verplichting op de berekeningsdatum (+)	202.947.129,35	120.356.439,58	6.635.917,38	329.939.486,31	210.897.199,75	119.239.910,86	7.373.868,78	337.510.979,39
Reële waarde van de fondsbeleggingen op de berekeningsdatum (-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totaal	202.947.129,35	120.356.439,58	6.635.917,38	329.939.486,31	210.897.199,75	119.239.910,86	7.373.868,78	337.510.979,39
<i>Waarvan: Opgenomen netto passiva</i>	<i>202.947.129,35</i>	<i>120.356.439,58</i>	<i>6.635.917,38</i>	<i>329.939.486,31</i>	<i>210.897.199,75</i>	<i>119.239.910,86</i>	<i>7.373.868,78</i>	<i>337.510.979,39</i>
<i>Waarvan: Niet gefinancierde plannen</i>	<i>202.947.129,35</i>	<i>120.356.439,58</i>	<i>6.635.917,38</i>	<i>329.939.486,31</i>	<i>210.897.199,75</i>	<i>119.239.910,86</i>	<i>7.373.868,78</i>	<i>337.510.979,39</i>

De bedragen voor de toegezegd-pensioenregelingen opgenomen in het overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, kunnen als volgt uitgesplitst worden:

	31/12/2025				31/12/2024			
	Na uitdiensttreding	Lange termijn	Ontslag	Totaal	Na uitdiensttreding	Lange termijn	Ontslag	Totaal
Toelichting								
Kost opgenomen bij de gerealiseerde resultaat								
Opgenomen pensioenkosten	8.879.179,17	59.380.368,60	0,00	68.259.547,77	6.703.540,22	57.380.634,50	4.198,92	64.088.373,64
Interestkost (*)	6.891.453,36	1.103.173,20	212.421,96	8.207.048,52	6.617.288,52	1.056.767,16	231.035,64	7.905.091,32
Actuariële verschillen (langetermijnpersoneelsbeloningen en ontslagvergoedingen)	-	-2.140.679,81	-132.355,47	-2.273.035,28	-	-162.443,91	-86.965,57	-249.409,48
Overdrachten	-24.340,24	89.236,08	0,00	64.895,84	-12.404,95	31.094,30	51.737,42	70.426,77
Pensioenkosten van de verstreken tijd	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totale kost opgenomen bij de gerealiseerde resultaat	15.746.292,29	58.432.098,07	80.066,49	74.258.456,85	13.308.423,79	58.306.052,05	200.006,41	71.814.482,25
Waarvan								
Opgenomen bij de personeelskosten	28	8.854.838,93	57.328.924,87	-132.355,47	6.691.135,27	57.249.284,89	-31.029,23	63.909.390,93
Opgenomen bij de financieringskosten	29	6.891.453,36	1.103.173,20	212.421,96	6.617.288,52	1.056.767,16	231.035,64	7.905.091,32
Opgenomen bij de niet-gerealiseerde resultaten	-10.270.344,21			-10.270.344,21	1.992.034,71			1.992.034,71

(*) Waarvan: verwacht rendement fondsbeleggingen = 0

Conform aan herziene IAS 19 norm, zijn actuariële verschillen gerelateerd aan de vergoedingen na uitdiensttreding opgenomen als onderdeel van de niet-gerealiseerde resultaten. De actuariële verschillen als gevolg van andere langetermijnpersoneelsbeloningen en ontslagvergoedingen worden opgenomen in het netto-resultaat.

Het totale bedrag van de door de NMBS Groep uitbetaalde premies in 2025 voor de “bijdrageregelingen” bedraagt 7.280.915,61 EUR.

De bewegingen van de contante waarde van de verplichting en de reële waarde van de onderliggende activa tijdens de verslagperiode kunnen als volgt samengevat worden:

	31/12/2025				31/12/2024			
	Na uitdiensttreding	Lange termijn	Ontslag	Totaal	Na uitdiensttreding	Lange termijn	Ontslag	Totaal
Contante waarde van de verplichting								
Per 1 januari	210.897.199,75	119.239.910,86	7.373.868,78	337.510.979,39	208.668.217,86	116.425.463,32	8.006.523,49	333.100.204,67
Opgenomen pensioenkosten	8.879.179,17	59.380.368,60	0,00	68.259.547,77	6.703.540,22	57.380.634,50	4.198,92	64.088.373,64
Kost van verstreken diensttijd (wijzigingen of terugnames van het fonds)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Interestkost	6.891.453,36	1.103.173,20	212.421,96	8.207.048,52	6.617.288,52	1.056.767,16	231.035,64	7.905.091,32
Actuariële verschillen van het boekjaar	-10.270.344,21	-2.140.679,81	-132.355,47	-12.543.379,49	1.992.034,71	-162.443,91	-86.965,57	1.742.625,23
Uitbetaalde vergoedingen	-13.426.018,48	-57.315.569,35	-818.017,89	-71.559.605,72	-13.071.476,61	-55.491.604,51	-832.661,12	-69.395.742,24
Overdrachten	-24.340,24	89.236,08	0,00	64.895,84	-12.404,95	31.094,30	51.737,42	70.426,77
Contante waarde van de verplichting op het einde van de periode	202.947.129,35	120.356.439,58	6.635.917,38	329.939.486,31	210.897.199,75	119.239.910,86	7.373.868,78	337.510.979,39

De verdeling van de contante waarde van de verplichting met uitsplitsing voor de actieve populatie en inactieve populatie (gepensioneerden en zij die daar recht op hebben) is als volgt:

	31/12/2025				31/12/2024			
	Na uitdiensttreding	Lange termijn	Ontslag	Totaal	Na uitdiensttreding	Lange termijn	Ontslag	Totaal
Contante waarde van de verplichting op het einde van de periode								
Verplichting betreffende actieven	48.479.383,44	120.356.439,58	6.635.917,38	175.471.740,40	48.785.249,98	119.239.910,86	7.373.868,78	175.399.029,62
Verplichting betreffende gepensioneerden of inactieven (rechthebbenden, ...)	154.467.745,91	0,00	0,00	154.467.745,91	162.111.949,77	0,00	0,00	162.111.949,77
Totale verplichting op het einde van de periode	202.947.129,35	120.356.439,58	6.635.917,38	329.939.486,31	210.897.199,75	119.239.910,86	7.373.868,78	337.510.979,39

Voor 2026 verwacht de NMBS Groep dat de rechtstreeks gestorte bijdragen en uitbetalingen 12,2 miljoen EUR zullen bedragen voor de vergoedingen na uitdiensttreding, 61,3 miljoen EUR (met inbegrip van de kredietdagen) voor de langetermijnbeloningen en 0,8 miljoen EUR voor de ontslagvergoedingen.

19.4 Uitsplitsing van de actuariële verschillen

De actuariële verschillen zijn als volgt verdeeld:

	31/12/2025				31/12/2024			
	Na uitdiensttreding	Lange termijn	Ontslag	Totaal	Na uitdiensttreding	Lange termijn	Ontslag	Totaal
Actuariële verschillen van het boekjaar								
Versillen als gevolg van wijzigingen in de aangenomen veronderstellingen	-12.498.401,83	-753.921,46	-102.760,41	-13.355.083,70	-2.776.233,38	-25.856,48	-4.057,20	-2.806.147,06
Versillen als gevolg van wijzigingen in de demografische veronderstellingen	-156.304,48	0,00	0,00	-156.304,48	-134.796,51	0,00	0,00	-134.796,51
Ervaringsaanpassingen	2.384.362,10	-1.386.758,35	-29.595,06	968.008,69	4.903.064,60	-136.587,43	-82.908,37	4.683.568,80
Totaal actuariële verschillen	-10.270.344,21	-2.140.679,81	-132.355,47	-12.543.379,49	1.992.034,71	-162.443,91	-86.965,57	1.742.625,23

19.5 Actuariële veronderstellingen en sensitiviteitsanalyse

Actuariële veronderstellingen

De personeelsbeloningen worden op een actuariële basis berekend, met behulp van de geprojecteerde kredieteenheden methode. De voornaamste onderliggende parameters (financiële en demografische veronderstellingen) die gebruikt werden bij de berekening van de schuld kunnen als volgt samengevat worden:

Actuariële hypothesen bij de afsluiting

	31/12/2025	31/12/2024
Verdisconteringsvoet		
Vergoedingen na uitdiensttreding	3,80%	3,33%
Overige langetermijnpersoneelsbeloningen	0% -3,35%	0% -3,05%
Ontslagvergoedingen	3,35%	3,05%
Verwacht rendement van de fondsbeleggingen	N/A	N/A
Inflatie	2,00%	2,00%
Evolutie van de medische kosten	N/A	N/A
Sterftet cijfers	MR et MR-3 (si nés après 1961)/FR	MR et MR-3 (si nés après 1961)/FR

Op 31 december werd de verdisconteringsvoet voor het actualiseren van de verplichtingen vastgesteld door middel van het marktrendement op de balansdatum van ondernemingsobligaties van eerste categorie met een vergelijkbare looptijd als die van de verbintenissen (bron: Bloomberg). Alle veronderstellingen weerspiegelen de beste schatting van de NMBS-Groep.

Gewogen gemiddelde looptijden

	31/12/2025	31/12/2024
Vergoedingen na uitdiensttreding	13,17	13,51
Overige langetermijnpersoneelsbeloningen (*)	8,48	8,70
Ontslagvergoedingen	5,29	5,67
Totale gewogen gemiddelde looptijd	12,20	12,51

(*) zonder rekening te houden met de verplichting betreffende kredietdagen

De veronderstellingen met betrekking tot de sterftecijfers zijn gebaseerd op officiële Belgische sterftecijfers en op basis van waargenomen gegevens binnen de Belgische Spoorwegen.

Gemiddelde levensverwachting bij pensioen

	Actief personeel (levensverwachting bij pensioen)	Inactieven
Mannen	23,69	13,86
Vrouwen	24,83	12,69

Sensitiviteitsanalyses

	Invloed op de contante waarde van de verplichting op 31/12/2025	
	Verhoging	Vermindering
Verdisconteringsvoet (wijziging met 0,5%)		
Vergoedingen na uitdiensttreding	-12.441.475,18	13.323.929,22
Overige langetermijnpersoneelsbeloningen	-1.213.939,12	1.267.536,51
Ontslagvergoedingen	-167.157,45	172.319,23
Indexatie (wijziging van 0,25%)	7.008.782,75	-
Sterfte (wijziging van de levensverwachting met 1 jaar)	13.360.359,70	-

Toelichting 20 - Voorzieningen

De wijzigingen tijdens het jaar 2025 en 2024 kunnen als volgt samengevat worden:

	Juridische geschillen	Bodemsanering	Overige voorzieningen	Totaal
Per 1 januari 2024	34.748.861,66	128.851.858,15	18.615.501,99	182.216.221,80
<u>Waarvan:</u>				
Op lange termijn	7.704.001,31	52.747.009,76	4.243.754,02	64.694.765,09
Op korte termijn	27.044.860,35	76.104.848,39	14.371.747,97	117.521.456,71
Opgenomen in de gerealiseerde en niet-gerealiseerde				
Toevoegingen tijdens de periode	7.947.848,29	4.903.585,73	64.500,53	12.915.934,55
Aanwendungen tijdens de periode	-2.537.717,80	-2.699.183,42	-2.841.579,62	-8.078.480,84
Teruggenomen tijdens de periode (niet-gebruikt)	-6.847.023,01	-10.291.123,53	-2.553.623,20	-19.691.769,74
Aanpassing rentevoet	85.909,53	-1.950.446,29		-1.864.536,76
Verstrijken van de tijd	652.899,62	2.662.041,98		3.314.941,60
Overboeking naar de vaste activa aangehouden voor				0,00
Overdrachten - overige				0,00
Per 31 december 2024	34.050.778,29	121.476.732,62	13.284.799,70	168.812.310,61
<u>Waarvan:</u>				
Op lange termijn	2.396.354,63	45.558.822,50	0,00	47.955.177,13
Op korte termijn	31.654.423,66	75.917.910,12	13.284.799,70	120.857.133,48

	Juridische geschillen	Bodemsanering	Overige voorzieningen	Totaal
Per 1 januari 2025	34.050.778,29	121.476.732,62	13.284.799,70	168.812.310,61
<u>Waarvan:</u>				
Op lange termijn	2.396.354,63	45.558.822,50	0,00	47.955.177,13
Op korte termijn	31.654.423,66	75.917.910,12	13.284.799,70	120.857.133,48
Opgenomen in de gerealiseerde en niet-gerealiseerde				
Toevoegingen tijdens de periode	7.304.130,77	10.388.628,70	1.887.234,19	19.579.993,66
Aanwendungen tijdens de periode	-3.180.548,33	-5.708.968,50	-10.581.161,21	-19.470.678,04
Teruggenomen tijdens de periode (niet-gebruikt)	-3.170.417,25	-853.319,31	-520.996,72	-4.544.733,28
Aanpassing rentevoet	-30.795,65	-2.697.454,86		-2.728.250,51
Verstrijken van de tijd	404.736,43	1.886.218,06		2.290.954,49
Overboeking naar de vaste activa aangehouden voor				0,00
Overdrachten - overige				0,00
Per 31 december 2025	35.377.884,26	124.491.836,71	4.069.875,96	163.939.596,93
<u>Waarvan:</u>				
Op lange termijn	4.840.526,91	46.717.443,20		51.557.970,11
Op korte termijn	30.537.357,35	77.774.393,51	4.069.875,96	112.381.626,82

De voorziening voor juridische geschillen stemt overeen met de contante waarde van de beste schatting van de uitgaande kasstromen die economische voordelen vertegenwoordigen over een periode van 20 jaar als gevolg van juridische geschillen aangespannen tegen de NMBS Groep. Ze wordt op de afsluitingsdatum aangepast op basis van een herschatting door de juridische dienst van de NMBS Groep van de gelopen risico's in het kader van lopende geschillen en van de geactualiseerde waarde van de verwachte toekomstige stromen volgens de IRS-curve. Op 31 december 2025, bedraagt ze 35.377.884,26 EUR en betreffen bijna uitsluitend de NMBS (35.342.884,26 EUR).

De voorziening voor bodemsanering vertegenwoordigt de contante waarde van de geraamde kosten van de uit te voeren werken over een periode van 20 jaar met betrekking tot de gekende wettelijke en feitelijke verplichtingen tot sanering van de terreinen. Deze voorziening werd aangelegd om de langetermijnverontreiniging van de terreinen te dekken op basis van door de technische diensten geraamde kosten, de timing van de uitvoering van de werken en de toegepaste rentecurve. Ze heeft uitsluitend betrekking op de NMBS en bedraagt 124.491.836,71 EUR op 31 december 2025.

Toelichting 21 - Financiële schulden

21.1 Financiële schulden

De onderhavige toelichting geeft informatie over de contractuele voorwaarden van de door de NMBS Groep aangegane rentedragende schulden. Voor meer informatie over de blootstelling aan en het beheer van de risico's door de NMBS Groep betreffende de financiële schulden verwijzen we naar toelichting 2.

Een detail van de financiële schulden, per type en opgedeeld in langlopend en kortlopend, wordt weergegeven in de onderstaande tabel:

Financiële schulden		31/12/2025				TOTAAL
		Netto-schuldpositie			Andere	
		Nominaal	Reële waarde aanpassingen	Toe te rekenen kosten	Andere	
Langlopende financiële verplichtingen						
	<u>Toelichting</u>					
Leningen aangegaan bij financiële instellingen		1.663.799.592,23	0,00	3.740.243,85	0,00	1.667.539.836,08
Obligatieleningen		442.439.693,99	0,00	6.311.474,81	0,00	448.751.168,80
Leaseschulden	21.2	24.259.207,45	0,00	0,00	0,00	24.259.207,45
Overige financiële schulden		191.891.076,70	3.655.792,12	9.781.705,92	0,00	205.328.574,74
Totaal		2.322.389.570,37	3.655.792,12	19.833.424,58	0,00	2.345.878.787,07
Kortlopende financiële verplichtingen						
Bankvoorschotten in rekening-courant	14	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Leningen aangegaan bij financiële instellingen		31.485.951,61	0,00	8.928.344,58	0,00	40.414.296,19
Obligatieleningen		0,00	0,00	3.725.629,97	0,00	3.725.629,97
Leaseschulden	21.2	10.058.401,50	0,00	56.741,33	0,00	10.115.142,83
Thesauriebewijzen		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Overige financiële schulden		37.533.467,45	0,00	2.463.518,38	0,00	39.996.985,83
Totaal		79.077.820,56	0,00	15.174.234,26	0,00	94.252.054,82
Totaal financiële schulden		2.401.467.390,93	3.655.792,12	35.007.658,84	0,00	2.440.130.841,89

Financiële schulden		31/12/2024				TOTAAL
		Netto-schuldpositie			Andere	
		Nominaal	Reële waarde aanpassingen	Toe te rekenen kosten	Andere	
Langlopende financiële verplichtingen		Toelichting				
Leningen aangegaan bij financiële instellingen		1.700.893.206,93	0,00	3.972.589,73	0,00	1.704.865.796,66
Obligatieleningen		434.804.203,35	0,00	6.003.764,42	0,00	440.807.967,77
Leaseschulden	21.2	23.832.100,40	0,00	0,00	0,00	23.832.100,40
Overige financiële schulden		238.834.365,69	5.150.390,23	12.883.844,94	0,00	256.868.600,86
Totaal		2.398.363.876,37	5.150.390,23	22.860.199,09	0,00	2.426.374.465,69
Kortlopende financiële verplichtingen						
Bankvoorschotten in rekening-courant	14	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Leningen aangegaan bij financiële instellingen		179.068.479,14	0,00	13.354.093,46	0,00	192.422.572,60
Obligatieleningen		54.886.782,79	0,00	5.578.775,02	0,00	60.465.557,81
Leaseschulden	21.2	8.104.532,79	0,00	56.732,88	0,00	8.161.265,67
Thesauriebew ijzen		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Overige financiële schulden		11.328.079,82	0,00	464.211,40	0,00	11.792.291,22
Totaal		253.387.874,54	0,00	19.453.812,76	0,00	272.841.687,30
Totaal financiële schulden		2.651.751.750,91	5.150.390,23	42.314.011,85	0,00	2.699.216.152,99

	31/12/2025	31/12/2024
Langlopende financiële verplichtingen		
NMBS	2.340.361.183,65	2.422.133.561,77
Dochterondernemingen	5.517.603,42	4.240.903,92
Boekwaarde	2.345.878.787,07	2.426.374.465,69
Kortlopende financiële verplichtingen		
NMBS	91.599.063,39	270.705.882,48
Dochterondernemingen	2.652.991,43	2.135.804,82
Boekwaarde	94.252.054,82	272.841.687,30

Mutatietabel van de financiële schulden

De onderstaande tabel geeft een exhaustief overzicht van de wijzingen in de financiële schulden:

	Wijzigingen in de financiële schuld							31/12/2025
	31/12/2024	Nieuwe transacties	Betalingen	Interestlasten	Impact wisselkoersen	Aanpassingen aan de reële waarde	Overige	
Bankvoorschotten in rekening-courant	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Leningen aangegaan bij financiële instellingen	1.897.288.369,26	6.087.636,06	-220.364.483,55	37.291.723,09	-12.349.112,59	0,00	0,00	1.707.954.132,27
Obligatieleningen	501.273.525,58	7.748.707,85	-71.607.907,85	15.062.473,19	0,00	0,00	0,00	452.476.798,77
Leaseschulden	31.993.366,07	13.643.693,29	-12.161.062,80	1.076.128,52	0,00	0,00	-177.774,80	34.374.350,28
Thesauriebewijzen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Overige financiële schulden	268.660.892,08	13.013.043,61	-23.824.140,30	12.405.899,02	-23.435.535,73	-1.494.598,11	0,00	245.325.560,57
Totaal	2.699.216.152,99	40.493.080,81	-327.957.594,50	65.836.223,82	-35.784.648,32	-1.494.598,11	-177.774,80	2.440.130.841,89

De nieuwe transacties afgesloten door de NMBS Groep omvatten, buiten de kapitalisatie van interesten :

- de erkenning van leaseschulden bij toepassing van IFRS 16 voor een bedrag van 13.643.693,29 EUR;
- korte-termijntransacties met verbonden ondernemingen buiten de consolidatiekring.

De vroegtijdige beëindiging van een aantal leasingtransacties heeft geleid tot het uitboeken van leaseschulden voor een totaal van 177.774,80 EUR.

Het totaal van de betalingen kan opgedeeld worden in de terugbetaling van het nominaal van bestaande financieringen (254.815.017,67 EUR) en de betaling van interesten (73.142.576,83 EUR). De wijzigingen in de reële waarde van de schuld werden erkend in het netto resultaat (-1.129.034,38 EUR) en in de niet-gerealiseerde resultaten (-365.563,73 EUR : component van het kredietrisico eigen aan de NMBS Groep in toepassing van IFRS 9).

De reële waarde van de financiële schulden is opgenomen in toelichting 32.

Kenmerken van de financiële schulden

De onderstaande tabel geeft een uitsplitsing van de verschillende schulden naar munt van uitgifte, type rentevoet en resterende looptijd.

Karakteristieken van de financiële schulden		31/12/2025			
	Munt	Coupon	Finale vervaldag	Nominaal (Munt)	Boekwaarde (EUR)
Bankvoorschotten in rekening-courant	EUR	N/A	< 1 jaar	0,00	0,
Totaal EUR				0,00	0,
Totaal bankvoorschotten in rekening courant					0,
Leningen bij financiële instellingen	EUR	Vlottend	1 - 2 jaar	70.033.663,51	70.779.401,
			2 - 5 jaar	46.000.000,00	46.070.993,
			> 5 jaar	620.752.000,00	626.077.776,
		0% - 2%	2 - 5 jaar	175.000.000,00	175.018.147,
			> 5 jaar	431.200.000,00	431.515.248,
		2% - 4%	2 - 5 jaar	50.000.000,00	50.441.222,
			> 5 jaar	210.900.000,00	212.848.930,
Totaal EUR				1.603.885.663,51	1.612.751.720,
	USD	4% - 6%	2 - 5 jaar	41.403.335,88	37.256.388,
		6% - 8%	< 1 jaar	15.352.974,77	13.459.144,
			1 - 2 jaar	17.130.831,46	15.017.697,
			2 - 5 jaar	33.617.397,14	29.469.181,
Totaal USD				107.504.539,25	95.202.412,
Totaal leningen bij financiële instellingen					1.707.954.132,
Obligatieleningen	EUR	Zero coupon	> 5 jaar	213.000.000,00	160.063.415,
		0% - 2%	2 - 5 jaar	90.000.000,00	90.011.554,
			> 5 jaar	100.000.000,00	100.069.721,
		2% - 4%	> 5 jaar	100.000.000,00	102.332.108,
Totaal EUR				503.000.000,00	452.476.798,
Totaal obligatieleningen					452.476.798,
Leaseschulden	EUR	0% - 2%	< 1 jaar	7.380,97	7.380,
			1 - 2 jaar	1.705.330,50	1.705.330,
			2 - 5 jaar	140.185,54	140.185,
			> 5 jaar	3.741.435,18	3.741.435,
		2% - 4%	< 1 jaar	52.432,74	52.432,
			1 - 2 jaar	143.245,34	143.245,
			2 - 5 jaar	20.571.493,45	20.571.493,
			> 5 jaar	7.956.105,23	8.012.846,
Totaal EUR				34.317.608,95	34.374.350,
Totaal leaseschulden					34.374.350,
Thesauriebewijzen	EUR	Vlottend	< 1 jaar	0,00	0,
Totaal EUR				0,00	0,
Totaal thesauriebewijzen					0,
Overige financiële schulden	EUR	Vlottend	< 1 jaar	24.945,56	24.945,
		0% - 2%	< 1 jaar	3.500.000,00	3.502.253,
			1 - 2 jaar	3.000.000,00	3.002.495,
			2 - 5 jaar	45.000.000,00	45.000.000,
Totaal EUR				51.524.945,56	51.529.695,
		4% - 6%	2 - 5 jaar	39.727.403,07	35.714.634,
		6% - 8%	< 1 jaar	40.000.823,45	36.467.290,
			1 - 2 jaar	36.031.823,45	32.848.898,
			2 - 5 jaar	93.485.457,88	88.765.041,
Totaal USD				209.245.507,85	193.795.865,
Totaal overige financiële schulden					245.325.560,
Totaal financiële schulden					2.440.130.841,

Karakteristieken van de financiële schulden		31/12/2024			
	Munt	Coupon	Finale vervaldag	Nominaal (Munt)	Boekwaarde (EUR)
Bankvoorschotten in rekening-courant	EUR	N/A	< 1 jaar	0,00	0,00
	Totaal EUR			0,00	0,00
Totaal bankvoorschotten in rekening courant					0,00
Leningen bij financiële instellingen	EUR	Vlottend	2 - 5 jaar	116.383.626,25	117.734.265,00
			> 5 jaar	620.752.000,00	629.465.487,83
		0% - 2%	< 1 jaar	171.651.300,00	171.740.342,68
			2 - 5 jaar	50.000.000,00	50.001.500,00
			> 5 jaar	556.200.000,00	556.531.895,92
		2% - 4%	> 5 jaar	260.900.000,00	263.290.152,84
	Totaal EUR			1.775.886.926,25	1.788.763.644,27
	USD	4% - 6%	< 1 an	7.384.534,42	7.478.427,30
			2 - 5 jaar	39.150.063,19	39.655.582,44
		6% - 8%	1 - 2 jaar	14.449.197,14	14.258.540,77
			2 - 5 jaar	47.763.921,79	47.132.174,48
	Totaal USD			108.747.716,54	108.524.724,99
Totaal leningen bij financiële instellingen					1.897.288.369,26
Obligatieleningen	EUR	Zero coupon	> 5 jaar	213.000.000,00	152.202.870,96
		0% - 2%	2 - 5 jaar	90.000.000,00	89.997.294,49
			> 5 jaar	100.000.000,00	100.016.602,65
		2% - 4%	> 5 jaar	100.000.000,00	102.316.829,64
		4% - 6%	< 1 jaar	55.000.000,00	56.739.927,84
	Totaal EUR			558.000.000,00	501.273.525,58
Totaal obligatieleningen					501.273.525,58
Leaseschulden	EUR	0% - 2%	< 1 jaar	308.533,74	308.533,74
			1 - 2 jaar	170.960,23	170.960,23
			2 - 5 jaar	2.875.291,12	2.875.291,12
			> 5 jaar	4.157.173,36	4.157.173,36
		2% - 4%	1 - 2 jaar	590.319,85	590.319,85
			2 - 5 jaar	14.554.588,22	14.554.588,22
			> 5 jaar	8.174.589,34	8.231.322,22
		> 10%	< 1 jaar	1.105.177,33	1.105.177,33
	Totaal EUR			31.936.633,19	31.993.366,07
Totaal leaseschulden					31.993.366,07
Thesauriebewijzen	EUR	Vlottend	< 1 jaar	0,00	0,00
	Totaal EUR			0,00	0,00
Totaal thesauriebewijzen					0,00
Overige financiële schulden	EUR	Vlottend	< 1 jaar	500.000,00	501.092,36
		0% - 2%	< 1 jaar	4.000.000,00	4.001.764,00
			1 - 2 jaar	3.500.000,00	3.502.254,00
			2 - 5 jaar	48.000.000,00	48.002.495,48
	Totaal EUR			56.000.000,00	56.007.605,84
		4% - 6%	2 - 5 jaar	37.565.338,85	38.014.544,27
		6% - 8%	< 1 jaar	7.134.660,60	7.285.300,37
			1 - 2 jaar	37.296.805,08	38.274.774,90
			2 - 5 jaar	120.883.534,81	129.078.666,70
	Totaal USD			202.880.339,34	212.653.286,24
Totaal overige financiële schulden					268.660.892,08
Totaal financiële schulden					2.699.216.152,99

21.2 Financiële schulden m.b.t. de leaseovereenkomsten

De vervalttermijnen van de leaseschulden zijn de volgende:

	Op minder dan één jaar	Tussen één en vijf jaar	Op meer dan vijf jaar	Totaal
Contante waarde van de toekomstige minimale leasebetalingen - 31/12/2025				
Toekomstige minimale leasebetalingen	10.865.503,51	17.046.343,36	19.772.495,55	47.684.342,42
Interesten / Toekomstige interestlasten op overeenkomsten	-750.360,68	-1.500.616,60	-11.059.014,86	-13.309.992,14
Totaal	10.115.142,83	15.545.726,76	8.713.480,69	34.374.350,28
Contante waarde van de toekomstige minimale leasebetalingen - 31/12/2024				
Toekomstige minimale leasebetalingen	8.920.066,33	16.129.879,22	20.553.738,15	45.603.683,70
Interesten / Toekomstige interestlasten op overeenkomsten	-758.800,66	-1.533.098,03	-11.318.418,94	-13.610.317,63
Totaal	8.161.265,67	14.596.781,19	9.235.319,21	31.993.366,07

Met uitzondering van de huurcontracten op korte termijn en van lage waarde en diegene die niet beschouwd kunnen worden als een huurcontract zoals gedefinieerd door IFRS 16, bestaan de financiële leaseovereenkomsten afgesloten door de NMBS Groep uit:

- erfpachtovereenkomsten op gebouwen met een oorspronkelijke looptijd van 20 tot 93 jaar zonder aankoopoptie;
- eenvoudige huurovereenkomsten op gebouwen en terreinen met een oorspronkelijke looptijd van 4 tot 15 jaar zonder aankoopoptie;
- huurovereenkomsten voor rollend materieel met een oorspronkelijke looptijd van 3 tot 4 jaar en de optie tot verlenging zonder aankoopoptie;
- huurovereenkomsten voor bedrijfswagens met een oorspronkelijke looptijd van 4 tot 5 jaar zonder aankoopoptie;
- huurovereenkomsten voor diverse andere activa (vorkhefliften, ...) met een oorspronkelijke looptijd van 2 tot 8 jaar zonder aankoopoptie.

Toelichting 22 – Actuele en uitgestelde belastingvorderingen / schulden

EUR	31/12/2025	31/12/2024
Actuele belastingen		
Actuele belastingvorderingen	3.119.821,33	4.490.793,93
Actuele belastingsschulden	-1.219.215,90	-795.756,87
Netto actuele belastingen	1.900.605,43	3.695.037,06
Uitgestelde belastingen		
Uitgestelde belastingvorderingen	48.600.000,00	64.300.000,00
Uitgestelde belastingsschulden	0,00	0,00
Netto situatie uitgestelde belastingen	48.600.000,00	64.300.000,00

De bewegingen tijdens het boekjaar kunnen als volgt samengevat worden:

EUR	31/12/2025	31/12/2024
Uitgestelde belastingvorderingen		
Per 1 januari	64.300.000,00	59.880.000,00
In het netto-resultaat opgenomen belastingen	-13.809.238,26	4.550.675,60
In de niet-gerealiseerde resultaten opgenomen belastingen	-1.890.761,74	-130.675,60
per 31 december	48.600.000,00	64.300.000,00

EUR	31/12/2025	31/12/2024
Uitgestelde belastingvorderingen:		
Recupereerbare fiscale verliezen en andere fiscale aftrekken	268.658.455,28	276.840.554,70
Voorzieningen (juridische geschillen, sanering, derivaten, ...)	11.392.598,97	10.491.794,05
Schulden uit personeelsbeloningen	36.373.177,88	36.634.505,90
Waardeverminderingen op handelsvorderingen en overige debiteuren	56.638,19	114.691,54
Vaste activa en vastgoedbeleggingen	127.154,53	
Financiële instrumenten tegen reële waarde	4.215.187,80	5.203.678,24
Bruto uitgestelde belastingvorderingen	320.823.212,65	329.285.224,42
Uitgestelde belastingsschulden:		
Vaste activa en vastgoedbeleggingen	17.713.222,78	18.162.888,89
Financiële instrumenten tegen reële waarde	2.116.410,05	
Bruto uitgestelde belastingsschulden	19.829.632,83	18.162.888,89
Min: niet erkende uitgestelde belastingvorderingen	-252.393.579,83	-246.822.335,54
Netto situatie uitgestelde belastingen	48.600.000,00	64.300.000,00

Andere fiscale aftrekken hebben betrekking op investeringsaftrekken. Investeringsaftrekken en overgedragen fiscale verliezen hebben een economische waarde die in de boekhouding wordt opgenomen in de vorm van een uitgestelde belastingvordering wanneer het waarschijnlijk is dat dergelijke investeringsaftrekken en fiscale verliezen in de toekomst kunnen worden gebruikt omwille van verwachte taxeerbare winsten tijdens toekomstige boekjaren.

Het vermogen van de NMBS Groep om uitgestelde belastingvorderingen terug te vorderen wordt beoordeeld aan de hand van een analyse die met name is gebaseerd op bedrijfsplannen en op de risico's verbonden aan de economische omstandigheden en de onzekerheden van de markten waarin de NMBS Groep actief is. Gezien de verschillende hierboven beschreven onzekerheden heeft de groep bij haar analyse een tijdshorizon van 3 jaar gehanteerd.

Per 31 december 2025, op basis van het budget 2026 en, voor de jaren 2027 en 2028, op basis van de geactualiseerde prognoses van het plan 2027-2032, heeft de NMBS-Groep een uitgestelde belastingvordering ten bedrage van 48.600.000 EUR erkend voor het gebruik van investeringsaftrekken en overgedragen fiscale verliezen over een periode van drie jaar. De wijziging van -15.700.000 EUR ten opzichte van het boekjaar 2024 wordt ten belope van -13.809.238,26 EUR geboekt via het netto-resultaat en van -1.890.761,74 EUR via de andere elementen van het totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten.

Toelichting 23 - Handelsschulden

EUR	31/12/2025			31/12/2024		
	Financiële instrumenten	Overige	Totaal	Financiële instrumenten	Overige	Totaal
Handelsschulden - op korte termijn						
Leveranciers	448.930.673,76	9.531.471,13	458.462.144,89	528.797.918,65	6.367.318,67	535.165.237,32
Ontvangen vooruitbetalingen m.b.t. onderhanden projecten in opdracht van derden	10	5.150.992,04	5.150.992,04		10.231.406,84	10.231.406,84
Totaal handelsschulden	448.930.673,76	14.682.463,17	463.613.136,93	528.797.918,65	16.598.725,51	545.396.644,16

Waarvan :

EUR	31/12/2025			31/12/2024		
	Financiële instrumenten	Overige	Totaal	Financiële instrumenten	Overige	Totaal
NMBS	434.881.783,71	14.682.463,17	449.564.246,88	515.204.921,02	16.598.725,51	531.803.646,53
YPTO	14.048.890,05		14.048.890,05	13.592.997,63		13.592.997,63
Netto boekwaarde	448.930.673,76	14.682.463,17	463.613.136,93	528.797.918,65	16.598.725,51	545.396.644,16

Toelichting 24 - Sociale schulden

EUR	31/12/2025	31/12/2024
Bedrijfsvoorheffing		36.617,22
RSZ	3.822,49	3.822,49
Salarissen	-13.781,49	-2.098,26
Vakantiegeld	84.208.080,99	81.470.978,30
Overige sociale schulden	52.366.119,67	51.403.720,53
Totaal	136.564.241,66	132.913.040,28
Waarvan:		
Vervallen sociale schulden	9.631.042,47	8.188.705,81
Niet vervallen sociale schulden	126.933.199,19	124.724.334,47

Op 31 december 2025 (2024) bedraagt het aandeel van de NMBS in haar niet vervallen sociale schulden 126.333.994,03 EUR (124.159.445,01 EUR). Het aandeel van de dochterondernemingen YPTO in het totaal van de sociale schulden is 10.230.247,63 EUR (8.753.595,27 EUR).

Toelichting 25 - Subsidies

25.1 Kapitaalsubsidies

De bewegingen tijdens het jaar kunnen als volgt samengevat worden:

	2025	2024
Kapitaalsubsidies		
Per 1 januari	8.548.142.670,30	8.218.430.653,72
Nieuwe subsidies	1.040.112.981,09	779.269.687,98
Toegewezen aan materiële en immateriële vaste activa	-495.127.154,37	-449.557.671,40
Per 31 december	9.093.128.497,02	8.548.142.670,30
Waarvan		
Op lange termijn	8.543.545.181,55	8.013.588.768,31
Op korte termijn	549.583.315,47	534.553.901,99

De kapitaalsubsidies, verworven in het kader van investeringen in immateriële activa en materiële vaste activa, worden opgenomen op de passiefzijde van de balans en worden erkend in het bedrijfsresultaat a rato van de afschrijvingen op de activa waarvoor ze verkregen werden. De verworven, maar nog niet ontvangen kapitaalsubsidies zijn opgenomen onder de rubriek 'Handelsvorderingen en overige debiteuren'. De nieuwe kapitaalsubsidies zijn volledig toewijsbaar aan de moedermaatschappij.

Het bedrag van -495.127.154,37 EUR in 2025 (2024: -449.557.671,40 EUR) betreft voor -527.579.585,22 EUR (2024: -491.484.143,53 EUR) de in resultaat name van de kapitaalsubsidies, voor 10.897.563,42 EUR (2024 : 13.747.724,58 EUR) de wedersamenstelling van niet-toegewezen subsidies als gevolg van het gebruik van gesubsidieerde activa voor commerciële doeleinden, voor 1.102.824,19 EUR (2024: 1.083.445,03 EUR) de wedersamenstelling van de niet afgeschreven subsidies geannuleerd als gevolg van de overdrachten van gesubsidieerde activa en voor 20.452.043,24 EUR (2024: 27.095.304,52 EUR) de aanrekening van interesten op de niet-toegewezen subsidies.

25.2 Exploitatiesubsidies

De bewegingen tijdens het jaar kunnen als volgt samengevat worden:

	2025	2024
Te ontvangen exploitatiesubsidies		
Per 1 januari	734.179.541,30	642.655.266,65
Nieuwe subsidies	1.145.751.020,60	1.229.373.140,69
Inningen	-1.262.497.285,00	-1.139.405.749,97
Andere bewegingen	5.447.699,15	1.556.883,93
Per 31 december	622.880.976,05	734.179.541,30

De toelichtingen 1 t.e.m. 37 maken integraal deel uit van de geconsolideerde IFRS jaarrekening per 31/12/2025 - blz. 98/118

De exploitatiesubsidies van de NMBS Groep zijn volledig toewijsbaar aan de moedermaatschappij en omvatten hoofdzakelijk de vaste en variabele exploitatiecompensatie die uit de toepassing van het nieuwe Openbaredienstcontract voortvloeien. De andere bewegingen betreffen hoofdzakelijk de gekapitaliseerde interestopbrengsten op de niet ontvangen compensaties die berekend werden conform de bepalingen van het nieuwe Openbaredienstcontract.

De verworven subsidies om de het aandeel van de Staat in de kosteloosheid van de woon-werkverplaatsingen te compenseren (38.300.103,16 EUR) worden opgenomen in de inkomsten.

De verworven maar nog niet ontvangen exploitatiesubsidies worden als vordering opgenomen in de rubriek 'Handelsvorderingen en overige debiteuren'.

25.3 Financiële subsidies

De bewegingen tijdens het jaar kunnen als volgt samengevat worden:

	2025	2024
Te ontvangen financiële subsidies		
Per 1 januari	14.052.096,10	15.401.058,95
Nieuwe subsidies	17.508.238,73	19.039.693,38
Inningen	-21.015.597,16	-20.388.656,23
Waardevermindering	-3.335.343,92	
Per 31 december	7.209.393,75	14.052.096,10

De financiële subsidies omvatten de financiële opbrengsten die voortvloeien uit de vorderingen op de Staat in het kader van de prefinancieringsovereenkomsten 'Tekort TGV', van de prioritaire gewestelijke projecten, de prefinancieringen op rollend materieel en de cofinancieringen. De interesten verworven in het kader van de "Back-to-Back"-overeenkomsten worden niet beschouwd als subsidies.

De vorderingen betreffende de financiële subsidies worden geboekt in de rubriek 'Handelsvorderingen en overige debiteuren'.

De nieuwe financiële subsidies worden geboekt in het netto-resultaat en in mindering gebracht van de financiële kosten (zie toelichting 29.2) met uitzondering van deze voor de cofinanciering 'Multimodaal Station Namen' (2025: 208.657,90 EUR; 2024: 306.836,11 EUR) die geboekt worden als financiële opbrengsten.

Toelichting 26 - Overige schulden

EUR	31/12/2025			31/12/2024		
	Financiële instrumenten	Overige	Totaal	Financiële instrumenten	Overige	Totaal
Overige schulden - op lange termijn						
Commissies op transacties van alternatieve financiering		6.598.498,95	6.598.498,95		9.713.866,85	9.713.866,85
Overige schulden	193.098,36		193.098,36	235.859,99		235.859,99
Totaal	193.098,36	6.598.498,95	6.791.597,31	235.859,99	9.713.866,85	9.949.726,84
Overige schulden - op korte termijn						
Commissies op transacties van alternatieve financiering		1.396.863,33	1.396.863,33		1.861.108,80	1.861.108,80
Over te dragen opbrengsten		178.172.271,24	178.172.271,24		161.611.522,55	161.611.522,55
Toe te rekenen kosten	7.429.658,86		7.429.658,86	17.055.808,30		17.055.808,30
Schulden t.o.v. verbonden partijen	149.858,08		149.858,08	25.601,69		25.601,69
Diverse schulden ten opzichte van de Staat	6.557.308,93		6.557.308,93	301.957,10		301.957,10
Te betalen BTW, belastingen en bedrijfsvoorheffing		1.431.448,86	1.431.448,86		1.163.687,94	1.163.687,94
Overige schulden	65.718.175,42	1.217.252,19	66.935.427,61	45.095.750,57	851.450,88	45.947.201,45
Totaal	79.855.001,29	182.217.835,62	262.072.836,91	62.479.117,66	165.487.770,17	227.966.887,83
Totaal overige schulden	80.048.099,65	188.816.334,57	268.864.434,22	62.714.977,65	175.201.637,02	237.916.614,67

Op 31 december 2025 bedraagt het aandeel van de NMBS in de overige schulden 267.486.212,96 EUR (235.062.863,82 EUR in 2024) en dat van de dochteronderneming 1.378.221,26 EUR (2.853.750,85 EUR en 2024).

De diverse schulden ten opzichte van de Staat omvatten per 31 december 2025 voornamelijk:

- 6.331.000 EUR aan specifieke exploitatiecompensatie bestemd ter dekking van de exploitatiekosten die door de NMBS worden gedragen voor het IT-platform dat de politiezones toegang verleent tot de beelden van de camera's van het spoorwegnet.
- 225.000 EUR aan exploitatiecompensatie ontvangen in het kader van de financiering van de energietransitie.

Onder de Overige schulden vallen hoofdzakelijk de volgende posten per 31 december 2025 :

- 48.850.000 EUR cash waarborgen ontvangen in het kader van de CSA-overeenkomsten.
- 7.995.362,28 EUR aan commissies met betrekking tot de alternatieve financieringsoperaties (NPV) ;

De over te dragen opbrengsten en de toe te rekenen kosten hebben hoofdzakelijk betrekking op de NMBS en omvatten hoofdzakelijk de opbrengsten en kosten met betrekking tot het verkeer en de relaties tussen de netwerken.

Toelichting 27 - Bedrijfsinkomsten en bedrijfskosten

27.1. Bedrijfsinkomsten

27.1.1. Inkomsten

	31/12/2025	31/12/2024
Transport	1.080.456.190,85	1.056.181.100,89
<i>National</i>	966.715.097,19	965.009.366,15
<i>International</i>	113.663.361,73	91.091.354,77
<i>Freight Services</i>	77.731,93	80.379,97
Beheer van het patrimonium	256.740.518,76	234.225.826,80
Geleverde diensten	2.526.248,28	2.590.568,06
Diversen	50.943.355,01	44.600.097,57
Totaal inkomsten	1.390.666.312,90	1.337.597.593,32

Waarvan :

	31/12/2025	31/12/2024
NMBS	1.388.140.064,62	1.335.007.025,25
Ypto	2.526.248,28	2.590.568,06
Totaal omzet	1.390.666.312,90	1.337.597.593,31

27.1.2. Overige bedrijfsinkomsten

		31/12/2025	31/12/2024
Meerwaarden op realisatie van immateriële en materiële vaste activa, vastgoedbeleggingen en vaste activa aangehouden voor verkoop	15	21.071.465,71	40.552.966,70
NPV gerealiseerd op financieringsoperaties		3.802.783,89	2.072.259,75
Doorfacturatie van kosten		1.070.956,50	6.573.157,46
Diverse bedrijfsopbrengsten (boetes, ontvangen vergoedingen, enz.)		21.528.556,40	17.746.782,11
Andere		25.352.774,99	19.963.665,76
Totaal overige bedrijfsinkomsten		72.826.537,49	86.908.831,78

of :

	31/12/2025	31/12/2024
NMBS	72.577.019,26	86.744.136,81
Ypto	249.518,23	164.694,97
Totaal overige bedrijfsinkomsten	72.826.537,49	86.908.831,78

Op 31 december 2025 en 2024 hebben de meerwaarden vooral betrekking op de overdracht van terreinen en gebouwen van de NMBS. De Overige bedrijfsinkomsten van 2025 omvatten 22.966.004 EUR aan ontvangen schadevergoedingen in het kader van commerciële overeenkomsten met betrekking tot de levering van rollend spoorweginfrastructuur.

27.2. Bedrijfskosten

27.2.1. Diensten en diverse goederen

	31/12/2025	31/12/2024
Bijdragen	499.112.670,99	488.385.152,61
Bezoldiging van derden	133.324.295,29	124.889.263,71
Hulpstoffen	210.164.812,09	229.363.292,87
Onderhoud en herstellingen	122.507.995,90	119.022.095,23
Kosten HR Rail en diverse personeelskosten	44.761.526,70	45.734.713,04
Kosten verbonden aan exploitatie	63.482.628,05	63.010.789,94
Huurgelden en -kosten	32.384.549,77	22.686.638,27
Voorzieningen voor risico's en kosten	-7.163.668,17	-16.718.852,79
Andere	60.297.126,64	67.212.159,01
Totaal diensten en diverse goederen	1.158.871.937,26	1.143.585.251,89

Waarvan :

	31/12/2025	31/12/2024
NMBS	1.088.146.488,52	1.080.562.487,51
Ypto	70.725.448,74	61.803.492,92
Andere dochterondernemingen		1.219.271,46
Totaal diensten en diverse goederen	1.158.871.937,26	1.143.585.251,89

De kost geboekt op 31 december 2025 met betrekking tot de huurcontracten op korte termijn en van lage waarde bedraagt 3.609.491 EUR.

27.2.2. Overige bedrijfskosten

		31/12/2025	31/12/2024
	Toelichting		
Minderwaarden op realisatie van immateriële en materiële vaste activa, vastgoedbeleggingen en vaste activa aangehouden voor verkoop	15	244.701,04	1.947.754,30
Waardeverminderingen op handelsvorderingen en overige debiteuren		4.764.413,61	562.917,66
Waardeverminderingen op bestellingen in uitvoering		-964.627,28	-317.746,49
Waardeverminderingen op voorraden	13	35.418.557,64	30.892.268,15
Bijzondere waardeverminderingverliezen op vaste activa aangehouden voor verkoop	15	646,21	-176.089,09
Andere bedrijfskosten		8.715.475,04	7.170.470,92
Totaal overige bedrijfskosten		48.179.166,26	40.079.575,45

Of :

	31/12/2025	31/12/2024
NMBS	48.177.336,95	40.101.395,55
Ypto	1.829,31	-21.820,10
Totaal overige bedrijfskosten	48.179.166,26	40.079.575,45

Toelichting 28 - Personeelskosten

28.1 Personeelskosten

		31/12/2025	31/12/2024
	Toelichting		
Salarissen en vergoedingen en overige kortetermijnbeloningen		1.135.146.229,16	1.087.469.465,94
Sociale zekerheidsbijdragen		203.826.667,62	212.651.547,11
Personeelsvoordelen van het type bijdrageregelingen		7.280.915,61	6.426.217,04
Vergoedingen na uitdiensttreding	19.3	8.854.838,93	6.691.135,27
Andere vergoedingen op lange termijn	19.3	57.328.924,87	57.249.284,89
Ontslagvergoedingen	19.3	-132.355,47	-31.029,23
Overige		16.423.296,42	14.312.787,38
Totale personeelskosten		1.428.728.517,14	1.384.769.408,40

De financiële kost die betrekking heeft op de personeelsbeloningen is opgenomen in de financiële resultaten cfr. toelichting 29.

28.2 Personeelsbestand

	31/12/2025	31/12/2024
A. Personeelsleden		
Gewogen gemiddelde van het personeel (in FTE)	17.635	17.416
Arbeiders	2.146	5.305
Bedienden	15.185	11.811
Directieleden	304	300
B. Interims (in FTE)		
Aantal berekend op basis van voltijdse equivalenten		

Toelichting 29 - Financiële opbrengsten en financiële kosten

29.1. Financiële opbrengsten

	31/12/2025	31/12/2024
	Toelichting	
<i>Interestopbrengsten uit</i>	<u>36.372.126,26</u>	<u>44.257.433,10</u>
financiële activa tegen geamortiseerde kostprijs		
waarop geen waardevermindering werd geboekt	36.901.478,82	44.950.469,98
afgeleide financiële instrumenten	-529.352,56	-693.036,88
<i>Wijzigingen in de reële waarde van</i>	<u>33.365.225,45</u>	<u>12.589.844,08</u>
financiële verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat	1.129.034,38	611.847,49
afgeleide financiële instrumenten	32.236.191,07	11.977.996,59
<i>Terugname van bijzondere waardevermindervingsverliezen op</i>	<u>245.054,44</u>	<u>0,00</u>
financiële activa tegen geamortiseerde kostprijs	245.054,44	0,00
<i>Wisselresultaten</i>	4.643.720,03	1.668.079,66
<i>Ontvangen dividenden</i>	14.400,00	62.607,50
<i>Overige financiële opbrengsten</i>	13.173,74	253.316,04
Totaal financiële opbrengsten	74.653.699,92	58.831.280,38

De interestopbrengsten uit financiële-leasevorderingen geboekt per 31 december 2025 bedragen 3.125.036,67 EUR (2024: 3.335.376,65 EUR).

29.2. Financiële kosten

	31/12/2025	31/12/2024
	Toelichting	
<i>Interestkosten op</i>	<u>77.228.482,64</u>	<u>88.718.222,33</u>
financiële verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs	43.614.594,16	53.607.044,92
financiële verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat	1.953.720,10	2.500.053,39
afgeleide financiële instrumenten	-366.006,39	-6.593.798,16
leaseschulden	1.076.128,52	889.584,74
niet toegewezen kapitaalsubsidies	25,1	20.452.043,24
schulden verbonden aan personeelsbeloningen	19,3	8.207.048,52
voorzieningen	20	2.290.954,49
<i>Gekapitaliseerde intercalaire interesten</i>	-292.710,50	-195.667,05
<i>Wijzigingen in de reële waarde van</i>	<u>20.585.455,82</u>	<u>15.700.611,02</u>
afgeleide financiële instrumenten	20.585.455,82	15.700.611,02
<i>Wisselresultaten</i>	5.643.303,79	1.247.637,37
<i>Overige financiële kosten</i>	772.591,54	878.250,26
Totaal financiële kosten	103.937.123,29	106.374.352,12

De interesten ontvangen onder de "Back-to-Back" overeenkomsten en de financiële subsidies (zie toelichting 25.3) worden in mindering genomen in de interestkosten.

De onderstaande tabellen geven de aansluiting tussen de hiervoor vermelde totale interestkosten en de interestkosten op de financiële schulden (mutatietabel in Toelichting 21.1) en de interestopbrengsten uit de financiële subsidies (Toelichting 25.3) die in mindering werden gebracht van de gepresenteerde interestkosten.

	Financiële schulden	Back-to-Back	31/12/2025 Subsidies	Andere	TOTAAL
financiële verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs	62.806.375,20	-3.045.878,29	-17.299.580,83	1.153.678,08	43.614.594,16
financiële verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat	1.953.720,10				1.953.720,10
afgeleide financiële instrumenten		-13.871.841,42		13.505.835,03	-366.006,39
leaseschulden	1.076.128,52				1.076.128,52
niet toegewezen kapitaalsubsidies				20.452.043,24	20.452.043,24
schulden verbonden aan personeelsbeloningen				8.207.048,52	8.207.048,52
voorzieningen				2.290.954,49	2.290.954,49
Totaal interestkosten	65.836.223,82	-16.917.719,71	-17.299.580,83	45.609.559,36	77.228.482,64

	Financiële schulden	Back-to-Back	31/12/2024 Subsidies	Andere	TOTAAL
financiële verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs	75.995.769,04	-4.972.030,56	-18.732.857,27	1.316.163,71	53.607.044,92
financiële verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat	2.500.053,39				2.500.053,39
afgeleide financiële instrumenten		-11.623.255,70		5.029.457,54	-6.593.798,16
leaseschulden	889.584,74				889.584,74
niet toegewezen kapitaalsubsidies				27.095.304,52	27.095.304,52
schulden verbonden aan personeelsbeloningen				7.905.091,32	7.905.091,32
voorzieningen				3.314.941,60	3.314.941,60
Totaal interestkosten	79.385.407,17	-16.595.286,26	-18.732.857,27	44.660.958,69	88.718.222,33

Toelichting 30 - Kosten van belastingen op de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

		31/12/2025	31/12/2024
	Toelichting		
In het netto-resultaat opgenomen actuele belastingen		-3.166.794,11	-3.155.032,82
In het netto-resultaat opgenomen uitgestelde belastingen	22	-13.809.238,26	4.550.675,60
In de niet-gerealiseerde resultaten opgenomen uitgestelde belastingen	22	-1.890.761,74	-130.675,60
Belasting(kosten) / baten op gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		-18.866.794,11	1.264.967,18

	2025	2024
Resultaat vóór belastingen	51.025.530,82	111.553.150,25
Belastingen berekend op basis van de belastingvoet (25%)	-12.756.382,70	-27.888.287,56
Effect van de fiscaal niet aftrekbare uitgaven	-10.448.172,48	-9.928.264,20
Belastingen betreffende vennootschappen volgens de vermogensmutatie	8.276.044,65	10.358.968,66
Overige permanente verschillen	1.797.229,56	399.948,40
Wijziging van de boeking van de uitgestelde belastingvorderingen	-5.735.513,14	28.322.601,88
Belasting(kosten) / baten op gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van de voortgezette bedrijfsactiviteiten	-18.866.794,11	1.264.967,18

Overige permanente verschillen omvatten bepaalde personeelsbeloningen.

Toelichting 31 - Voorwaardelijke activa en verplichtingen

De voorwaardelijke activa bedragen 3.464.325,77 EUR op 31 december 2025 (2024: 3.611.664,01 EUR) en vertegenwoordigen voornamelijk de door de NMBS Groep gevorderde bedragen van derden. De voorwaardelijke verplichtingen bedragen 6.123.136,91 EUR op 31 december 2025 (2024: 4.765.116,16 EUR) en vertegenwoordigen de juridische geschillen aangespannen tegen de NMBS Groep waarvoor de kans op een uitstroom aan middelen momenteel zeer onwaarschijnlijk is.

Toelichting 32 - Bijkomende informatie over de financiële instrumenten

32.1 Financiële activa

Categorie volgens IFRS 9		31/12/2025		31/12/2024	
		Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
Vaste financiële activa					
Handelsvorderingen en overige debiteuren	Geamortiseerde kostprijs	584.737.587,92	600.556.403,77	804.319.053,54	835.510.898,13
	Reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat (verplicht)	0,00	0,00	0,00	0,00
Afgeleide financiële instrumenten	Reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat (verplicht)	302.195.908,30	302.195.908,30	308.105.028,06	308.105.028,06
Overige financiële activa	Reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in de niet-gerealiseerde resultaten (eigen-vermogensinstrument)	116.240,35	116.240,35	116.240,35	116.240,35
	Reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat (aangemerkt)	0,00	0,00	0,00	0,00
	Reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat (afdekkingsinstrument)	227.168.729,40	227.168.729,40	211.012.479,24	211.012.479,24
	Geamortiseerde kostprijs	254.113.564,67	260.345.378,30	299.080.834,89	305.008.103,56
Totaal		1.368.332.030,64	1.390.382.660,12	1.622.633.636,08	1.659.752.749,34
Vlottende financiële activa					
Handelsvorderingen en overige debiteuren	Geamortiseerde kostprijs	1.191.162.766,25	1.191.162.766,25	1.122.817.528,76	1.122.817.528,76
	Reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat (verplicht)	0,00	0,00	0,00	0,00
Afgeleide financiële instrumenten	Reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat (verplicht)	644.240,25	644.240,25	3.218.179,73	3.218.179,73
Overige financiële activa	Reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in de niet-gerealiseerde resultaten (eigen-vermogensinstrument)	0,00	0,00	0,00	0,00
	Reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat (aangemerkt)	0,00	0,00	0,00	0,00
	Reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat (afdekkingsinstrument)	-138.190,00	-138.190,00	-164.574,58	-164.574,58
	Geamortiseerde kostprijs	48.190.610,98	48.184.836,34	16.036.225,51	16.043.305,15
Totaal		1.239.859.427,48	1.239.853.652,84	1.141.907.359,42	1.141.914.439,06

De analyse hierboven betreft enkel de financiële activa volgens IFRS 7, met uitsluiting van de over te dragen kosten, de bedragen betreffende onderhanden projecten voor derden, enz.

De NMBS Groep beschouwde de nominale waarde van de 'Handelsvorderingen en overige debiteuren', momenteel niet geherwaardeerd aan reële waarde, als een redelijke benadering van hun reële waarde. Deze rubriek bestaat hoofdzakelijk uit enerzijds kortlopende vorderingen zonder significante financieringscomponent en anderzijds uit langlopende rentedragende vorderingen op de Staat.

De vergelijkende reële waarde van de financiële activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, opgenomen onder de rubriek 'Overige financiële activa' en 'Handelsvorderingen en overige debiteuren' wordt berekend gebruikmakend van de zelfde modellen en hypothesen als deze gebruikt voor de waardering van de activa waarvoor de NMBS Groep op vrijwillige basis gekozen heeft voor de opnamen in de categorie 'tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in het netto-resultaat'.

De onderstaande tabel geeft een detail van de wijzigingen in de reële waarde van de financiële activa aangemerkt als, of verplicht gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat. De lijn andere wijzigingen bevat alle wijzigingen die het gevolg zijn van terugbetalingen, kapitalisaties en in het geval van activa in vreemde valuta, de impact van de omrekeningsverschillen. De wijziging in de reële waarde van de afgeleide financiële instrumenten is voorgesteld in toelichting 11.2.

De component 'Kredietrisico' werd geïsoleerd door de geboekte wijzigingen in de reële waarde te vergelijken met de wijzigingen in de reële waarden indien een risico-neutrale waarderingscurve werd gebruikt.

	2025	2024
Per 1 januari	0,00	24.480,18
Marktrisico	0,00	0,00
Kredietrisico	0,00	0,00
Wijzigingen in de reële waarde	0,00	0,00
Andere wijzigingen		-24.480,18
Per 31 december	0,00	0,00

32.2 Financiële verplichtingen

Categorie volgens IFRS 9		31/12/2025		31/12/2024	
		Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
Langlopende financiële verplichtingen					
Financiële schulden	Geamortiseerde kostprijs	2.311.913.113,44	2.180.608.250,35	2.389.287.695,76	2.257.199.262,26
	Reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat (aangemerkt)	33.965.673,63	33.965.673,63	37.086.769,93	37.086.769,93
Afgeleide financiële instrumenten	Reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat (verplicht)	400.187.550,06	400.187.550,06	411.053.062,94	411.053.062,94
Handelsschulden	Geamortiseerde kostprijs	0,00	0,00	0,00	0,00
Overige schulden	Geamortiseerde kostprijs	193.098,36	193.098,36	235.859,99	235.859,99
	Reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat (verplicht)	0,00	0,00	0,00	0,00
Totaal		2.746.259.435,49	2.614.954.572,40	2.837.663.388,62	2.705.574.955,12
Kortlopende financiële verplichtingen					
Financiële schulden	Geamortiseerde kostprijs	94.252.054,82	94.082.161,38	265.557.001,92	264.135.094,03
	Reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat (aangemerkt)	0,00	0,00	7.284.685,38	7.284.685,38
Afgeleide financiële instrumenten	Reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat (verplicht)	3.568.600,03	3.568.600,03	481.012,75	481.012,75
Handelsschulden	Geamortiseerde kostprijs	448.930.673,76	448.930.673,76	528.797.918,65	528.797.918,65
Overige schulden	Geamortiseerde kostprijs	79.855.001,29	79.855.001,29	62.479.117,66	62.479.117,66
	Reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat (verplicht)	0,00	0,00	0,00	0,00
Totaal		626.606.329,90	626.436.436,46	864.599.736,36	863.177.828,47

De analyse hierboven betreft enkel de financiële verplichtingen volgens IFRS 7, met uitsluiting van de over te dragen opbrengsten, de bedragen betreffende onderhanden projecten voor derden, enz.

De NMBS Groep beschouwt de nominale waarde van de 'Handelsschulden' en de 'Overige schulden' als een redelijke benadering van hun reële waarde. De 'Handelsschulden' bestaan hoofdzakelijk uit kortlopende verplichtingen zonder significante financieringscomponent en de 'Overige schulden' omvatten hoofdzakelijk de cash waarborgen ontvangen in het kader van de CSA akkoorden.

De vergelijkende reële waarde van de financiële schulden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs wordt berekend gebruikmakend van de zelfde modellen en hypothesen als deze gebruikt voor de waardering van de schulden waarvoor de NMBS Groep op vrijwillige basis gekozen heeft voor de opnamen in de categorie 'Financiële verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in het netto-resultaat'.

De onderstaande tabel geeft een detail van de wijzigingen in de reële waarde van de financiële schulden aangemerkt als, of verplicht gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat. De lijn andere

wijzigingen bevat alle wijzigingen die het gevolg zijn van terugbetalingen, kapitalisaties en in het geval van verplichtingen in vreemde valuta, de impact van de omrekeningsverschillen. De wijziging in de reële waarde van de afgeleide financiële instrumenten is voorgesteld in toelichting 11.2.

De component 'Kredietrisico' werd geïsoleerd door de geboekte wijzigingen in de reële waarde te vergelijken met de wijzigingen in de reële waarden indien een risico-neutrale waarderingscurve werd gebruikt.

	2025	2024
Per 1 januari	44.371.455,31	41.238.131,59
Marktrisico	-1.129.034,37	-611.847,49
Kredietrisico	-365.563,74	-755.583,57
Wijzigingen in de reële waarde	-1.494.598,11	-1.367.431,06
Andere wijzigingen	-8.911.183,57	4.500.754,78
Per 31 december	33.965.673,63	44.371.455,31

Het gecumuleerde aandeel van, afzonderlijk het marktrisico en het kredietrisico, in de reële waarde aanpassingen op het einde van 2025 en 2024 kan teruggevonden worden in de onderstaande tabel:

	31/12/2025	31/12/2024	Δ
Marktrisico	3.133.851,97	4.262.886,34	-1.129.034,37
Kredietrisico	521.940,15	887.503,89	-365.563,74
Reële waarde aanpassingen	3.655.792,12	5.150.390,23	-1.494.598,11

Toelichting 33 - Transacties van alternatieve financiering

De NMBS Groep heeft “cross-border” lease-transacties afgesloten (activa verkocht of verhuurd aan een Trust die deze onmiddellijk terug verhuurt aan de NMBS Groep) zodat beiden een financieel voordeel kunnen delen. Deze operaties, die ‘transacties van alternatieve financiering’ genoemd worden, worden opgenomen volgens hun economische substantie in overeenstemming met de bepalingen van IFRS 16 en IFRS 15. De onderliggende activa van deze transacties bestaan uit Rollend materieel (elektrische- en diesellocomotieven, motorstellen en rijtuigen voor reizigers) met een oorspronkelijke looptijd tussen 24 en 28 jaar.

De transacties gaan gepaard met enkele beperkingen op het gebruik van de onderliggende activa (bijvoorbeeld: geen verkoop, geen onderverhuur zonder de voorafgaande goedkeuring van de Trust). De risico's zijn beperkt tot deze verbonden aan de eigendom van de activa, de risico's die voortvloeien uit de Belgische wetgeving en het kredietrisico op de tegenpartijen waarbij de investeringsrekeningen worden aangehouden.

De NMBS Groep heeft de materiële vaste activa in de balans gehouden en heeft geen winst of verlies uit de verkoop aan de Trust erkend. Deze materiële vaste activa, die verband houden met alternatieve financiering, worden in hoofdzaak aangewend voor eigen gebruik of in leasing gegeven aan dochterondernemingen of andere ondernemingen binnen de invloedssfeer van de NMBS Groep, zoals uitgelegd in toelichting 9.3.

De investeringsrekeningen (investering van een deel van de middelen uit de verkoop of de hoofdverhuur) en de betalingsverplichtingen aan de Trust (over de duur van het contract) worden opgenomen in de balans van de NMBS Groep, met uitzondering van de investeringsrekeningen waarvan de tegenpartij een overheidsinstantie of een supranationale organisatie (of gegarandeerd door een overheidsinstantie) is. De investeringsrekeningen die niet opgenomen worden in de balans vertegenwoordigen op 31 december 2025 een waarde van 292.799.094,67 EUR (2024: 364.485.158,05 EUR). De investeringsrekeningen en betalingsverplichtingen aan de Trust worden bij toepassing van IFRS 9 erkend in de rubrieken ‘overige financiële activa’ en ‘financiële schulden’. Op 31 december 2025 worden 172.119.922,47 EUR (2024: 184.898.627,74 EUR) opgenomen in de investeringsrekeningen. Naast de bedragen die zijn opgenomen in de investeringsrekeningen heeft de NMBS-Groep eind 2025 (2024) liquide middelen ter waarde van 17.020.914,81 EUR (23.619.699,86 EUR) in pand gegeven om haar betalingsverplichtingen tegenover Trusts te waarborgen. Dit bedrag is opgenomen onder ‘Geldmiddelen en kasequivalenten’. Anderzijds worden 534.747.051,02 EUR (554.362.181,16 EUR) opgenomen voor betalingsverplichtingen tegenover de Trust op 31 december 2025 (2024).

De onderstaande tabel laat toe een reconciliatie te maken van niet-erkende investeringsrekeningen met de niet-erkende activa in pand gegeven en de vooruitbetalingen opgenomen in toelichting 34.

	2025	2024
In pand gegeven	0,00	48.126.032,60
Vooruitbetalingen	55.182.952,53	65.537.817,29
Andere geïnvesteerde bedragen	237.616.142,15	250.821.308,16
Niet erkend op de balans	292.799.094,68	364.485.158,05

Voor sommige transacties heeft de NMBS Groep afgeleide financiële instrumenten gebruikt om het risico van rentevoeten en wisselkoersen af te dekken. In dit geval heeft de NMBS Groep gebruikt gemaakt van de reële waarde optie voorzien in IFRS 9

voor de opname van financiële activa en verplichtingen. Het gebruik van afgeleide financiële instrumenten wordt toegelicht in toelichting 11. Aan het einde van 2025 bedraagt de positieve reële waarde van derivaten gebruikt in het raam van alternatieve financieringen 13.313.202,11 EUR (2024: positieve reële waarde van 20.374.565,44 EUR). De analyse van het risicobeheer met betrekking tot het gebruik van financiële instrumenten, met inbegrip van instrumenten verbonden aan de alternatieve financiering, is opgenomen in toelichting 2.2.

De commissies in verband met deze transacties worden lineair gespreid over de looptijd van deze operaties in het resultaat opgenomen. In 2025 is 3.788.611,52 EUR (2024: 2.072.259,75 EUR) opgenomen in het bedrijfsresultaat. De verhoging is het gevolg van een vervroegd stopzetten van de transacties op administratieve gebouwen waarbij het resterend saldo van de commissies in éénmaal in het bedrijfsresultaat werd opgenomen.

Afhankelijk van de aard van de transactie heeft de NMBS Groep op het einde van de initiële basisduur van de overeenkomst verschillende mogelijkheden waaronder:

- de uitoefening van de aankoopoptie;
- de terugkeer van het actief naar de Trust die het voor eigen rekening zal gebruiken;
- de terugkeer van het actief naar de Trust waarbij de NMBS Groep als verkoopagent voor het actief zal optreden;
- de verlenging van de overeenkomst door een lease- of servicecontract na afloop van de eerste basistermijn van de overeenkomst, of
- het zoeken naar een derde die de resterende verplichtingen jegens de Trust op zich zal nemen door middel van een lease- of serviceovereenkomst.

Toelichting 34 - Rechten en verplichtingen

Het bedrag van de contractuele verplichtingen voor de verwerving van materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen bedraagt 320.074.790,16 EUR (470.567.672,29 EUR) per 31 december 2025 (2024).

Het bedrag van de contractuele verplichtingen voor de verwerving van diensten 618.414.623,60 EUR (752.725.127,87 EUR) per 31 december 2025 (2024).

Het bedrag van de contractuele verplichtingen voor de verwerving van voorraden bedraagt 318.184.489,67 EUR (302.611.513,01 EUR) per 31 december 2025 (2024).

De door de NMBS Groep voor rekening van derden gestelde persoonlijke zekerheden bedragen 111.269.332,51 EUR (133.619.984,88 EUR) op 31 december 2025 (2024).

De door derden aan de NMBS Groep verstrekte kredietlijnen bedragen 1.313.007.506,22 EUR (1.313.007.506,22 EUR) op 31 december 2025 (2024).

De door derden voor rekening van de NMBS Groep gestelde zekerheden bedragen 1.116.909.422,02 EUR (1.364.944.647,94 EUR) op 31 december 2025 (2024) en betreffen hoofdzakelijk de door de Staat gestelde zekerheden in het raam van de alternatieve financieringstransacties. Voor 2025 : zekerheden op schulden (Eurofima/Infrabel) : 1.115.949.880,33 EUR en andere zekerheden : 959.541,69 EUR.

De goederen en waarden gehouden door derden in hun naam maar ten bate en voor risico van de NMBS Groep bedragen 55.206.729,19 EUR (65.537.817,29 EUR) per 31 december 2025 (2024) en betreffen vooral vooruitbetalingen in het raam van de alternatieve financieringstransacties (55.182.952,53 EUR).

De voorraden die toebehoren aan derden maar die in consignatie ontvangen werden door de NMBS Groep die er de risico's voor draagt, belopen 14.115.670,83 EUR (13.953.795,60 EUR) per 31 december 2025 (2024).

De door de NMBS Groep op eigen activa gestelde zakelijke zekerheden bedragen 1.015.303.903,93 EUR (1.285.526.194,39 EUR) per 31 december 2025 (2024) en betreffen de in pand gegeven investeringen in het raam van de alternatieve financieringstransacties (2025 : 28.527.651,09 EUR) en de boekwaarde van het materieel in de transacties (2025 : 986.776.252,84 EUR).

De ontvangen bankgaranties bedragen 388.948.741,24 EUR (487.930.482,79 EUR) per 31 december 2025 (2024).

De NMBS beantwoordt op onbeperkte wijze aan de hoedanigheid van onbeperkt aansprakelijke bestuurder in het economische samenwerkingsverband Eurail Group (NL 809837353 B01) PO BOX 2112, NL 3500 Utrecht – Pays-Bas).

De niet in de balans opgenomen investeringsrekeningen m.b.t. de alternatieve financieringstransacties zijn vermeld in toelichting 33.

Toelichting 35 - Informatie betreffende verbonden partijen

35.1 Geconsolideerde vennootschappen

De lijst van de dochterondernemingen en ondernemingen verwerkt volgens vermogensmutatiemethode is opgenomen in de toelichting 4.

35.2 Relaties met de Staat

35.2.1 Deelnemingsverhoudingen

De Staat bezit rechtstreeks en onrechtstreeks 99,97% van de stemrechten van de NMBS.

35.2.2 Openbardienstcontract

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. Er wordt verwezen naar punt 1.1.1. Belangrijke gebeurtenissen met betrekking tot een maatregel uit het regeerakkoord.

De NMBS kan, zelf of via deelneming in bestaande of op te richten Belgische, buitenlandse of internationale instellingen en rechtspersonen, alle commerciële, industriële of financiële verrichtingen doen die, rechtstreeks of onrechtstreeks, geheel of ten dele, verband houden met haar doel of de verwezenlijking of ontwikkeling ervan kunnen vergemakkelijken of bevorderen, met inbegrip van het stellen van zekerheden voor schulden van verbonden vennootschappen of vennootschappen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat.

De fabricage en de verkoop van goederen of diensten die rechtstreeks of onrechtstreeks verband houden met de spoorwegactiviteit, worden inzonderheid geacht de verwezenlijking of ontwikkeling van het doel te kunnen bevorderen. De NMBS kan eveneens optreden als bestuurder, volmachtdrager, mandataris of vereffenaar in andere vennootschappen of ondernemingen.

35.2.3 Diensten aan besturen

De NMBS levert transport- en communicatiediensten aan de Belgische Staat en aan verschillende besturen van de Belgische Staat. Al deze transacties gebeuren in het kader van normale klant/leverancier relaties tegen voorwaarden die niet gunstiger zijn dan die welke aan andere klanten en leveranciers worden aangeboden. De aan deze besturen geleverde diensten vertegenwoordigen geen significant aandeel van de netto-inkomsten van de NMBS.

35.3 Relaties tussen vennootschappen van de NMBS Groep

In het raam van de uitvoering van het openbardienstcontract wordt de NMBS geacht transacties uit te voeren met de andere vennootschappen van de NMBS Groep. De voornaamste transacties die uitgevoerd worden voor ondernemingen van de Groep zijn voornamelijk thesaurie, boekhoudkundige coördinatie, enz.

35.4 Cijfergegevens betreffende de relaties met de overheid en de ondernemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode

De door de overheid toegekende subsidies worden gedetailleerd besproken in toelichting 25.

Naast deze subsidies werden de volgende transacties uitgevoerd met verbonden partijen:

	31/12/2025	31/12/2024
Omzet met entiteiten opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	85.191.045,57	80.210.403,76
Netto vorderingen op entiteiten opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	12.365.821,01	18.598.949,11
Vorderingen op overheden	1.140.410.861,70	1.285.228.886,40
Schulden met entiteiten opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	39.042.613,87	29.216.616,67

De vorderingen op overheden hebben bijna hoofdzakelijk betrekking op NMBS en worden gedetailleerd in de toelichting 9. Handelsvorderingen en overige debiteuren.

Omzet 2025 met entiteiten opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode bedraagt 85.191.045,57 EUR en betreft vooral de omzet van NMBS ten opzichte van de groep Eurostar Group (71.791.148,68 EUR) en ten opzichte van HR Rail (8.774.131,99 EUR).

De vorderingen op entiteiten opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode bedragen 12.365.821,01 EUR op 31 december 2025 en betreffen vooral de vorderingen van NMBS ten opzichte van de groep Eurostar Group (7.598.856,96 EUR).

De schulden met entiteiten opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode bedragen 39.042.613,87 EUR op 31 december 2025 en omvatten vooral de schulden van NMBS ten opzichte van HR Rail (36.931.617,61 EUR).

35.5 Relaties met de hoogstgeplaatste functionarissen

De bestuurders en de leden van het Directiecomité van de NMBS worden als de hoogstgeplaatste functionarissen van de NMBS Groep beschouwd.

Het totaal bedrag van de bezoldigingen van de bestuurders en de leden van het Directiecomité bedroeg 1.684.414,49 EUR in 2025 en 1.605.009,76 EUR in 2024. Ze hebben geen leningen of voorschotten van de NMBS ontvangen. Voor de lijst van de bestuurders verwijzen we naar de Algemene informatie.

Deze totale bezoldigingsbedragen van de belangrijkste bestuurders bevatten de volgende elementen:

- kortetermijnbeloningen: jaarloon (vast en variabel) en overige kortetermijnbeloningen zoals de ziekteverzekering, het privégebruik van de bedrijfswagen,... evenals de op deze beloningen aan de sociale zekerheid betaalde bijdragen;
- ontslagvergoedingen;
- vergoedingen na uitdiensttreding: door NMBS betaalde verzekeringspremies. De premies dekken hoofdzakelijk een aanvullend-pensioenplan;
- eventuele vergoedingen voor werkongeschiktheid.

De bezoldiging van de hoogstgeplaatste functionarissen is als volgt verdeeld:

	31/12/2025	31/12/2024
Lonen en overige kortetermijnbeloningen	1.622.756,27	1.542.450,77
Vergoedingen na uitdiensttreding	61.658,22	62.558,99
Totaal	1.684.414,49	1.605.009,76

Er zijn geen leningen verstrekt aan de hooggeplaatste functionarissen.

Toelichting 36 - Erelonen van de commissaris

De NMBS-Groep heeft in 2025 (2024) een bedrag van 481.080 EUR (479.782 EUR) geboekt dat betrekking heeft op de erelonen van de bedrijfsrevisoren van de Groep in het kader van hun mandaten als commissarissen, evenals een bedrag van 218.136 EUR (144.106 EUR) met betrekking tot niet-auditopdrachten uitgevoerd door de commissarissen.

Deze bedragen zijn als volgt samengesteld:

	31/12/2025		31/12/2024	
	Commissaris	Netwerk van de commissaris	Commissaris	Netwerk van de commissaris
Controleopdrachten	481.080,00		479.782,00	
Belastingadviesopdrachten	40.144,00		2.107,00	
Overige opdrachten	218.136,00		144.106,00	
Totaal	739.360,00	0,00	625.995,00	0,00

Toelichting 37 - 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 9.888.139,09 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.

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.

Er werden geen andere significante gebeurtenissen vastgesteld na 31 december 2025 die een materiële invloed hebben op de financiële staten van de NMBS Groep.

Verslag van het College van commissarissen



Verslag van de bedrijfsrevisoren leden van het College van commissarissen (hierna “het College van Commissarissen”) aan de algemene vergadering van NMBS NV van Publiek Recht over de geconsolideerde financiële staten voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

In het kader van de wettelijke controle van de geconsolideerde financiële staten van NMBS NV van Publiek Recht (de “Vennootschap”) en haar dochterondernemingen (samen de “Groep”), leggen wij u ons verslag van het College van commissarissen voor. Dit bevat ons verslag over de geconsolideerde financiële staten voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025, alsook de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Dit vormt een geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 31 mei 2023, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan uitgebracht op aanbeveling van het auditcomité. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de financiële staten afgesloten op 31 december 2025. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde financiële staten van NMBS NV van Publiek Recht uitgevoerd gedurende negenopvolgende boekjaren.

Verslag over de geconsolideerde financiële staten

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de geconsolideerde financiële staten van de Groep over het boekjaar afgesloten op 31 december 2025 opgesteld in overeenstemming met de IFRS boekhoudnormen zoals uitgegeven door de International Accounting Standards Board en zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften. Deze geconsolideerde financiële staten omvat de geconsolideerde balans op 31 december 2025, alsook de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht over het boekjaar afgesloten op die datum evenals de toelichting, met de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatievervalsing. Het totaal van de geconsolideerde balans bedraagt EUR 13.357.350.039 en het geconsolideerde overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voor het boekjaar sluit af met een nettoresultaat van het boekjaar van EUR 18.066.847.

Naar ons oordeel geven de geconsolideerde financiële staten een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de Groep op 31 december 2025, alsook van zijn geconsolideerde resultaten en van zijn geconsolideerde kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de IFRS boekhoudnormen zoals uitgegeven door de International Accounting Standards Board en zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

KPMG Bedrijfsrevisoren BV / BTW BE 0419.122.548 RPR Brussel

IBAN : BE 62 4377 5152 9261

BIC : KREDBEBB

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

IBAN : BE 62 4377 5152 9261

BIC : KREDBEBB

Maatschappelijke zetel: Da Vincilaan 9 Box E.6 - Elsinore Building - 1930 Zaventem - België

BDO Bedrijfsrevisoren BV, a coöperative company with limited liability, 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.

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 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 geconsolideerde financiële staten" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de geconsolideerde financiële staten 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 geconsolideerde financiële staten van de huidige verslagperiode. Deze aangelegenheden zijn behandeld in de context van onze controle van de geconsolideerde financiële staten 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 geconsolideerde financiële staten

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde financiële staten die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de IFRS boekhoudnormen zoals uitgegeven door de International Accounting Standards Board, zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde financiële staten die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de geconsolideerde financiële staten is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Groep 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 Groep 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 geconsolideerde financiële staten

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de geconsolideerde financiële staten als geheel geen afwijking van materieel belang bevatten 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 geconsolideerde financiële staten, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader dat van toepassing is op de controle van de geconsolideerde financiële staten in België na. Een wettelijke controle van de geconsolideerde financiële staten biedt evenwel geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de Groep, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de Groep 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 geconsolideerde financiële staten 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 Groep;
- 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 Groep 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 College van commissarissen te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de geconsolideerde financiële staten, 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 College van commissarissen. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de Groep haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de geconsolideerde financiële staten, en van de vraag of de geconsolideerde financiële staten de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld;
- het verkrijgen van voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfsactiviteiten binnen de Groep gericht op het tot uitdrukking

brengen van een oordeel over de geconsolideerde financiële staten. Wij zijn verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. Wij blijven ongedeeld verantwoordelijk voor ons oordeel.

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 geconsolideerde financiële staten 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.

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde financiële staten.

Verantwoordelijkheden van het College van commissarissen

In het kader van ons mandaat 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 over de geconsolideerde financiële staten, te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag over de geconsolideerde financiële staten

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de geconsolideerde financiële staten, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag over de geconsolideerde financiële staten overeenstemt met de geconsolideerde financiële staten voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig het artikel 3:32 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

In de context van onze controle van de geconsolideerde financiële staten, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag over de geconsolideerde financiële staten 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.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

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

Brussel, 11 mei 2026

Het College van commissarissen

KPMG Bedrijfsrevisoren
Commissaris
vertegenwoordigd door



Tanguy Legein
Bedrijfsrevisor

Digitally signed by Tanguy
Legein (Signature)
Date: 2026.05.11 15:13:31
+02'00'

BDO Bedrijfsrevisoren
Commissaris
vertegenwoordigd door



Michaël
Delbeke

Michaël Delbeke
Bedrijfsrevisor

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

