CONSO 1

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

IDENTIFICATIEGEGEVENS (op datum van neerlegging)

NAAM VAN DE CONSOLIDERENDE VENNOOTSCHAP ~~OF VAN HET CONSORTIUM~~[1] [2]:
CUMMINS INC

Rechtsvorm[3]: US COMPANY

Adres: JACKSONS Nr.: 500 Bus: 3005

Postnummer: 47202-3005 Gemeente: COLUMBUS INDIANA

Land: VERENIGDE STATEN

Rechtspersonenregister (RPR) - Ondernemingsrechtbank van

Internetadres[4]: http://www. Cummins.com

E-mailadres[4]:

Ondernemingsnummer

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING in DUIZENDEN USD[5]

voorgelegd aan de algemene vergadering van 03/06/2025

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van 01 /01 /2024 tot 31/12 /2024

Vorig boekjaar van 01 /01 /2023 tot 31/12 /2023

De bedragen van het vorige boekjaar **zijn / zijn niet**[1] identiek met die welke eerder openbaar werden gemaakt.

Zijn gevoegd bij deze geconsolideerde jaarrekening: - het geconsolideerde jaarverslag
- ~~het controleverslag over de geconsolideerde jaarrekening~~

ZO DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING DOOR EEN BELGISCHE DOCHTER WORDT NEERGELEGD

Naam van de Belgische dochter die de neerlegging verricht *(artikel 3:26, §2, 4°, a) van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen).*

Naam van de Belgische dochter die de neerlegging verricht (artikel 113, § 2, 4°a van het Wetboek van vennootschappen)
Cummins - Catenbergstraat 1 – 2840 Rumst

Ondernemingsnummer van de Belgische dochter die de neerlegging verricht BE0428.096.632

Totaal aantal neergelegde bladen: Nummers van de secties van het standaardformulier die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn:

Handtekening (naam en hoedanigheid)

MARTHINUS BOSHOFF

Handtekening (naam en hoedanigheid)

1 Schrappen wat niet van toepassing is.
2 Een consortium dient de sectie CONSO 5.4 in te vullen.
3 In voorkomend geval wordt na de rechtsvorm "in vereffening" vermeld.
4 Facultatieve vermelding.
5 Indien nodig, aanpassen van de eenheid en munt waarin de bedragen zijn uitgedrukt.

UNITED STATES SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION
Washington, D.C. 20549

JAARVERSLAG OVEREENKOMSTIG ARTIKEL 13 OF 15(d) VAN DE WET OP DE EFFECTENHANDELVAN 1934

Voor het Fiscale Jaar, geëindigd op 31 december 2024
Commissie Dossiernummer 1-4949
CUMMINS INC.

Indiana	**35-0257090**
(Staat van oprichting)	(Belastingdienst (IRS) Identificatie Nr Werkgever.)

500 Jackson Street Box
3005
Columbus, Indiana 47202-3005
(Adres van voornaamste uitvoerende macht)

Telefoon (812) 377-5000

Effecten geregistreerd overeenkomstig artikel 12(b) van de Wet:

Titel van elke klasse	Handelssymbo(o)l(en)	Naam van elke beurs waarop geregistreerd
Gewone aandelen, $2.50 pari waarde	CMI	New York Effectenbeurs

Effecten geregistreerd overeenkomstig artikel 12(g) van de Wet: **Geen.**

Geef door middel van een kruisje aan of de registrerende persoon een bekende geroutineerde emittent is, zoals het gedefinieerd is in Regel 405 van de Wet op effectenverkeer. Ja ☒ Nee ☐

Geef door middel van een kruisje aan of de registrerende persoon niet genoodzaakt is verslagen in te dienen overeenkomstig artikel 13 of artikel 15(d) van de Wet. Ja ☐ Nee ☒

Geef door middel van een kruisje aan of de registrerende persoon: (1) alle verslagen heeft ingediend die ingediend moesten worden volgens artikel13 of 15(d) van de wet op de effectenhandel van 1934, gedurende de afgelopen 12 maanden (of binnen zo'n korte periode dat de registrerende persoon zulke verslagen moest indienen) en (2) in de afgelopen 90 dagen onderworpen is geweest aan zulke indieningsvereisten. Ja ☒ Nee ☐

Geef door middel van een kruisje aan of de registrerende persoon, indien dit het geval was, elk Interactief Data Bestand elektronisch heeft ingediend dat ingediend moest worden en op de bedrijfswebsite heeft gepost wat gepost moest worden, overeenkomstig regel 405 van Voorschrift S-T (§ 232.405 van dit hoofdstuk) gedurende de afgelopen 12 maanden (of binnen de kortere periode dat de registrerende persoon zulke bestanden moest indienen en posten). Ja ☒ Nee ☐

Geef door middel van een kruisje aan of de registrerende persoon een grote versnelde aangever, een versnelde aangever, een niet versnelde aangever, of een kleiner rapporterend bedrijf of een opkomend groeibedrijf is. Zie voor de definities van "grote versnelde aangever," "versnelde aangever" en "kleiner rapporterend bedrijf" of een "of een opkomend groeibedrijf "Regel 12b-2 van de Koerswet. (Kruis één aan):

Grote versnelde aangever	☒	Versnelde aangever	☐	Niet versnelde aangever	☐
Kleiner rapporterend bedrijf	☐	Opkomend groeibedrijf	☐		

Indien u een startend of snelgroeiend bedrijf bent, geef dan door middel van een kruisje aan of de registrerende persoon ervoor gekozen heeft geen gebruik te maken van de verlengde overgangsperiode, voorzien om te voldoen aan nieuwe of herziende standaarden voor financiële verslaggeving, verstrekt op grond van artikel 13 (a) van de Exchange Act. ☐

Geef door middel van een kruisje aan of de registrerende persoon een rapport heeft ingediend over en een verklaring heeft afgegeven bij de beoordeling over de effectiviteit van haar interne controle van de financiële verslaglegging in het kader van Sectie 404(b) van de Sarbanes-Oxley Wet (15 U.S.C. 7262(b)) door het geregistreerde openbare accountantskantoor dat zijn auditrapport heeft opgesteld of uitgegeven. ☒

Indien effecten zijn geregistreerd overeenkomstig Sectie 12(b) van de Act, geef dan door middel van een kruisje aan of de financiële overzichten van de registrant in de indiening de correctie van een fout in eerder uitgegeven financiële overzichten weerspiegelen. ☐

Geef door middel van een kruisje aan of één van deze foutcorrecties een herstelanalyse vereist van de op incentives gebaseerde beloning die een leidinggevende functionaris van de registrant tijdens de betreffende herstelperiode heeft ontvangen overeenkomstig §240.10D-1(b). ☐

Geef door middel van een kruisje aan of de registrerende persoon een lege vennootschap is (zoals deze gedefinieerd is in Regel 12b-2 van de Koerswet). Ja☐ Nee ☒

De totale marktwaarde van het stemgerechtigde aandelenkapitaal in het bezit was van niet-geaffilieerden bedroeg ongeveer $38,0 miljard op 30 juni 2024. Deze waarde omvat alle gewone aandelen van de registrerende persoon, behalve de eigen aandelen.

Per 31 januari 2025 waren er 137.481.164 uitstaande aandelen met een nominale waarde van $2,50 per gewoon aandeel.

Door Middel Van Verwijzing Opgenomen Documenten

Delen van de definitieve volmachtsverklaring van de registrerende persoon voor zijn jaarlijkse bijeenkomst van aandeelhouders in 2025, die binnen 120 dagen na het einde van 2024 zullen worden ingediend bij de Commissie van Toezicht op het Effecten- en Beurswezen op Schema 14A, zullen worden opgenomen door middel van verwijzing in Deel III van dit Formulier 10-K voor zover aangegeven in deze aangifte.

CUMMINS INC. EN DOCHTERONDERNEMINGEN
INHOUDSTAFEL

Inhoudstafel

DEEL	ITEM		PAGINA
		Waarschuwende verklaringen aangaande toekomstgerichte informatie	4
I	1	Bedrijfsactiviteiten	6
		Overzicht	6
		Operationele Segmenten	6
		Motorensegment	7
		Onderdelensegment	8
		Distributiesegment	9
		Stroomopwekkingssegment	9
		Joint ventures, Samenwerkingsverbanden en Niet volledig gecontroleerde dochterondernemingen	10
		Toelevering	12
		Octrooien en merken	12
		Seizoengebondenheid	12
		Grootste klanten	13
		Achterstand	13
		Onderzoek en ontwikkeling	13
		Milieuduurzaamheid	13
		Naleving van de milieuwetgeving	14
		Menselijk Kapitaal	15
		Beschikbare informatie	16
		Informatie over onze bestuurders	17
	1A	Risicofactoren	19
	1B	Onafgehandelde personeelsreacties	26
	2	Eigendommen	27
	3	Juridische procedures	28
	4	Toelichtingen over mijnveiligheid	28
II	5	Markt voor gewone aandelen van de registrerende persoon, Aanverwante Zaken voor Aandeelhouders en Aankoop van Aandelen door Emittent	29
	6	Belangrijke financiële gegevens	31
	7	Discussie en Analyse van het Bestuur van de Financiële Toestand en Bedrijfsresultaten	32
	7A	Kwantitatieve en Kwalitatieve Mededelingen Over Marktrisico	65
	8	Jaarrekeningen en Supplementaire Gegevens	67
		Index voor Jaarrekeningen	67

In wat hierna volgt, wordt naar Cummins Inc. en diens geconsolideerde dochterondernemingen soms verwezen als "Cummins," "wij," "onze," of "ons."

WAARSCHUWENDE VERKLARINGEN AANGAANDE TOEKOMSTGERICHTE INFORMATIE

Bepaalde onderdelen van dit jaarverslag bevatten toekomstgerichte verklaringen die bedoeld zijn om in aanmerking te komen als veilige havens tegen aansprakelijkheid, gevestigd door de Private Securities Litigation Reform Act (hervormingswet op geschillenbeslechting van particuliere effecten) van 1995. Toekomstgerichte verklaringen bevatten projecties over de industrieën waarin we werkzaam zijn en de overtuigingen en veronderstellingen van het bestuur. Toekomstgerichte verklaringen gaan doorgaans vergezeld van woorden zoals “anticipeert,” “verwacht,” “voorspelt,” “beoogt,” “is van plan,” “gelooft,” “probeert,” “schat,” “kan,” “moet,” “zou kunnen” of woorden met een gelijksoortige betekenis. Deze verklaringen zijn geen garantie voor toekomstig gedrag en er zijn bepaalde risico’s, onzekerheden en veronderstellingen aan verbonden waarnaar wij verwijzen als “toekomstige factoren,” die moeilijk te voorspellen zijn. Daarom kunnen de eigenlijke uitkomsten en resultaten wezenlijk verschillen van wat in zulke toekomstgerichte verklaringen is uitgedrukt of voorspeld. Sommige toekomstige factoren die ervoor zouden kunnen zorgen dat onze resultaten wezenlijk verschillen van de resultaten die besproken zijn in zulke toekomstgerichte verklaringen worden hieronder besproken, en we sporen aandeelhouders, potentiële investeerders en andere lezers aan om deze toekomstige factoren voorzichtig te overwegen bij het evalueren van toekomstgerichte verklaringen. Lezers zijn gewaarschuwd om niet zomaar te vertrouwen op toekomstgerichte verklaringen, die enkel gelden op de datum van dit document. Onder toekomstige factoren die een invloed zouden kunnen hebben op het resultaat van toekomstgerichte verklaringen vallen:

REGULERING DOOR DE OVERHEID

- alle nadelige gevolgen die voortvloeien uit het aangaan van de Dadingsovereenkomsten, waaronder vereiste aanvullende mitigatieprojecten, nadelige gevolgen voor de reputatie en mogelijke daaruit voortvloeiende rechtszaken;
- toegenomen toezicht door regelgevende instanties en onvoorspelbaarheid bij de vaststelling, uitvoering en handhaving van emissienormen in de hele wereld;
- evoluerende wetgeving en regelgevende initiatieven op het gebied van milieu en klimaatverandering;
- veranderingen in de internationale, nationale en regionale wetten, voorschriften en beleidslijnen op handelsgebied;
- veranderingen in de belastingheffing;
- wereldwijde juridische en ethische nalevingskosten en risico's;
- toekomstige verboden of beperkingen op het gebruik van dieselproducten;

BEDRIJFSOMSTANDIGHEDEN/ VERSTORINGEN

- schommelingen in de prijzen van grondstoffen, vervoer en arbeid, en tekorten in de bevoorrading;
- het afstemmen van onze capaciteit en productie afstemmen op onze vraag;
- de handelingen van en de opbrengsten uit joint ventures en andere deelnemingen waarover wij geen directe zeggenschap heeft;
- grote vrachtwagenfabrikanten en klanten van fabrikanten van originele uitrusting (OEM’s) die hun bevoorrading van motoren niet langer uitbesteden of te kampen hebben met financiële moeilijkheden, of een wijziging in de zeggenschap;

PRODUCTEN EN TECHNOLOGIE

- terugroepingen van producten;
- variabiliteit in materiaal-en grondstofkosten
- de ontwikkeling van nieuwe technologieën die de vraag naar onze huidige producten en diensten verminderen;
- minder dan verwachte goedkeuring van nieuwe of bestaande producten of diensten;
- claims op vlak van productaansprakelijkheid;
- onze verkoopmix van producten;

ALGEMEEN

- klimaatverandering, opwarming van de aarde, strengere regelgeving op het gebied van klimaatverandering, akkoorden, mitigatie-inspanningen, regelgeving op het gebied van broeikasgassen of andere wetgeving, ontworpen om klimaatverandering aan te pakken;
- ons plan om onze productportefeuille te herpositioneren via onderzoek van strategische overnames en desinvesteringen of de beëindiging van bepaalde productlijnen of productcategorieën en de onzekerheden van dergelijke beslissingen;

- stijgende rentevoeten
- uitdagende marktsituaties op gebied van talent en het vermogen om sleutelpersoneel aan te trekken, te vormen en te behouden
- blootstelling aan mogelijke beveiligingsinbreuken of andere verstoringen van onze omgeving op gebied van informatietechnologie en gegevensbeveiliging;
- het gebruik van artificiële intelligentie in ons bedrijf en onze producten en de uitdagingen om het gebruik ervan in goede banen te leiden;
- politieke, economische en andere risico's met betrekking tot onze activiteiten in tal van landen, waaronder politieke, economische en sociale onzekerheid en de voortschrijdende globalisering van onze activiteiten;
- activiteiten van concurrenten;
- toenemende concurrentie, waaronder de toegenomen wereldwijde concurrentie tussen onze klanten in opkomende markten;
- het niet voldoen aan verwachtingen of normen op gebied van duurzaamheid , of het niet bereiken van onze duurzaamheidsnormen;
- arbeidsverhoudingen en werkonderbrekingen
- wisselkoerswijzigingen;
- de prestaties van onze pensioenactiva en de volatiliteit van de disconteringsvoeten;
- de prijs en de beschikbaarheid van energie;
- blijvende beschikbaarheid van financiering, financiële instrumenten en financiële middelen in de bedragen, op de tijdstippen en tegen de voorwaarden die nodig zijn om onze toekomstige activiteiten te ondersteunen; en
- andere risicofactoren beschreven in Punt 1A. onder de hoofding "Risicofactoren".

We raden aandeelhouders, potentiële investeerders en andere lezers aan om deze factoren aandachtig te overwegen bij het evalueren van de toekomstgerichte verklaringen en waarschuwen hen niet te veel te vertrouwen op zulke toekomstgerichte verklaringen. De toekomstgerichte verklaringen die hierin zijn opgenomen gelden alleen op de datum van dit jaarverslag en we zijn niet verplicht om enige toekomstgerichte verklaringen voor de buitenwereld bij te werken, zij het door nieuwe informatie, toekomstige gebeurtenissen of andere invloeden.

DEEL I

ITEM 1. Bedrijfsactiviteiten

OVERZICHT

Cummins Inc. werd in 1919 opgericht als een vennootschap in Columbus, Indiana, en één van de eerste producenten van dieselmotoren. In 2001 veranderden we onze naam naar Cummins Inc. We zijn wereldmarktleider op gebied van energieoplossingen, bestaande uit vijf bedrijfssegmenten – Motoren, Onderdelen, Distributie, Stroomopwekking en Accelera, ondersteund door onze wereldwijde productie en ons uitgebreid diensten en ondersteuningsnetwerk, onze vakbekwame arbeidskrachten en onze uitgebreide technische expertise. Onze producten gaan van geavanceerde diesel-,aardgas-, . elektrische en hybride aandrijflijnen en componenten, waaronder nabehandeling, turbo-opladers, brandstofsystemen, technologieën voor klepsturing, controlesystemen, luchttoevoersystemen, geautomatiseerde transmissiesystemen, assen, aandrijflijnen en daaraan gerelateerde onderdelen, remmen, ophangingssystemen, en stroomopwekkingssystemen, en geëlektrificeerde aandrijvingssystemen, met innovatieve onderdelen en subsystemen, waaronder batterij-, brandstofcel-, en elektrische aandrijftechnologieën en technologieën gebaseerd op de productie van waterstof . Wij verkopen onze producten aan fabrikanten van originele onderdelen (OEM's), aan distributeurs en andere klanten wereldwijd. Wij bieden onze service aan onze klanten aan met een dienstennetwerk van ongeveer 650 bedrijfseigen, joint-ventures en onafhankelijke distributeurs en meer dan 19.000 verdeelpunten in ongeveer 190 landen en gebieden.

Verkoop van Atmus

Op 18 maart 2024 hebben we de verkoop van ons resterende belang van 80,5% in de gewone aandelen Atmus Filtration Technologies Inc. (Atmus) afgerond door middel van een belastingvrije afsplitsing. De ruil resulteerde in een vermindering van het aantal uitstaande gewone aandelen met 5,6 miljoen aandelen en een winst van ongeveer $1,3 miljard. Zie TOELICHTING 21, "ATMUS INITIËLE BEURSINTRODUCTIE (IPO) EN VERKOOP" bij onze *Geconsolideerde Financiële Overzichten* voor meer informatie.

Dadingsovereenkomsten

In december 2023 hebben we aangekondigd dat we een principeovereenkomst hebben bereikt met de U.S. Environmental Protection Agency (EPA), de California Air Resources Board (CARB), de Environmental and Natural Resources Division van het U.S. Department of Justice (DOJ) en het kantoor van de procureur-generaal van Californië om bepaalde burgerrechtelijke vorderingen met betrekking tot onze emissiecertificering en het nalevingsproces voor bepaalde motoren die voornamelijk worden gebruikt in pick-uptrucks in de V.S. op te lossen. Deze werden definitief en van kracht in april 2024 (gezamenlijk de dadingsovereenkomsten genoemd). In het tweede kwartaal van 2024 hebben we de volgens de dadingsovereenkomsten vereiste $1,9 miljard aan betalingen gedaan. Zie TOELICHTING 14, "VERPLICHTINGEN EN ONVOORZIENE OMSTANDIGHEDEN" bij onze *Geconsolideerde Financiële Overzichten* voor aanvullende informatie.

OPERATIONELE SEGMENTEN

We hebben vijf complementaire activiteitssegmenten: Motoren, Onderdelen, Distributie, Stroomopwekkingssystemen en Accelera. Deze segmenten delen onder elkaar technologie, klanten, strategische partners, merkherkenning en distributie om zo efficiënter te concurreren op hun respectievelijke markten. In elk van onze activiteitssegmenten voeren we wereldwijd concurrentie met een aantal fabrikanten en verdelers die gelijkaardige producten maken en verkopen. Onze producten concurreren voornamelijk op basis van prestatie, prijs, totale eigendomskosten, brandstofbezuiniging, naleving van de voorschriften op vlak van uitstoot, snelheid van levering, kwaliteit en klantenservice.

Wij gebruiken de winst of het verlies van een segment vóór rentelasten, inkomstenbelastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen (EBITDA) als de primaire basis voor de Chief Operating Decision Maker (Belangrijkste Operationele Besluitvormer) om de prestaties van elk van onze rapporteerbare bedrijfssegmenten te evalueren. Wij zijn van mening dat EBITDA een nuttige maatstaf is voor onze operationele prestaties, aangezien het investeerders en houders van schuldbewijzen helpt om onze prestaties op een consistente basis te vergelijken, zonder rekening te houden met financieringsmethoden, kapitaalstructuur, inkomstenbelastingen of afschrijvings- en amortisatiemethodes, die aanzienlijk kunnen variëren in functie van vele factoren. Zie TOELICHTING 25, "OPERATIONELE SEGMENTEN", bij onze *Geconsolideerde Financiële Overzichten* voor bijkomende informatie en een afstemming van onze gesegmenteerde informatie op de overeenkomstige bedragen in onze *Geconsolideerde Staat van het Nettoresultaat*.

Motorensegment

De verkoop en EBITDA van het motorensegment in procenten van de geconsolideerde resultaten waren:

	Jaren eindigend op 31 december,		
	2024	**2023**	**2022**
Percentage van de geconsolideerde netto-verkoop [1]	**28 %**	28 %	31 %
Percentage van geconsolideerde EBITDA [1]	**33 %**	32 %	38 %

[1] Gemeten vóór eliminaties tussen segmenten onderling

Het Motorensegment vervaardigt en verkoopt een breed assortiment diesel- en aardgasmotoren onder de merknaam Cummins en onder bepaalde merknamen van klanten voor de markten van zware vrachtwagens, middelzware vrachtwagens en bussen, lichte voertuigen en industriële markten. We produceren een brede waaier van motorproducten waaronder:

- Motoren met een aanzuigvolumebereik van 2,8 tot 15 liter en paardenkracht variërend van 48 tot 715; en
- Nieuwe en gerecycleerde onderdelen en motoren hoofdzakelijk via ons uitgebreid distributienetwerk verkocht en onderhouden.

Het Motorensegment is opgedeeld in functie van de cilindergrootte van de betreffende motoren en bedient de eindgebruikers van deze markten:

- **Zware vrachtwagens -** Wij vervaardigen dieselmotoren met een PK van 310 tot 615; hiermee bedienen wij de klanten van zware vrachtwagens over de hele wereld, voornamelijk in Noord-Amerika, China en Australië.
- **Middelzware vrachtwagens en bussen -** Wij vervaardigen lichte dieselmotoren en aardgasmotoren die variëren van 130 tot 450 PK. Hiermee leveren we onze diensten aan gebruikers van lichte vrachtwagens en van bussen wereldwijd, met als voornaamste markten Noord-Amerika, Europa, Latijns-Amerika, China, Australië en Indië. We bieden motoren aan voor pick-ups, bestelwagens, voertuigen voor de spoeddiensten, vrachtwagens voor regionaal vervoer en professionele vrachtwagens, schoolbussen, transitbussen en shuttlebussen. We bieden ook dieselmotoren voor campers Klasse A (RV's) aan, voornamelijk in Noord-Amerika.
- **Lichte voertuigen (Pick-up en lichte bedrijfsvoertuigen**) **–** We produceren 105 tot 430 pk-dieselmotoren, inclusief motoren voor de pick-upmarkt voor Stellantis N.V.(Stellantis) in Noord-Amerika, en lichte bedrijfsvoertuigen (LCV of Light Commercial Vehicles) markten in Latijns-Amerika en China.
- **Industrieel (industriële motoren) –** Wij produceren dieselmotoren die variëren van 48 tot 715 pk aan belangrijke wereldmarkten waaronder bouw, mijnbouw, zeevaart, spoorwegen, olie- en gas, defensie, landbouw en ook aan de stroomopwekkingsbedrijven voor stand-by, mobiele en gedistribueerde stroomopwekkingsoplossingen over de hele wereld.

De belangrijkste klanten van onze zware vrachtwagenmotoren zijn vrachtwagenfabrikanten zoals PACCAR Inc.(PACCAR), Traton Group (Traton) en Daimler Trucks AG (Daimler). De belangrijkste klanten van onze middelzware vrachtwagenmotoren betreffen vrachtwagenfabrikanten zoals Daimler, Traton en PACCAR. De belangrijkste afnemers van onze lichte motoren zijn Stellantis, Anhui Jianghuai Automobile Group Co., Ltd., Volkswagen Caminhões e Ônibus en China National Heavy Duty Truck Group. Wij verkopen onze industriële motoren aan fabrikanten van bouw-, en landbouwmachines, waaronder Hyundai Heavy Industries, Komatsu Ltd. (Komatsu) , Zoomlion Heavy Industry Science & Technology Co, Ltd, Xuzhou Construction Machinery Group, Guangxi LiuGong Machinery Co, Ltd, JLG Industries, Inc. en Sany Group.

In het Motorensegment verschillen onze concurrenten van land tot land, waarbij lokale fabrikanten over het algemeen in elk geografisch gebied de overhand hebben. Andere onafhankelijke motorfabrikanten zijn Weichai Power Co. Ltd., en Deutz Ag. OEM's van vrachtwagens kunnen er ook voor kiezen hun eigen motoren te produceren en wij moeten competitieve producten leveren om hun bestellingen binnen te halen of te behouden. OEM's voor vrachtwagens die momenteel enkele of al hun motoren zelf produceren zijn onder meer Daimler, PACCAR, Traton, Volvo Powertrain, Ford Motor Company ,China First Auto Works, Dongfeng Motor Corporation, CNH Industrial en Isuzu.

Onderdelensegment

De verkoop en EBITDA van het Onderdelensegment als percentage van de geconsolideerde resultaten waren:

	Jaren eindigend op 31 december,		
	2024	**2023**	**2022**
Percentage van de geconsolideerde netto-verkoop [1]	**28 %**	32 %	28 %
Percentage van geconsolideerde EBITDA [1]	**32 %**	36 %	33 %

[1] Gemeten vóór eliminaties van tussensegmenten

Het Onderdelensegment levert producten die het Motoren- en Stroomopwekkingssystemen aanvullen, waaronder assen, aandrijflijnen, remmen en ophangingssystemen voor commerciële diesel- en aardgastoepassingen, nabehandelingssystemen, turbocompressoren, brandstofsystemen, technologieën voor kleppensystemen, automatische transmissies en elektronica. We ontwerpen en ontwikkelen deze producten en systemen om te voldoen aan de steeds strengere normen voor emissie en brandstofbesparing.

Met ingang van het tweede kwartaal van 2024 hebben we bepaalde activiteiten binnen het segment Onderdelen opnieuw ingedeeld om aan te sluiten bij de wijze waarop onze segmentleider de prestaties nu beoordeelt. We reorganiseerden door de bedrijfsonderdelen en activiteiten qua motoronderdelen en software en elektronica activiteiten samen te voegen tot het nieuw gevormde bedrijfsonderdeel Onderdelen en Software. Daarnaast hebben we onze activiteiten op het gebied van assen en remmen omgedoopt tot aandrijflijn- en remsystemen. Met ingang van 1 april 2024 rapporteren we de resultaten van deze wijzigingen binnen het segment Onderdelen. De wijziging had geen invloed op onze geconsolideerde resultaten.

Het segment Onderdelen wordt georganiseerd rond de volgende bedrijfssegmenten:

- **Aandrijflijnen en remsystemen –** Wij ontwerpen, vervaardigen en verkopen aandrijflijnsystemen, waaronder assen, aandrijflijnen, remmen en ophangingsystemen, hoofdzakelijk voor bedrijfsvoertuigen en industriële toepassingen. Wij verkopen en verhandelen ook vrachtwagen-, trailer-, on-en off-highway- en andere producten, voornamelijk voor OEM-dealers en andere onafhankelijke distributeurs en servicegarages binnen de dienst na verkoop. Wij bedienen vooral markten in Noord-Amerika, Europa, Zuid-Amerika, Indië, Azië -Pacific, en China.

- **Emissieoplossingen –** We zijn een wereldmarktleider op het vlak van ontwerp, ontwikkeling en integratie van nabehandelingstechnologie en -oplossingen voor de commerciële motoren met lichte, middelzware, zware en zeer hoge paardenkracht voor gebruik op de weg en industrieel. Nabehandeling is het mechanisme waarmee vervuilende motoremissies van criterium-verontreinigende stoffen zoals stofdeeltjes, stikstofoxide (NOx), koolmonoxide en onverbrande koolwaterstoffen worden omgevormd tot schadeloze uitstoten. Onze producten bevatten aangepaste technische systemen en geïntegreerde besturingen, oxidatiekatalysatoren, fijnstoffilters, selectieve katalytische reductiesystemen en technische componenten waaronder doseerders. Ons bedrijfssegment emissieoplossingen bedient vooral markten in Noord-Amerika, Europa, China, Indië, Brazilië en Azië-Pacific. We bedienen zowel OEM ‘first fit’ als ‘retrofit’ klanten.

- **Onderdelen en software** - We ontwerpen, produceren en verkopen technologieën voor turbocompressoren, brandstofsystemen en klepaandrijvingen voor lichte, middelzware, zware en krachtige toepassingen. We ontwerpen, ontwikkelen en leveren ook elektronische controlemodules, sensoren en ondersteunende software voor toepassingen op de weg, op het terrein en voor energieopwekking. We bedienen voornamelijk markten in Noord-Amerika, Europa, China en India.

  Geautomatiseerde Transmissiesystemen - We ontwikkelen en leveren geautomatiseerde transmissiesystemen voor de markt van de commerciële zware vrachtwagens. Geautomatiseerde transmissies omvatten automatische handgeschakelde transmissies, transmissies met dubbele koppeling en automatische transmissies voor interne verbrandingsmotors. De Eaton Cummins Automated Transmission Technologies (ECJV) joint venture is een geconsolideerde 50/50 joint venture tussen Cummins Inc. en Eaton Corporation PLC die de Noord-Amerikaanse markt en China bedient.

- **Atmus -** Op 18 maart 2024 voltooiden we de verkoop van onze resterende 80,5% aandeelhouderschap in de gewone aandelen van Atmus via een belastingvrije afsplitsing. Zie TOELICHTING 21, "ATMUS INITIËLE BEURSINTRODUCTIE (IPO) EN VERKOOP " bij onze *Geconsolideerde Jaaroverzichten* voor bijkomende informatie.

Klanten van het Onderdelensegment zijn over het algemeen ook klant van het Motoren, Distributie, Stroomopwekkingssegmenten en het Accelera segment, joint ventures waaronder Tata Cummins Ltd en Beijing Foton Cummins Engine Co., Ltd., vrachtwagenfabrikanten en andere OEM's, waarvan velen ook klant zijn van het Motorensegment, zoals PACCAR, Daimler, Volvo, Traton, Tata motors Ltd. (Tata Motors) en andere fabrikanten die onze onderdelen gebruiken in hun productplatformen.

Het Onderdelensegment concurreert met andere fabrikanten van nabehandelingssystemen, turbo-opladers, brandstofsystemen, aandrijfsystemen en versnellingsbakken. Onze voornaamste concurrenten op deze markten zijn onder andere Robert

Bosch GmbH, Parker Hannifin Corporation, Inc., Garrett Motion, Inc., Borg-Warner Inc., Tenneco Inc., Eberspacher Holding GmbH & Co.KG, Denso Corporation, Allison Transmission, Aisin Corporation, Knorr-Bremse AG, ZF Friedrichshafen AG en Dana Incorporated.

Distributiesegment

De verkoop en EBITDA van het distributiesegment als percentage van geconsolideerde resultaten waren:

	Jaren eindigend op 31 december,		
	2024	**2023**	**2022**
Percentage van de geconsolideerde netto-verkoop [1]	**27 %**	25 %	26 %
Percentage van geconsolideerde EBITDA [1]	**27 %**	24 %	22 %

[1] Gemeten vóór eliminaties tussen segmenten onderling

Het distributiesegment is ons primair verkoop-, service- en ondersteuningskanaal. Het segment bedient onze klanten en gecertificeerde dealers via een wereldwijd netwerk van bedrijfseigen distributeurs, joint-ventures en onafhankelijke distributielocaties. Bedrijfseigen locaties opereren en bedienen markten in de zeven hieronder genoemde geografische regio's. Joint venture-locaties bedienen markten in Zuid-Amerika, Zuidoost-Azië , terwijl onafhankelijke distributielocaties markten in deze en andere regio's bedienen.

De missie van het Distributiesegment omvat de verkoop en ondersteuning van een breed scala aan producten en diensten, waaronder energieopwekkingssystemen, motoren met hoog vermogen, zware en middelzware motoren ontworpen voor gebruik op de snelweg en off-road, applicatie-engineeringdiensten, op maat gemaakte ontworpen assemblages, detailhandel en groothandel in aftermarket-onderdelen en reparatiediensten in de winkel en in het veld. We bieden ook geselecteerde verkoop- en aftermarket-ondersteuning voor de Accelera-activiteiten. Onze bekendheid met een breed scala aan markttoepassingen stelt ons in staat de verkoop, service en ondersteuning af te stemmen op klantspecifieke behoeften

Het segment Distributie is georganiseerd en wordt bestuurd in zeven geografische regio's, waaronder Noord-Amerika, Azië-Pacific, Europa, China, India, Afrika en - Midden-Oosten, Latijns-Amerika. In deze regio's concurreren onze locaties met distributeurs of dealers die vergelijkbare producten aanbieden. In veel gevallen zijn deze concurrerende distributeurs of dealers eigendom van, of gelieerd aan, de bedrijven die worden genoemd als concurrenten van de segmenten Motoren, Onderdelen, of Stroomopwekkingssystemen. Deze concurrenten verschillen per geografische locatie en per toepassingsmarkt.

Stroomopwekkingssegment

De verkoop en EBITDA van het stroomopwekkingssegment als percentage van geconsolideerde resultaten waren:

	Jaren eindigend op 31 december,		
	2024	**2023**	**2022**
Percentage van de geconsolideerde netto-omzet [1]	**16 %**	14 %	14 %
Percentage van geconsolideerde EBITDA [1]	**23 %**	16 %	15 %

[1] Gemeten vóór eliminaties tussen segmenten onderling

Het Stroomopwekkingssegment is georganiseerd rond de volgende productlijnen:

- **Stroomopwekking -** We zijn een wereldwijde OEM die stand-by en primaire stroomgeneratoren gaande van 2 kilowatt tot 3,5 megawatt, aanbiedt, evenals bedieningen, parallelsystemen en omschakelaars, voor klanten met toepassingen met consumenten, data centra, commerciële bedrijven, industrie, gezondheidszorg, primaire huurvloot en defensie. We bieden ook gebruiksklare oplossingen voor decentrale productie- en energiebeheersystemen op basis van natuurlijke gasbrandstof diesel, en nieuwere alternatieve duurzame brandstoffen zoals met waterstof behandelde plantaardige olie en hernieuwbaar aardgas.

- **Industrieel -** We ontwerpen, produceren, verkopen en ondersteunen diesel- en aardgasmotoren met hoge snelheid en hoge pk tot 4.400 paardenkracht voor een grote verscheidenheid aan uitrustingen voor mijnbouw, olie- en gassector , zeevaart en defensie toepassingen over de hele wereld.

- **Generator-technologieën -** We ontwerpen, produceren, verkopen en ondersteunen airconditioner generator/alternator-producten voor interne consumptie en voor externe generatormonteurs. Onze producten worden verkocht onder de merken Stamford, en AVK en variëren in output van 7,5 kilovolt-ampères (kVA) tot 11.200 kVA.

Ons klantenbestand voor de Stroomopwekkingsproducten is zeer divers, met klantengroepen die variëren op basis van hun energiebehoefte. Buiten Noord-Amerika zijn China, India, Europa, Azië-Pacific, Latijns-Amerika, het Midden-Oosten en Afrika geografisch gezien onze grootste markten.

In de markten die bediend worden door het Stroomopwekkingssegment, concurreren we met een gevarieerd aantal onafhankelijke motorproducenten en monteurs van generatorsets, evenals OEM's die motoren produceren voor hun eigen producten over de hele wereld. Onze belangrijkste concurrenten zijn Caterpillar Inc, MTU (Rolls Royce Stroomopwekking Group) en Kohler/SDMO (Kohler Group), maar wij concurreren ook met INNIO, Generac, Mitsubishi Heavy Industries en talrijke regionale producenten van generatorsets. Ons bedrijfssegment wisselstroomgeneratoren concurreert wereldwijd met onder andere Leroy Somer, Marathon Electric en Meccalte.

Segment Accelera

Het segment Accelera ontwerpt, vervaardigt, verkoopt en ondersteunt geëlektrificeerde energiesystemen met innovatieve componenten en subsystemen, waaronder technologieën voor de productie van batterijen, brandstofcellen en elektrische aandrijflijnen evenals technologieën voor waterstofproductie . Het segment Accelera bevindt zich momenteel in de vroege stadia van de commercialisering van deze technologieën , waarbij de inspanningen vooral gericht zijn op de ontwikkeling van elektrische energiesystemen en aanverwante componenten en subsystemen en onze elektrolyse-systemen voor waterstofproductie en onze onze elektrolyse-installaties voor waterstofproducten.

We verwachten dat ons klantenbestand voor de aanbiedingen van Accelera sterk gediversifieerd zal zijn en meerdere eindmarkten zal vertegenwoordigen met een breed scala aan toepassingsvereisten. Dit omvat nieuwe markten, zoals de groeiende groene markt van de waterstofproductie , die wij bedienen met onze toonaangevende technologieën op basis van technologieën op vlak van waterstofproductie. We zullen blijven streven naar relaties op de markten daar waar ze gaandeweg gebruik maken van oplossingen op basis van elektriciteit en waterstof.

Op de markten die door het segment Accelera worden bediend, concurreren we met opkomende batterij- en brandstofcelbedrijven, fabrikanten van aandrijfcomponenten, verticaal geïntegreerde OEM's en entiteiten die oplossingen aanbieden op gebied van de productie van waterstof. Onze belangrijkste concurrenten zijn Daimler, PACCAR, Traton, BYD Company Limited, Dana Incorporated, BorgWarner Inc., Nel ASA, Siemens Energy, Thyssen Krupp en Plug Power Inc.

JOINT VENTURES, SAMENWERKINGSVERBANDEN EN NIET VOLLEDIG GECONTROLEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN

We gingen een aantal joint venture-overeenkomsten en samenwerkingsverbanden aan met bedrijfspartners over de hele wereld. Onze joint ventures zijn ofwel distributeurs of fabrikanten. Wij hebben ook meerderheidsparticipaties in niet-volledig gecontroleerde productie- en distributieondernemingen.

Ingeval van een verandering van controle bij eender welke partij in bepaalde joint ventures en andere strategische samenwerkingsverbanden, kunnen bepaalde gevolgen optreden waaronder automatische ontbinding en liquidatie van de onderneming, het uitoefenen van "put" of "call" rechten van eigendom door de niet-overgenomen partner, beëindiging of overdracht van licentierechten van technologie aan de niet-overgenomen partner en verhogingen van verrekenprijzen van onderdelen voor de overgenomen partner. We zullen mogelijkheden voor joint ventures en samenwerkingsverbanden blijven evalueren om nieuwe markten aan te boren, nieuwe producten te ontwikkelen en productie- en operationele synergiën te creëren.

Financiële informatie over onze investeringen in joint ventures en samenwerkingsverbanden zijn opgenomen als referentie vanaf TOELICHTING 3, "INVESTERINGEN IN EIGEN VERMOGEN VAN DE DEELNEMINGEN," bij onze *Geconsolideerde Financiële Overzichten.*

Ons vermogen gerealiseerd via deze deelnemingen was als volgt:

In miljoenen	Jaren eindigend op 31 december, 2024		2023		2022	
Productie-entiteiten						
Dongfeng Cummins Engine Company, Ltd.	**$ 66**	**22 %**	$ 65	19 %	$ 45	20 %
Chongqing Cummins Engine Company, Ltd.	**60**	**20 %**	36	11 %	32	14 %
Beijing Foton Cummins Engine Co.	**42**	**14 %**	47	14 %	37	17 %
Tata Cummins, Ltd.	**31**	**10 %**	29	9 %	27	12 %
Alle andere fabrikanten	**25** [1]	**9 %**	91	27 %	28 [2]	12 %
Distributie-entiteiten						
Komatsu Cummins Chili, Ltda.	**55**	**19 %**	55	16 %	44	20 %
Alle andere distributeurs	**17**	**6 %**	16	4 %	11	5 %
Aandeel van Cummins in het nettoresultaat [3]	**$ 296**	**100 %**	$ 339	100 %	$ 224	100 %

[1] Inclusief een waardevermindering van $17 miljoen op onze joint ventures in het vierde kwartaal van 2024 in verband met onze strategische reorganisatie van Accelera. Zie TOELICHTING 22, "STRATEGISCHE REORGANISATIEACTIES BIJ ACCELERA" bij onze *Geconsolideerde Financiële Overzichten* voor aanvullende informatie.

[2] Inclusief een bijzondere waardevermindering van $ 28 miljoen op onze joint venture met KAMAZ en $3 miljoen aan royaltykosten als onderdeel van onze kosten in verband met de onbepaalde opschorting van onze Russische activiteiten. Zie TOELICHTING 24, "RUSSISCHE OPERATIES" bij onze *Geconsolideerde Financiële Overzichten* voor aanvullende informatie.

[3] Dit totaal vertegenwoordigt ons aandeel in het nettoresultaat van onze deelnemingen en is exclusief royalty's en intrestinkomsten van onze deelnemingen. Om te zien hoe dit bedrag aansluit bij eigen vermogen, royalty's en intrestinkomsten van investeringen in onze Geconsolideerde Staat van het Nettoresultaat, zie TOELICHTING 3, "INVESTERINGEN IN EIGEN VERMOGEN VAN DEELNEMINGEN" voor meer informatie.

Productie-eenheden

Onze productie-joint ventures werden over het algemeen gevormd samen met klanten en zijn over het algemeen bedoeld om ons in staat te stellen onze marktpenetratie in geografische regio's te verhogen, kapitaaluitgaven te verminderen, onze supply chain te stroomlijnen en technologieën te ontwikkelen. Onze grootste productie- joint ventures zijn gevestigd in China en staan vermeld in onderstaande lijst. Onze joint ventures voor de fabricage van motoren worden bevoorraad door ons Onderdelensegment, op dezelfde manier als het de productie-installaties van onze filialen in volle eigendom in het Motoren- en Stroomopwekkingssegment bevoorraadt. De joint ventures van ons Onderdelensegment en de filialen in volle eigendom leveren assen, aandrijflijnen, remmen en veersystemen voor commerciële diesel- en aardgastoepassingen, nabehandelingssystemen, turbo-opladers, brandstofsystemen, technologieën voor kleppensystemen, en geautomatiseerde transmissiesystemen en elektronica die worden gebruikt in zowel onze motoren als in producten van sommige concurrenten. De resultaten en investeringen in onze joint ventures waarin we een eigendomsbelang van 50 procent of minder hebben (met uitzondering van ECJV die geconsolideerd is dankzij ons meerderheidsbelang bij stemming) waarover hieronder sprake zal zijn, zijn onder "Eigen Vermogen, royalty's en intrestinkomsten uit deelnemingen" en "Investeringen en voorschotten verwerkt volgens de equity-methode" opgenomen in respectievelijk de *Geconsolideerde Resultatenrekening* en de *Geconsolideerde Balansen*.

- ***Dongfeng Cummins Engine Company, Ltd.*** - Dongfeng Cummins Engine Company, Ltd. (DCEC) is een joint venture in China met Dongfeng Automotive Ltd., een dochteronderneming van Dongfeng Motor Corporation en één van de grootste fabrikanten van middelzware en zware vrachtwagens in China. DCEC produceert 3,9- tot 14.5-liter mechanische motoren, volledig elektrische dieselmotoren, met een vermogen van 80 tot 760 pk, aardgasmotoren en geautomatiseerde transmissies. Motoren voor gebruik op snelwegen worden aangewend in meerdere toepassingen in lichte en middelzware vrachtwagens, voertuigen voor speciale doeleinden, bussen en zware vrachtwagens met China als belangrijkste markt. Motoren voor gebruik op secundaire wegen worden aangewend in een verscheidenheid van de bouw, energieopwekking, marine en landbouwmarkten in China.

- ***Chongqing Cummins Engine Company, Ltd. -*** Chongqing Cummins Engine Company, Ltd. is een joint venture in China met Chongqing Machinery and Electric Co. Ltd. Deze joint venture produceert diverse modellen van onze zware dieselmotoren en dieselmotoren met hoog vermogen, voornamelijk voor de markten voor industriële en stationaire stroomvoorziening in China.

- ***Beijing Foton Cummins Engine Co., Ltd***. - Beijing Foton Cummins Motor Co., Ltd. is een joint venture in China met Beiqi Foton Motor Co., Ltd., een fabrikant van bedrijfswagens, die beschikt over twee afzonderlijke productlijnen, één voor lichte voertuigen en één voor zware voertuigen. De productlijn voor lichte voertuigen produceert onze ISF 2,5 liter en ISF 4,5 liter-families van onze krachtige lichte dieselmotoren in Beijing. Deze motoren worden gebruikt in lichte en medium bedrijfswagens, pick-up trucks, bussen, multifunctionele en sport utility vehicles (SUV's) waarvoor de belangrijkste markten zich in China en Brazilië bevinden. Voor bepaalde soorten kleine bouwmachines en industriële toepassingen worden ook deze motorenfamilies gebruikt. De afdeling zware voertuigen produceert krachtige dieselmotoren voor zware toepassingen gaande van 7,0 liter tot 14,5 liter, en aardgasmotoren in Beijing. Voor bepaalde soorten bouwmachines en industriële toepassingen worden deze motorenfamilies ook gebruikt.

- ***Tata Cummins, Ltd. -*** Tata Cummins, Ltd. is een joint venture in India met Tata Motors Ltd., het grootste automobielbedrijf in India en een lid van de Tata-bedrijvengroep. Deze joint venture produceert in India Cummins' 3,80 tot 8,9-liter diesel- en aardgasmotoren met een vermogensbereik van 75 tot 400 pk voor gebruik in door Tata Motors geproduceerde vrachtwagens en bussen en voor diverse on-highway, industriële en stroomopwekkingstoepassingen voor Cummins.

In september 2023 heeft ons bedrijf Accelera een overeenkomst getekend voor de oprichting van een joint venture, Amplify Cell Technologies LLC met Daimler Truck, PACCAR en EVE Energy om de productie van batterijcellen en de toeleveringsketen van batterijen in de VS te versnellen en meer lokaal te organiseren, waaronder de bouw van een 21 Gigawattuur batterijfabriek in Marshall County, Mississippi. De joint venture zal batterijcellen produceren voor elektrische bedrijfsvoertuigen en industriële toepassingen. De joint venture heeft alle overheidsgoedkeuringen ontvangen en is in mei 2024 van start gegaan, maar de productie zal naar verwachting pas in 2027 beginnen. De joint venture voldoet aan de definitie van een entiteit met veranderlijk belang aangezien de marktwaardegevoeligheid momenteel niet voldoende is om de toekomstige activiteiten van de joint venture te ondersteunen. Accelera, Daimler Truck en PACCAR bezitten elk 30 procent van de joint venture en hebben twee bestuursfuncties, terwijl EVE Energy 10 procent bezit en één bestuursfunctie heeft. Alle belangrijke beslissingen vereisen de goedkeuring van een meerderheid of supermeerderheid van de raad van bestuur. Als gevolg daarvan zijn wij niet de primaire begunstigde van de joint venture en wordt de joint venture niet geconsolideerd. We verwerken de joint venture volgens de equitymethode. Op 31 december 2024 hadden we $211 miljoen bijgedragen en onze maximaal resterende vereiste bijdrage aan de joint venture was $619 miljoen, die kan worden verlaagd door toekomstige overheidsstimulansen die de joint venture ontvangt. Daarnaast zijn we verplicht om in de toekomst 33 procent van de productie van de joint venture te kopen of bepaalde boetes betalen.

Distributie-eenheid

***Komatsu Cummins Chile, Ltda*. -** Komatsu Cummins Chili, Ltda. is een joint venture met Komatsu America Corporation. De joint venture is een distributeur die onze complete reeks producten en diensten aanbiedt aan klanten en eindgebruikers op de Chileense en Peruviaanse markt. Zie verder bespreking van ons distributienetwerk onder het Segment Distributie.

Niet-volledig-in bezit Dochterondernemingen

- ***Eaton Cummins Automated Transmission Technologies*** - We hebben een meerderheidsbelang in ECJV dankzij een doorslaggevende stem in de raad van bestuur van de joint venture. ECJV ontwikkelt en levert automatische transmissies voor de markt van zware bedrijfsvoertuigen in Noord-Amerika en China.

- ***Cummins India Ltd.*** - We hebben een meerderheidsbelang in Cummins India Ltd. (CIL), een onderneming die op verschillende effectenbeurzen in India is genoteerd. CIL produceert middelzware, zware motoren en dieselmotoren met hoge paardenkracht, en generatoren voor de Indiase markt en voor exportmarkten, en aardgasmotoren met elektrische ontsteking voor stroomopwekking, toepassingen voor de automobielindustrie en andere industriële toepassingen. CIL is ook actief op het vlak van distributie en stroomopwekking.

TOELEVERING

De prestaties van de volledige toeleveringsketen, die zich ook uitstrekt naar onze leveranciers, is fundamenteel in het kunnen beantwoorden aan de verwachtingen van klanten en het ondersteunen van lange termijn groei. We streven ernaar een solide strategie te hebben voor de manier waarop we onze leveranciers selecteren en beheren om te zorgen voor een marktgerichte toeleveringsketen. Wij moeten onze bevoorrading daarom continu evalueren en verbeteren, waar nodig, aangezien we ernaar streven aan de behoeften van onze klanten te kunnen voldoen.

Wij maken gebruik van een combinatie van proactieve en reactieve methodologieën om ons inzicht in de risico's van de toeleveringsketen te vergroten, die als leidraad dienen voor de ontwikkeling van risicobewaking en inkoopstrategieën. We gebruiken een proces dat producten of diensten groepeert in categorieën op basis van vergelijkbare kenmerken, wat ons helpt om onze inkoopdoelstellingen af te stemmen op de algemene bedrijfsdoelstellingen (Category Strategy Framework). Ons Category Strategy Framework proces ondersteunt de beoordeling van onze behoeften op lange termijn en is bepalend voor beslissingen over wat we intern maken en wat we extern aankopen. Voor extern aangekochte producten identificeren de strategieën ook de leveranciers met dewelke we langlopende leveringsovereenkomsten moeten overwegen om de beste technologie, de laagste totale kostprijs en de meest optimale toeleveringsketen te garanderen. Wij ontwerpen en/of vervaardigen onze strategische componenten die worden gebruikt in of met onze motoren, stroomopwekkingseenheden, aandrijflijnen en remsystemen en Accelera producten. De belangrijkste leveranciers worden beheerd via langlopende leveringsovereenkomsten die erop gericht zijn de vereisten inzake capaciteit, levering, en kwaliteit veilig te stellen en te garanderen dat gedurende een langere periode aan de kostenvereisten wordt voldaan.

Andere belangrijke elementen van onze inkoopstrategie zijn de volgende:

- uitbreiding van de reikwijdte van het risicobeheer tot sub-tier leveranciers van kritieke onderdelen;
- verbreding van duale en multi-sourcing waar van toepassing;
- leveranciers selecteren en beheren om te voldoen aan onze Gedragscode voor Leveranciers na te leven; en
- erop toezien dat onze leveranciers voldoen aan onze politiek i.v.m. verboden en beperkte materialen .

Het risico op verstoringen in bepaalde categorieën van onze toeleveringsketens bestaat echter nog steeds en kan ons vermogen om aan de vraag van klanten te voldoen negatief beïnvloeden. We blijven de verstoringen in de toeleveringsketen volgen door gebruik te maken van vroegtijdige opsporingsmethoden, aangevuld met gestructureerde beoordelingen van de risico's en veerkracht van leveranciers. We hebben de frequentie van formele en informele gesprekken met leveranciers verhoogd om mogelijk invloedrijke beperkingen in de toeleveringsketen aan te pakken en we hebben de samenwerking verbeterd om specifieke tegenmaatregelen te ontwikkelen om risico's te beperken.

OCTROOIEN EN MERKEN

Wij bezitten of controleren een groot aantal octrooien en merken met betrekking tot de producten die wij maken. Deze octrooien en handelsmerken werden voor een periode van jaren toegekend en geregistreerd. Hoewel deze octrooien en merken over het algemeen als gunstig voor onze activiteiten worden beschouwd, geloven wij niet dat enig octrooi, groep octrooien, of handelsmerken (andere dan de huismerken van onze belangrijkste handelsmerken) belangrijk zijn voor onze bedrijfsactiviteiten.

SEIZOENSGEBONDENHEID

Hoewel individuele productlijnen een beperkte seizoenvariatie in productie kunnen ervaren, is er op kwartaalbasis geen belangrijk effect op de vraag naar het grootste deel van onze producten.

BELANGRIJKSTE KLANTEN

We hebben duizenden klanten over de hele wereld en hebben met veel van hen langdurige zakelijke relaties ontwikkeld. PACCAR is onze grootste klant, goed voor 16 procent van onze geconsolideerde netto-verkoop in 2024, 16 procent in 2023 en 16 procent in 2022. We hebben langlopende leveringsovereenkomsten met PACCAR voor onze zware en middelzware motoren en voor onze nabehandelingssystemen. Hoewel een belangrijk gedeelte van onze verkoop aan PACCAR plaatsvindt op grond van langlopende leveringsovereenkomsten, zijn deze overeenkomsten bedoeld voor bepaalde eisen van motoren voor specifieke automodellen en niet voor een bepaald aantal motoren of nabehandelingssystemen. PACCAR is onze enige klant die goed is voor meer dan 10 procent van de netto-verkoop in 2024. Het verlies van deze klant of een significante daling van het productieniveau van PACCAR-voertuigen die onze motoren gebruiken, zou een negatief effect hebben op onze bedrijfsresultaten en de financiële situatie. We leveren reeds 80 jaar motoren aan PACCAR. Een overzicht van de belangrijkste klanten voor elk operationeel segment is opgenomen in onze bespreking per segment.

Behalve onze overeenkomst met PACCAR hebben we ook langlopende overeenkomsten voor zware en middelzware motoren en nabehandelingssystemen met Daimler en Traton. We hebben ook een overeenkomst met Stellantis voor de levering van motoren en nabehandelingsproducten voor hun lichte vrachtwagens. In totaal was onze netto-verkoop van deze vier klanten, inclusief PACCAR, 36 procent van onze geconsolideerde netto-verkoop in 2024, 37 procent in 2023 en 36 procent in 2022. Met uitzondering van PACCAR was de netto-verkoop aan gelijk welke individuele klant minder dan 9 procent van onze geconsolideerde netto-verkoop in 2024, minder dan 9 procent in 2023 en minder dan 8 procent in 2022. Deze overeenkomsten bevatten standaardvoorwaarden voor aan- en verkoopovereenkomsten die betrekking hebben op prijsstelling, kwaliteit en leveringstoezeggingen voor motoren, nabehandeling en motoronderdelen, evenals verplichtingen voor technische productondersteuning. De fundamentele aard van onze overeenkomsten met OEM-klanten is dat het langlopende afspraken over prijzen en werkzaamheden zijn die voor de duur van de respectievelijke overeenkomsten de beschikbaarheid van onze producten voor elke klant helpen voorzien. Overeenkomsten met de meeste OEM's bevatten bilaterale bepalingen over beëindiging, waarbij elke partij het recht heeft op ontbinding ingeval van ernstige schending, wijziging in het beheer of insolventie of faillissement van de tegenpartij.

ACHTERSTAND

Het risico op verstoringen in bepaalde categorieën van onze toeleveringsketens bestaat nog steeds en dit zou een negatieve invloed kunnen hebben op ons vermogen om aan de vraag van klanten te voldoen. We hebben leveringsovereenkomsten met een aantal OEM's voor vrachtwagens en off-highway-apparatuur en vaste bestellingen van datacenter- en elektrolyser-klanten, maar een groot deel van onze activiteiten verloopt via open inkooporders. Veel van deze open orders zijn historisch gezien afhankelijk van maandelijkse uitgiftes en kunnen worden opgezegd met een redelijke opzegtermijn zonder annuleringskosten en worden daarom niet beschouwd als definitief. We blijven nauw samenwerken met onze leveranciers en klanten om aan de vraag te voldoen.

ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

In 2024 bleven we investeren in toekomstige kritische technologieën en producten. We zullen blijven investeren om nieuwe producten te ontwikkelen en onze huidige technologieën te verbeteren, om te beantwoorden aan toekomstige emissie-

standaarden over de hele wereld, verbeteringen in brandstofbesparing van diesel- en aardgasmotoren en aanverwante componenten, evenals ontwikkelingsactiviteiten rond oplossingen rond elektrisch aangestuurde aandrijfsystemen met innovatie componenten en systemen, waaronder batterij- en elektrische aandrijftechnologieën en technologieën voor waterstofproductie.

Ons onderzoek- en ontwikkelingsprogramma's richten zich op productverbeteringen, productuitbreiding, innovaties en kostenbesparingen voor onze klanten. Onderzoeks- en ontwikkelingskosten bevatten salarissen, aannemersvergoedingen, bouwkosten, energiekosten, testing, technische IT kosten, administratieve kosten en de toewijzing van bedrijfskosten, en worden, na aftrek van contractvergoedingen, opgenomen zodra zij worden gemaakt. Van tijd tot tijd sluiten we contracten met klanten en overheidsdiensten af om een deel van de onderzoeks- en ontwikkelingskosten van een bepaald project te financieren. Wanneer er geen sprake is van een verkoopcontract, verantwoorden wij deze vergoedingen over het algemeen als een compensatie voor de gerelateerde onderzoeks- en ontwikkelingskosten. De uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling, na aftrek van de contractvergoedingen, bedroegen $1,4 miljard in 2024, $1,4 miljard in 2023 en $1,2 miljard in 2022. De contractvergoedingen bedroegen respectievelijk $72 miljoen, $81 miljoen en $110 miljoen in 2024, 2023 en 2022.

MILIEUDUURZAAMHEID

Wij streven ernaar het leven van mensen te verbeteren door een welvarender wereld tot stand te brengen. Die welvaart omvat sterke gemeenschappen, robuuste bedrijven en een duurzaam milieu.

Onze Raad van Bestuur en het senior management team houden toezicht op onze belangrijkste risico's, terwijl het Enterprise Risk Management programma (Management Programma Risicobeheer) de Raad en het senior management een raamwerk biedt als hulp bij het begrijpen, identificeren, beoordelen, beheren en bewaken van risico's, zodat we onze strategische doelstellingen kunnen halen. De Raad is uiteindelijk verantwoordelijk voor de beoordeling en het beheer van klimaatgerelateerde risico's en kansen. Het effectief beheer van risico's staat op de agenda van elke reguliere bestuursvergadering en de Raad beoordeelt elk jaar het volledige Enterprise Risk Management programma en de resultaten van onze laatste Enterprise Risk Assessment (Beoordeling Risicobeheer). Aangezien klimaat gerelateerde risico's invloed hebben op alle aspecten van het bedrijf, bevatten de bedrijfsrisico's, waar relevant, klimaatgerelateerde aspecten, met een apart op zichzelf staand bedrijfsrisico op vlak van klimaatverandering.

De commissie Veiligheid, Milieu en Technologie (SET) biedt algemene begeleiding en inzicht in belangrijke initiatieven op gebied van milieuduurzaamheid, zoals onze strategie voor milieuduurzaamheid en het milieubeheer in onze vestigingen en activiteiten.

n 2019 introduceerden we onze huidige strategie voor milieuduurzaamheid met de focus op drie prioriteitsgebieden: de aanpak van klimaatverandering en luchtemissies, het meest duurzame manier gebruik van natuurlijke hulpbronnen en de verbetering van gemeenschappen. Aanvullende toezeggingen volgden, inclusief Cummins Water Works, ons programma voor de versterking van gemeenschappen via duurzaam water en de aanpakken van de wereldwijde watercrisis, en Destination Zero, onze strategie op lange termijn om producten koolstofvrij te maken.

De strategie voor milieuduurzaamheid omvat negen specifieke doelen die in 2030 moeten zijn bereikt, waaronder wetenschappelijk onderbouwde doelen voor de reductie van broeikasgassen voor nieuw verkochte producten en faciliteiten, evenals ambitieuze doelen voor 2050. In 2022 zijn we begonnen met het rapporteren van de voortgang met betrekking tot deze negen doelen, waarvan de meeste als basisjaar 2018 hebben. Belangrijke acties in 2024 waren onder andere het voltooien van de geplande kapitaaluitgaven om te voldoen aan de reductiedoelstellingen voor broeikasgasemissies, water en afval voor 2030; de verbetering van de meting en modellering van broeikasgasemissies voor producten en de identificatie van technologische portfoliokansen om de broeikasgasemissies van producten te verminderen. In 2024 zijn we ook begonnen met een geplande tussentijdse evaluatie van onze 2030 duurzaamheidsdoelen. Deze evaluatie weerspiegelde standaard bestuurspraktijken om ervoor te zorgen dat onze maatstaven, reikwijdte en strategieën afgestemd blijven op veranderende omstandigheden en onze doelstellingen op lange termijn. Onze inzet om vooruitgang te boeken blijft onverminderd hoog en we verwachten eventuele updates of aanpassingen van deze doelen in 2025 te kunnen delen.

De negen doelstellingen voor 2030 zijn als volgt:

- De absolute uitstoot van broeikasgassen (BKG) door vestigingen en activiteiten met 50 procent verminderen
- Vermindering van de absolute broeikasgasemissies (BKG) tijdens de levensduur van nieuw verkochte producten met 25 procent.
- Samenwerking met klanten om de BKG uitstoot van producten op het terrein met 55 miljoen ton te verminderen.
- De uitstoot van vluchtige organische stoffen bij verf- en coatingwerkzaamheden met 50% verminderen.
- Een circulair levenscyclusplan tot stand brengen voor elk onderdeel om minder te gebruiken, beter te gebruiken, opnieuw te gebruiken.
- 25 procent minder afval produceren in de vestigingen en activiteiten als percentage van de inkomsten.
- 100 procent van het verpakkingsplastiek hergebruiken of recycleren en het uitbannen van plastiek voor éénmalig gebruik in eetgelegenheden, personeelsvoorzieningen en evenementen.
- Het absolute waterverbruik in vestigingen en activiteiten met 30 procent verminderen.
- Wateroverschotten creëren die ons jaarlijks waterverbruik in al onze regio's overtreffen.

Ons meest recente Sustainability Progress Report en eerdere rapporten zijn beschikbaar op onze website

www.cummins.com/company/esg/sustainability-progress-reports. Onze jaarlijkse bijdrage aan het Carbon Disclosure Project (CDP) voor klimaat en water is ook beschikbaar op onze website. Het CDP klimaatverslag bevat informatie over onze scenarioplanning voor klimaat- en andere risico's evenals gedetailleerde emissiegegevens, zoals gevraagd door het CDP. We publiceerden eveneens een verslag conform de Task Force on Climate Related Financial Disclosures framework. Deze rapporten zijn niet door middel van verwijzing opgenomen in dit Form 10-K.

Wij blijven onze standpunten over belangrijke openbare beleidskwesties en over een breed scala van milieukwesties kenbaar maken. Wij zijn wereldwijd actief betrokken in een wetenschappelijk gefundeerd klimaatbeleid door samen te werken met regelgevende instanties, de industrie en andere belanghebbenden, onder meer door ons aan te sluiten bij belangengroepen en door te getuigen voor wetgevers en regelgevende instanties. Wij zullen blijven samenwerken met anderen om te pleiten voor strenge, duidelijke en afdwingbare regelgeving over de hele wereld om lucht- en broeikasgasemissies aan te pakken.

NALEVING VAN DE MILIEUWETGEVING

Dadingsovereenkomsten

In december 2023 hebben we aangekondigd dat we een principeovereenkomst hebben bereikt met de EPA, de CARB, de DOJ en de California Attorney General's Office om bepaalde civielrechtelijke vorderingen op te lossen met betrekking tot onze emissiecertificering en het nalevingsproces voor bepaalde motoren die voornamelijk worden gebruikt in pick-uptrucks in de VS, die definitief en effectief werden in april 2024 (gezamenlijk de Dadingsovereenkomsten) Als onderdeel van de Dadingsovereenkomsten hebben we er onder andere mee ingestemd civielrechtelijke boetes te betalen, terugroepacties en mitigatieprojecten uit te voeren, uitgebreide garanties te bieden, bepaalde tests uit te voeren, bepaalde nalevingsmaatregelen te nemen en andere betalingen te doen. Als we de voorwaarden van de Dadingsovereenkomsten niet naleven, worden we onderworpen aan vastgestelde boetes. In het vierde kwartaal van 2023 hebben we een last van $2.0 miljard opgenomen om de kwesties die in de Dadingsovereenkomsten aan de orde zijn gesteld en die betrekking hebben op ongeveer één miljoen van onze pick-uptrucktoepassingen in de Verenigde Staten op te lossen. Deze kost kwam bovenop de reeds vroeger aangekondigde kost van $59 miljoen dollar, voor de terugroepacties van de RAM 2500 en 3500 trucks van de modeljaren 2013 tot en met 2018 en van de Titan Trucks van de modeljaren 2016 tot en met 2019. In het tweede kwartaal van 2024 hebben we $1,9 miljard aan betalingen gedaan zoals vereist volgens de Dadingsovereenkomsten. Na het tweede kwartaal van 2024 hebben we immateriële bedragen opgenomen in verband met vastgestelde boetes waarvan we van oordeel zijn dat ze waarschijnlijk en inschatbaar zijn. Elke verdere niet-naleving van de Dadingsovereenkomsten zal ons waarschijnlijk onderwerpen aan verdere vastgestelde boetes en andere nadelige gevolgen.

We hebben ook contact gehad met andere niet-Amerikaanse regelgevende instanties over zaken die verband houden met de emissiesystemen in onze motoren en kunnen in verband met deze zaken ook onderworpen worden aan aanvullende regelgevende controle.

In verband met de aankondiging dat we de principeovereenkomst hebben gesloten, werden we onderworpen aan rechtszaken tussen aandeelhouders, consumenten en derden over de zaken die onder de Dadingsovereenkomsten vallen en we kunnen geconfronteerd worden met bijkomende rechtszaken betreffende deze aangelegenheden. Zie TOELICHTING 14, "VERBINTENISSEN EN ONVOORZIENE UITGAVEN" bij onze *Geconsolideerde Financiële Overzichten*.

Productcertificering en -conformiteit

Onze producten zijn onderworpen aan een uitgebreide wereldwijde wet- en regelgeving die normen voor emissies en geluid direct of indirect opleggen. Tijdens de laatste jaren hebben we onze wereldwijde aanwezigheid en expertise in de naleving van milieuvoorschriften verhoogd om een beter inzicht te hebben in en uiteindelijk te voldoen aan toekomstige milieuvoorschriften voor producten over de hele wereld. Ons vermogen om te voldoen aan deze en toekomstige emissienormen is een essentieel element in de handhaving van onze leidinggevende positie op gereguleerde markten.

We streven ernaar marktleider te zijn in de ontwikkeling en implementatie van technologieën die klanten voorzien van de best presterende producten met een minimale impact op het milieu en we hebben een lange geschiedenis van samenwerking met overheden en regelgevende instanties om deze doelen te bereiken. We blijven ons inzetten om ervoor te zorgen dat onze producten voldoen aan alle huidige en toekomstige emissienormen en om waarde te leveren aan onze klanten.

Het Product Compliance and Regulatory Affairs Organization (Organisatie voor productnaleving en regelgeving), aangekondigd eind 2019 en opgestart begin 2020, stuurt zowel de certificering van motoremissies als de initiatieven op vlak van naleving en regelgeving aan en geeft ten minste jaarlijks rechtstreeks een update aan het SET-Comité van de Raad van Bestuur. Deze organisatie wordt geleid door de Vice President - Product Compliance and Regulatory Affairs en rapporteert rechtstreeks aan de Chief Administrative Officer en de Chief Executive Officer (CEO) voor productemissiezaken. De focus van deze organisatie ligt op de versterking van ons vermogen geweldige producten te ontwerpen die onze klanten helpen bij het naleven van de steeds uitdagender wordende wereldwijde emissieregelgeving. De organisatie werkt ook aan de versterking van onze samenwerking met de agentschappen die de richting en regelgeving i.v.m. uitstoot bepalen, in ons streven om vandaag zo goed mogelijk aan elke verwachting te voldoen, terwijl we plannen maken voor toekomstige veranderingen.

Andere Milieustatuten en -reglementen

Uitgaven voor activiteiten m.b.t. milieucontrole en milieuherstelprojecten in onze faciliteiten in de V.S. vormden geen substantieel onderdeel van onze jaarlijkse kapitaaluitgaven en zullen naar verwachting niet wezenlijk zijn in 2025. Wij geloven dat we in alle belangrijke opzichten voldoen aan wet- en regelgeving die van toepassing is op onze fabrieken en werkzaamheden.

In de V.S. werden we, op basis van kennisgevingen ontvangen van de federale staat en agentschappen en/of verwerende partijen in het kader van acties op vlak van milieubijdrage, geïdentificeerd als potentieel verantwoordelijke partij voor minder dan 20 productie- en afvalstortplaatsen onder de Comprehensive Environmental Response, Compensation en Liability Act van 1980 (wet ivm een brede aanpak, compensatie en aansprakelijkheid voor het milieu), zoals gewijzigd, of soortgelijke staatswetten.

Op basis van onze ervaringen op vergelijkbare plaatsen geloven wij dat onze totale toekomstige saneringskosten niet significant zullen zijn. We hebben voorzieningen vastgesteld waarvan wij denken dat ze voldoende zijn voor onze verwachte toekomstige aansprakelijkheid met betrekking tot deze plaatsen. Daarnaast hebben we verschillende andere locaties waar wij met overheidsinstanties samenwerken in saneringsprojecten. De kosten van deze saneringsprojecten zullen naar verwachting niet significant zijn.

MENSELIJK KAPITAAL

In 31 december 2024 hadden we wereldwijd ongeveer 69.600 mensen in dienst. Wereldwijd werden ongeveer 22.000 van onze werknemers vertegenwoordigd door verschillende vakbonden in het kader van collectieve arbeidsovereenkomsten die vervallen tussen 2025 en 2029.

Doorheen de meer dan 100 jaar oude geschiedenis van ons bedrijf hebben we altijd erkend dat mensen de kracht van ons bedrijf bepalen en ons vermogen onze klanten effectief van dienst te zijn en onze concurrentiepositie te behouden. Wij zijn gefocust op de harmonisering van onze benadering van talent om soepele mogelijkheden en betere ervaringen te bieden aan onze medewerkers over de hele wereld. Onze personeelsstrategie streeft naar het tot stand brengen van een omgeving waar alle medewerkers, ongeacht hun type en locatie, weten wat er van hen verwacht wordt, vergoed worden voor hun prestaties op basis van eerlijke en rechtvaardige beoordelingen, en toegang krijgen tot gedifferentieerde ervaringen, instrumenten en coaching qua leiderschap om hen te helpen in hun ontwikkeling. . Deze strategie is gebaseerd op de ontwikkeling van authentieke en bekwame leiders, het opbouwen van effectieve organisaties, het stimuleren van de betrokkenheid van werknemers, de bevordering van onze bedrijfswaarden van zorgzaamheid, integriteit, uitmuntendheid, teamwerk en diversiteit en inclusie, de levering van kwaliteitservaringen en het aanbo van voordelen die het welzijn van onze mensen en hun gezinnen bevorderen.

Leiderschap en Talentontwikkeling

De ontwikkeling van ons menselijk kapitaal is een belangrijk aandachtspunt voor ons. De Raad van Bestuur blijft vastberaden haar toezicht op deze focus en de begeleiding van ons leiderschapsteam via een geëngageerd Talent Management Compensation Committee [Comité Talent- en Verloningsbeheer].

Wij streven naar een leiderschapscultuur die begint met zelfbewuste en bekwame leiders die een omgeving creëren waarin alle werknemers zich kunnen ontplooien en hun volledig potentieel bereiken. Wij moedigen leiders aan onze mensen en hun werk te verbinden met onze missie, visie, waarden, merkbelofte en groeistrategie, teneinde ze te motiveren, in de hoop dat ze een sterker gevoel van doel ervaren in hun bijdragen.

Wij hebben programma’s uitgewerkt voor leiderschap en talentontwikkeling voor werknemers, gaande van werknemers op de productievloer en technici tot ontwikkeling op het niveau van middle-management en executives. Wij bevorderen een leercultuur door aan werknemers en hun managementmiddelen te voorzien om zinvolle ontwikkelingsgesprekken te voeren, hun carrières te plannen, zich te ontplooien in hun werk en te navigeren in een brede globale organisatie. Via onze Talent strategie hebben we tot doel alle werknemers een billijke toegang te verstrekken tot de ontwikkelings- en carrièremogelijkheden die een wereldwijd bedrijf, als Cummins, biedt.

Competitief salaris en voordelen

Om de beste werknemers aan te trekken en te behouden, richten wij ons op de aanbieding van progressieve, competitieve aantrekkelijke salarissen en voordelen. Onze programma's onderzoeken de markt op concurrentievermogen en duurzaamheid, terwijl we onze kernwaarden garanderen. Wij bieden voordeelprogramma’s ter verbetering van het levenslang fysiek, mentaal, emotioneel, sociaal en financieel welzijn van onze werknemers. Enkele voorbeelden zijn basisloon en variabel loon, gezondheidsprogramma’s, betaald verlof, flexibel werk, pensioenspaarplannen en aandelenkoopplannen.

Bij de vaststelling van onze basis loonschalen voeren we marktanalyses uit om onze schalen competitief te houden en het verdienpotentieel van onze werknemers te vergroten. We voeren ook jaarlijkse onderzoeken naar verloning, om de evolutie in de markt, loongelijkheid en leefbare lonen te beoordelen. We evalueren de lonen wereldwijd en werken permanent verder om ervoor te zorgen dat we eerlijk, billijk en concurrerend zijn en het beste talent kunnen aantrekken en behouden.

Wij bieden ook een reeks voordelen als onderdeel van ons totaal beloningsprogramma, afgestemd op onze waarden en gericht op de ondersteuning van werknemers en hun gezinnen op basis van hun unieke behoeften, waaronder de volgende:

ziektekostenregelingen, gedifferentieerd op basis van salaris, zodat ze betaalbaar zijn voor al onze werknemers, betaald ouderschapsverlof voor primaire en secundaire zorgverleners; vergoedingen voor reiskosten, geavanceerde medische diensten ter ondersteuning van complexe behoeften op vlak van gezondheidszorg, globale hulpprogramma's voor werknemers en een wereldwijd mentaal gezondheidsprogramma, alle ontworpen om werknemers te ondersteunen op hun tocht naar welzijn.

Veiligheid en welzijn van de werknemers

Cummins verbindt zich ertoe op wereldklasse te staan op gebied van gezondheid en veiligheid. Wij zetten ons in om omstandigheden te verwijderen die persoonlijk letsel of beroepsziekte veroorzaken en wij nemen beslissingen en bevorderen gedrag dat werknemers beschermt tegen het risico op letsel. Wij publiceren cijfers over ons percentage registreerbare verwondingen, ons percentage verloren werkdagen als gevolg van letsel, het percentage ergonomische letsels en het percentage potentieel ernstige letsels en dodelijke ongevallen.

Sinds 2020 hebben we veel stappen gezet op het gebied van de veiligheid en het welzijn van werknemers, waaronder de volgende:

- Robuuste veiligheidsprotocollen uitgevoerd voor essentieel personeel terplaatse.
- Waar mogelijk hybride werkomgevingen of op afstandgeïmplementeerd om werknemers de flexibiliteit te geven om off-site te werken. Als onderdeel van deze inspanning bieden we ergonomische evaluaties en ondersteuning op afstand om werknemers te helpen veilige off-site werkomgevingen tot stand te brengen.
- Een aanbod aan klinische diensten van hoge kwaliteit in klinieken terplaatse en in de buurt op verschillende locaties over de wereld om de gezondheid en het welzijn van werknemers te ondersteunen.
- De lancering van een wereldwijde campagne voor geestelijke gezondheid om gesprekken over geestelijke gezondheid te de-stigmatiseren en te normaliseren, geestelijk welzijn te bevorderen, werknemers en hun familie aan te moedigen hulp te zoeken indien nodig en door het bedrijf aangeboden hulpbronnen te promoten. Deze campagne is uitgebreid naar de fysieke, emotionele, financiële en sociale pijlers van welzijn.

Diversiteit en Inclusie

Bij Cummins is ons streven naar inclusie al meer dan een halve eeuw oud en nog steeds de kern van onze structuur en ons voortdurend succes. Wij maken gebruik van de kracht van onze breed diverse, wereldwijde personeelsbestand om innovatie en bedrijfsresultaten te stimuleren en superieure oplossingen te leveren voor onze klanten en gemeenschappen. We doen dit door ons in te zetten voor een verantwoordelijke cultuur die onze visie uitdraagt van een personeelsbestand dat een spiegel is van de gemeenschappen waarin we actief zijn. Deze toewijding begint aan de top met onze Raad van Bestuur en dringt door in onze hele organisatie omdat iedereen een rol speelt in het koesteren van inclusieve omgevingen waarin alle werknemers hun volledig potentieel kunnen bereiken en zich kunnen ontplooien.

Onze sterke focus op de ontwikkeling van een inclusieve cultuur onderstreept onze overtuiging dat een divers en inclusief personeelsbestand een kernwaarde en concurrentievoordeel voor Cummins is. Deze focus gaat terug tot het begin van de jaren 1970, zoals blijkt uit een publieke verklaring van onze voormalige voorzitter, J. Irwin Miller:

"Karakter, bekwaamheid en intelligentie zijn niet geconcentreerd in een geslacht eerder dan het ander, noch in personen met een bepaald accent of in bepaalde rassen of in personen met een universitaire graad boven anderen. Als we ons overgeven aan zulke irrationele vooroordelen, beschadigen we vooral onszelf en verzekeren we onszelf uiteindelijk van een mislukking in de concurrentiestrijd met mensen die opener en minder bevooroordeeld zijn."

Onze jarenlange toewijding aan diversiteit en inclusie gaat samen met ons engagement overal de wet na te leven, met inbegrip van maar niet beperkt tot de naleving van Amerikaanse en wereldwijde wet- en regelgeving met betrekking tot burgerrechten en antidiscriminatie. We zijn van mening dat we in alle materiële opzichten voldoen aan dergelijke wetten en regels.

Voor meer informatie over de bovenstaande onderwerpen en het beheer van ons menselijk kapitaal ga naar sustainability.cummins.com. Informatie van ons duurzaamheidsverslag en onze webpagina over duurzaamheid is niet via verwijzing in dit rapport opgenomen.

BESCHIKBARE INFORMATIE

We dienen jaar-, kwartaal- en actuele rapporten, volmachtverklaringen en andere informatie elektronisch in bij de Securities and Exchange Commission (SEC). De SEC onderhoudt een internetsite die jaarlijkse, kwartaal-en actuele rapporten, volmachtverklaringen en andere informatie bevat die Cummins elektronisch bij de SEC indient. De internetsite van de SEC is www.sec.gov.

Onze website is www.cummins.com. U kan onze Beleggers en Media-webpagina via onze internetsite bekijken door met de muisaanwijzer op de rubriek "Bedrijf" te gaan staan, en de link "Investeerdersrelaties"[Investor Relations] in de sectie "Over ons"[About us]. Via onze Beleggers en Media webpagina stellen wij kosteloos onze volmachtverklaringen ter beschikking, net als de jaarverslagen op 10-K formulieren, kwartaalverslagen op 10-Q formulieren, de actuele verslagen op 8-K formulieren en eventuele wijzigingen van die rapporten, ingediend of beschikbaar gesteld op grond van de Securities Exchange Act van 1934

en de Securities Act van 1933, beiden zoals gewijzigd, zo snel als redelijkerwijs mogelijk nadat zulk materiaal elektronisch bij de SEC is ingediend of beschikbaar gesteld.

We hebben ook een Corporate Governance webpagina. U hebt toegang tot onze webpagina met Governance Documenten via onze internetsite www.cummins.com, door met de muisaanwijzer op de rubriek "Bedrijf" [Company] te gaan staan, en de link "Investeerdersrelaties"[Investor Relations] te selecteren onder de rubriek "About Us" en vervolgens "Bestuur en ESG"[Board and ESG"] en tenslotte de selectie "Governance Documents" in het drop-down menu te selecteren. De Gedragscode, Comité Charters en andere bestuursdocumenten zijn in deze site opgenomen. Onze gedragscode geldt voor alle werknemers, ongeacht hun positie of het land waar ze werken. Deze geldt ook voor de werknemers van een entiteit die eigendom is van of gecontroleerd wordt door ons. We zullen eventuele wijzigingen in de gedragscode en de eventuele vrijstellingen die volgens de regels van zowel de SEC als de NYSE moeten worden vermeld, op onze website plaatsen. De informatie op onze internetsite is niet als verwijzing opgenomen in dit rapport.

INFORMATIE OVER ONZE LEIDINGGEVENDEN

Hieronder volgen de namen en leeftijden van onze leidinggevende functionarissen, hun functies bij ons op 31 januari 2025 en samenvattingen van hun achtergrond en zakelijke ervaring:

Naam en leeftijd	Huidige functie bij Cummins Inc. en jaar van benoeming	Hoofdpositie in de afgelopen vijf jaar anders dan huidige functie Cummins Inc.
Jennifer Rumsey (51)	Voorzitter en Chief Executive Officer (2023)	Voorzitter en Chief Executive Officer (2022-2023) Voorzitter en Chief Operating Officer (2021-2022) Vice-voorzitter en Voorzitter-Onderdelen (2019-2020)
Sharon R. Barner (67)	Vice-Voorzitter Directeur Administratie (2021)	Vice-Voorzitter Directeur Administratie en Secretaris-Generaal (2021-2023) Vice-Voorzitter Algemeen Juridisch Adviseur en Corporate Secretaris (20202021) Vice-Voorzitter Algemeen Juridisch Adviseur (2012-2020)
Marvin Boakye (51)	Vice-Voorzitter/Directeur Personeelszaken (2022)	Hoofd Personeel en Diversiteit Papa John's International (2019-2022)
Jenny M. Bush (50)	Vice-Voorzitter en Voorzitter Stroomopwekkingssystemen (2022)	Vice-Voorzitter-Cummins Verkoop & Service Noord-Amerika (20172022)
Amy R. Davis (55)	Vice-Voorzitter en Voorzitter-Accelera en Onderdelen (2023)	Vice-Voorzitter en Voorzitter -Accelera (2020-2023) Vice-Voorzitter-Cummins Filtratie Activiteiten (2018-2020)
Bonnie Fetch (54)	Vice-Voorzitter en Voorzitter Distributie (2024)	Vice Voorzitter Wereldwijde Toeleveringsketen en Productie (20222023) Vice-Voorzitter-DBU Diensten Toeleveringsketen (2020-2022) Uitvoerend directeur Toeleveringsketen-DBU (2018-2020)
Nicole Y. Lamb-Hale (58)	Vice-Voorzitter-Hoofd Juridische Dienst en Secretaris-Generaal (2023)	Vice-Voorzitter Hoofd Juridische Dienst (2022-2023) Vice-Voorzitter Algemeen Juridisch Adviseur (2021-2022) Managing Director en Washington DC City Leader-Kroll (2020-2021) Managing Director-Kroll (2016-2020)
Brett Merritt (48)	Vice-Voorzitter en Voorzitter Segment Motoren (2024)	Vice-Voorzitter segment Motoren op de weg en Vice-Voorzitter Strategische Klantenrelaties (2023) Vice-Voorzitter Motoren op de weg (2017-2023)
Srikanth Padmanabhan (60)	Executive Vice-Voorzitter en Voorzitter Operaties (2024)	Vice-Voorzitter en Voorzitter- Segment Motoren (2016-2023)
Mark A. Smith (57)	Vicevoorzitter-Directeur Financiën (2019)	
Nathan R. Stoner (47)	Vice- Voorzitter China ABO (2020)	Algemeen Directeur Partnerschappen en EBU China Joint Venture Activiteit (2018-2020)
Jeffrey T. Wiltrout (44)	Vice-Voorzitter Bedrijfsstrategie (2022)	Uitvoerend Directeur-Corporate Development (2021-2022) Directeur Strategie - Bedrijfseenheid Vermogenssystemen (2018-2021)
Jonathan Wood (54)	Vice-Voorzitter-Hoofd Technisch Aanbod (2023)	Vice-Voorzitter-Nieuwe Stroom Engineering (2021-2023) Vice Voorzitter- Onderdelen Engineering (2018-2021)

Onze Voorzitter en CEO wordt jaarlijks verkozen door de Raad en blijft in functie tot de vergadering van de Raad waarop haar verkiezing wordt overwogen. Andere functionarissen worden benoemd door de voorzitter en CEO, worden bekrachtigd door de Raad van Bestuur en blijven in functie voor een periode die wordt bepaald door de voorzitter en CEO of de Raad van Bestuur.

ITEM 1A. Risicofactoren

Hieronder en elders in dit Form 10-K Jaarverslag staan enkele van de belangrijkste risico's en onzekerheden die ertoe kunnen leiden dat onze werkelijke bedrijfsresultaten wezenlijk verschillen van de toekomstgerichte verklaringen in dit rapport en ze kunnen individueel of in combinatie, een aanzienlijk negatief effect hebben op de bedrijfsresultaten, de financiële positie en kasstromen. Naast onze waarschuwende opmerkingen in dit verslag over toekomstgerichte verklaringen, inclusief verklaringen met betrekking tot de markten voor onze producten en trends in onze activiteiten welke een aantal risico's en onzekerheden met zich meebrengen, moet met deze risicofactoren ook rekening worden gehouden. Ons apart gedeelte hierboven, "WAARSCHUWENDE VERKLARINGEN AANGAANDE TOEKOMSTGERICHTE INFORMATIE," moet worden gezien als aanvulling op de volgende verklaringen.

REGULERING DOOR DE OVERHEID

Hoewel we Dadingsovereenkomsten hebben bereikt met de EPA, CARB, de Environmental and Natural Resources Division van het U.S Department of Justice en de California Attorney General's Office om bepaalde civielrechtelijke claims op te lossen met betrekking tot onze emissiecertificering en het nalevingsproces voor bepaalde motoren voornamelijk gebruikt in pick-uptrucks in de VS, hebben we te maken gehad met en zullen we waarschijnlijk te maken krijgen met andere aanvullende claims, kosten en uitgaven in verband met de zaken die vallen onder de Dadingsovereenkomsten en andere zaken met betrekking tot onze naleving van emissienormen voor onze motoren, inclusief met betrekking tot aanvullende regelgevende maatregelen en bijkomende rechtszaken inherent aan deze zaken. Deze en aanverwante kosten en reputatieschade kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op onze bedrijfsresultaten, financiële toestand en kasstromen.

In december 2023 hebben we aangekondigd dat we een principeovereenkomst hebben bereikt en in het vierde kwartaal van 2023 een last van $ 2,0 miljard hebben opgenomen om bepaalde burgerrechtelijke claims af te wikkelen met betrekking tot onze emissiecertificering en het nalevingsproces van bepaalde motoren die voornamelijk worden gebruikt in pick-uptrucks in de VS, die definitief en effectief werd in april 2024. Deze last in het vierde kwartaal van 2023 kwam bovenop de eerder aangekondigde last van $ 59 miljoen voor de terugroepacties van modeljaren 2013 tot en met 2018 RAM 2500 en 3500 trucks en modeljaren 2016 tot en met 2019 Titan trucks. Na het tweede kwartaal van 2024 hebben we immateriële bedragen opgenomen in verband met vastgelegde boetes waarvan we hebben vastgesteld dat ze waarschijnlijk en inschatbaar zijn. Elke verdere niet-naleving van de Dadingsovereenkomsten zal ons waarschijnlijk onderwerpen aan verdere boetes en andere nadelige gevolgen.

We hebben ook contact gehad met andere niet-Amerikaanse regelgevende instanties over zaken die verband houden met de emissiesystemen in onze motoren en kunnen in verband met deze zaken ook onderworpen worden aan aanvullende regelgevende controle.

In verband met onze aankondiging betreffende het aangaan van de principeovereenkomst werden we onderworpen aan rechtszaken tussen aandeelhouders, consumenten en derden over de zaken die onder de Dadingsovereenkomsten vallen en kunnen we onderworpen worden aan aanvullende rechtszaken in verband met deze zaken.

De gevolgen van de afwikkeling van bovenstaande zaken zijn onzeker en de daarmee samenhangende kosten en reputatieschade kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op onze bedrijfsresultaten, financiële positie en kasstromen. Zie TOELICHTING 14, "VERPLICHTINGEN EN ONVOORZIENE OMSTANDIGHEDEN" bij de *Geconsolideerde Financiële Overzichten* voor aanvullende informatie.

Onze producten zijn onderworpen aan uitgebreide wettelijke en reglementaire vereisten die onze kosten aanzienlijk kunnen verhogen en die, samen met de toegenomen controle door regelgevende instanties en de onvoorspelbaarheid in de goedkeuring, implementatie en handhaving van steeds strengere en gefragmenteerde emissienormen door meerdere jurisdicties over de hele wereld, een wezenlijke nadelige invloed kunnen hebben op onze bedrijfsresultaten, financiële toestand en kasstromen.

Onze motoren zijn onderworpen aan uitgebreide wettelijke en regelgevende eisen met betrekking tot emissies en geluid, waaronder normen die worden opgelegd door de EPA, de EU, regelgevende instanties van staten (zoals de CARB) en andere regelgevende instanties over de hele wereld. De regelgevende instanties maken de certificering en de naleving van de emissie- en geluidsnormen strenger en onderwerpen de producten van dieselmotoren aan een steeds strenger onderzoek. Als we de voorwaarden van de Dadingsovereenkomsten niet naleven, worden we bovendien onderworpen aan boetes. De ontdekking van niet-conformiteitskwesties zou een wezenlijk nadelige invloed kunnen hebben op onze bedrijfsresultaten, financiële toestand en kasstromen.

De ontwikkeling van motoren en onderdelen om te voldoen aan strengere en voortdurend veranderende regelgeving, met verschillende uitvoeringstermijnen en emissie-eisen, bemoeilijkt de efficiënte ontwikkeling van motoren voor meerdere markten en kan leiden tot aanzienlijke extra kosten die in bepaalde markten moeilijk te recupereren zijn. Hoewel we eerdere deadlines hebben gehaald, zal ons vermogen om te voldoen aan bestaande en toekomstige wettelijke normen van essentieel belang zijn om ons concurrentiepositie in de toepassingen voor motoren en industrieën die we bedienen te behouden. De succesvolle ontwikkeling en introductie van nieuwe en verbeterde producten om te voldoen aan nieuwe wettelijke vereisten zijn onderhevig aan andere risico's, zoals vertragingen in de productontwikkeling, kostoverschrijdingen en onvoorziene

technische en productieproblemen.

Naast deze risico's zijn de aard en timing van de implementatie en handhaving van steeds strengere emissienormen door de overheid op onze wereldwijde markten onvoorspelbaar en aan verandering onderhevig. Vertragingen bij de implementatie of handhaving kunnen leiden tot een verlies van ons concurrentievoordeel en een wezenlijk nadelige invloed hebben op onze bedrijfsresultaten, financiële toestand en kasstromen.

Evoluerende wetgeving op het gebied van milieu- en klimaatverandering en regelgevende initiatieven kunnen onze activiteiten ongunstig beïnvloeden, het concurrentielandschap op onze markten beïnvloeden en de vraag naar onze producten negatief beïnvloeden.

Onze activiteiten zijn onderworpen aan steeds strengere milieuwetten en -voorschriften, waaronder wetten en voorschriften met betrekking tot luchtemissies, koolstofgehalte, lozingen in water en het genereren, verwerken, opslaan, transporteren, verwerken en verwijderen van afvalstoffen in alle landen waarin we actief zijn. In oktober 2023 publiceerde de EPA bijvoorbeeld een definitieve regel die rapportage- en registratievereisten oplegt aan fabrikanten en importeurs van per- en polyfluoralkylstoffen (PFAS). Hoewel we van mening zijn dat we in alle materiële opzichten voldoen aan deze milieuwetten en -regelgeving, is er geen garantie dat we geen nadelige gevolgen zullen ondervinden van kosten, aansprakelijkheden of claims met betrekking tot bestaande of later verworven activiteiten, onder zowel de huidige wetten en regelgevingen als de wetten en regelgevingen die in de toekomst kunnen worden aangenomen of opgelegd. We zijn ook onderworpen aan wetten die de sanering van vervuilde eigendommen vereisen. Als er gevaarlijke stoffen vrijkomen op één van onze huidige of voormalige eigendommen of op een stortplaats of een andere locatie waar we gevaarlijke stoffen hebben gestort, kunnen we aansprakelijk worden gesteld voor de vervuiling en het bedrag van deze aansprakelijkheid kan aanzienlijk zijn. We kunnen worden onderworpen aan aanvullende, zich ontwikkelende regelgeving met betrekking tot het opruimen van vervuilde eigendommen, zoals het voorstel van de EPA om twee wereldwijd gebruikte PFAS aan te merken als gevaarlijke stoffen.

De bezorgdheid over de klimaatverandering heeft geleid tot, en kan blijven leiden tot, nieuwe wettelijke of regelgevende vereisten waaronder deze bedoeld om het koolstofgehalte of de effecten van de uitstoot van broeikasgassen te beperken of te verminderen. Het is mogelijk dat we onderworpen worden aan bijkomende wetgeving, voorschriften of akkoorden met betrekking tot klimaatverandering, en de naleving van nieuwe regels kan moeilijk en duur zijn, met inbegrip van verhoogde kapitaaluitgaven. Als we er niet in slagen om deze wetgeving, regelgeving of akkoorden succesvol na te leven, kan dit ook ons vermogen om te concurreren op onze markten beïnvloeden en de vraag naar onze producten doen afnemen.

Wij voeren onze activiteit uit op wereldwijde basis en wijzigingen in internationale, nationale en regionale handelswetten, voorschriften en beleidslijnen die de internationale handel beïnvloeden of beperken, kunnen een negatieve invloed hebben op de vraag naar onze producten en onze concurrentiepositie.

Wij produceren, verkopen en onderhouden producten wereldwijd en vertrouwen op een wereldwijde toeleveringsketen om de grondstoffen, componenten, systemen en onderdelen te leveren die we nodig hebben om onze producten te produceren en te onderhouden. Veranderingen in wetten, voorschriften en het overheidsbeleid op het gebied van buitenlandse handel en investeringen kunnen de vraag naar onze producten en diensten beïnvloeden, ertoe leiden dat niet-Amerikaanse staatsburgers hun voorkeuren verschuiven naar in het binnenland geproduceerde of gemerkte producten en een impact hebben op de concurrentiepositie van onze producten of ons verhinderen producten in bepaalde landen te verkopen. Ons bedrijf profiteert van vrijhandelsovereenkomsten, zoals de overeenkomst tussen de Verenigde Staten en Mexico-Canada en de handelsrelaties van de Verenigde Staten met China, Brazilië, de Europese Unie en het Verenigd Koninkrijk. Een restrictiever handelsbeleid, zoals pogingen om dergelijke overeenkomsten of regelingen op te zeggen of ingrijpend te wijzigen, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, hogere tarieven of nieuwe toetredingsdrempels, kan een nadelig effect hebben op onze productiekosten, de vraag van klanten en onze relaties met klanten en leveranciers. Elk van deze gevolgen kan een wezenlijk nadelig effect hebben op onze bedrijfsresultaten, financiële toestand en kasstromen.

Embargo's, sancties en exportcontroles opgelegd door de VS en andere regeringen die transacties beperken met bepaalde personen of entiteiten, waaronder financiële instellingen, naar bepaalde landen of regio's, of waarbij bepaalde producten betrokken zijn, beperken de verkoop van onze producten. Embargo's, sancties en exportcontrolewetten veranderen snel voor bepaalde regio's, onder meer voor China. In het bijzonder kunnen veranderende Amerikaanse exportcontroles en sancties tegen China, evenals andere beperkingen van invloed op transacties waarbij China en Chinese partijen betrokken zijn, invloed hebben op ons vermogen om vorderingen te innen, toegang te krijgen tot cash die in China gegenereerd wordt, aftermarket- en garantieondersteuning voor onze producten te bieden, producten te verkopen en anderszins invloed uit te oefenen op onze reputatie en activiteiten, hetgeen een wezenlijk nadelig effect kan hebben op onze bedrijfsresultaten, financiële toestand en kasstromen.

Onverwachte veranderingen in het effectieve belastingtarief, de invoering van nieuwe belastingwetgeving of de blootstelling aan extra inkomstenbelastingverplichtingen kunnen een negatief effect hebben op onze winstgevendheid.

We zijn onderworpen aan inkomstenbelasting in de V.S. en talrijke internationale rechtsgebieden. Onze voorziening voor inkomstenbelasting en contante belastingverplichtingen kunnen in de toekomst nadelig worden beïnvloed door de invoering van nieuwe belastingwetgeving, veranderingen in de inkomsten in landen met andere wettelijke belastingtarieven, veranderingen in de waardebepaling van uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen, wijzigingen in de fiscale

wetgeving en de bekendmaking van nieuwe informatie tijdens het voorbereidingsproces van onze belastingaangifte. De boekwaarde van uitgestelde belastingvorderingen, die zich voornamelijk in de V.S. bevinden, is afhankelijk van ons vermogen om toekomstig belastbaar inkomen in de V.S. te genereren. Wij zijn ook onderworpen aan doorlopende fiscale controles. Deze controles kunnen complexe vraagstukken betreffen, die heel wat tijd vergen om opgelost te worden en kunnen zeer subjectief zijn. De belastingdienst kan het oneens zijn met bepaalde standpunten in onze belastingaangiften en ons bijgevolg extra belastingen opleggen. We beoordelen regelmatig de vermoedelijke resultaten van deze controles, om de juistheid van onze fiscale voorzieningen vast te stellen. De bedragen die uiteindelijk worden betaald na het oplossen van deze of volgende belastingcontroles, kunnen wezenlijk verschillen van de bedragen die voordien als voorziening voor de inkomstenbelasting waren opgenomen en zouden daarom een wezenlijke impact kunnen hebben op onze fiscale voorziening.

Onze wereldwijde activiteiten zijn onderworpen aan wet- en regelgevingen die substantiële kosten met zich meebrengen en risico's op reputatieschade en juridische risico's veroorzaken.

Vanwege het internationale karakter van onze werkzaamheden zijn wij onderworpen aan aanvullende regelgeving, waaronder een complex systeem van commerciële en handelsvoorschriften over de hele wereld. Ins sommige gevallen zijn buitenlandse regelgevende kaders strenger dan vergelijkbare regismes in de Verenigde Staten. De afgelopen jaren zijn er meer wetten opgesteld en opgelegd met betrekking tot de naleving van de handel en anticorruptie, zoals de Amerikaanse Foreign Corrupt Practices Act en soortgelijke wetten uit andere landen en verwachte wereldwijde duurzaamheidsvoorschriften, evenals nieuwe wettelijke eisen m.b.t. het privacy beleid, zoals de Europese Algemene Verordening voor Gegevensbescherming. Deze nieuwe en opkomende regelgeving zal waarschijnlijk aanzienlijke middelen en gegevensbeheersystemen vereisen en kan onze bedrijfskosten verhogen, ons vermogen om ons bedrijf te runnen of onze strategieën uit te voeren beperken, en kan leiden tot boetes en straffen of reputatieschade als we niet volledig aan de regels voldoen.

Onze talrijke buitenlandse dochterondernemingen, aangesloten ondernemingen en joint venture partners zijn onderworpen aan wetten, regels en handelspraktijken die verschillen van die van de V.S. De activiteiten van deze entiteiten voldoen soms niet aan de wetten of handelspraktijken in de V.S. of onze zakelijke gedragscode (Code of Business Conduct). Schendingen van deze wetten kunnen leiden tot ernstige strafrechtelijke of civielrechtelijke sancties, die onze activiteiten kunnen verstoren en een negatief effect kunnen hebben op onze reputatie, activiteiten en bedrijfsresultaten of financiële situatie. We kunnen de aard, de omvang of de gevolgen van toekomstige wettelijke eisen niet voorspellen waaraan onze activiteiten onderhevig kunnen zijn of de wijze waarop bestaande wetten kunnen worden toegepast of geïnterpreteerd.

Toekomstige verbodsbepalingen of beperkingen op het gebruik van dieselmotoren in voertuigen of andere toepassingen kunnen op lange termijn een wezenlijk negatieve invloed hebben op onze activiteiten.

In een poging om de uitstoot van broeikasgassen (BKG) te beperken en de klimaatverandering te bestrijden, hebben meerdere landen en steden aangekondigd dat ze van plan zijn om in de nabije of verre toekomst een verbod op het gebruik van dieselproducten in hun landen of steden te implementeren. Deze landen zijn onder meer China, India en Duitsland. Bovendien hebben Californische regeringsfunctionarissen de staat opgeroepen om de verkoop van bepaalde dieselvoertuigen tegen 2035 geleidelijk af te bouwen. Voor zover dit soort verbodsbepalingen in de toekomst daadwerkelijk op brede basis worden geïmplementeerd, of in één of meer van onze belangrijkste markten, kan dit op de lange termijn een wezenlijk negatief effect hebben op onze dieselactiviteiten.

BEDRIJFSOMSTANDIGHEDEN/VERSTORINGEN

Wij zijn kwetsbaar voor schommelingen in grondstof-, transport- en arbeidsprijzen en tekorten in de bevoorrading, die een invloed hebben en kunnen blijven hebben op onze bedrijfsresultaten, financiële toestand en kasstromen.

Wij hebben nog steeds te maken met een aantal verstoringen van de toeleveringsketen en de daarmee samenhangende uitdagingen in de hele toeleveringsketen. We betrekken een aantal onderdelen en grondstoffen die essentieel zijn voor onze bedrijfsvoering van single-source leveranciers. Vertragingen in de leveringen van onze leveranciers kunnen een nadelige invloed hebben op onze activiteiten op meerdere productielocaties, waardoor wij gedwongen worden alternatieve leveringsbronnen te zoeken om ernstige verstoringen te vermijden. Vertragingen kunnen worden veroorzaakt door factoren die van invloed zijn op onze leveranciers (waaronder, maar niet beperkt tot, de beschikbaarheid van grondstoffen, capaciteitsbeperkingen, havencongestie, arbeidsconflicten of-onrust, tekorten aan arbeidskrachten, economische teruggang, beschikbaarheid van krediet, een verslechterde financiële situatie, sancties/tarieven, energie-inflatie/beschikbaarheid, de toewijzingen van toeleveranciers aan andere afnemers, noodsituaties als gevolg van het weer, natuurrampen, regeringsdaden of oorlogsdaden of terrorisme). De gevolgen van de klimaatverandering, waaronder extreme weersomstandigheden, veranderingen op lange termijn van de temperatuurniveaus en de beschikbaarheid van water kunnen deze risico’s verhogen. Elke langdurige vertraging bij het ontvangen van kritieke voorraden kan ons vermogen om producten aan onze klanten te leveren, aantasten en een wezenlijk nadelig effect hebben op onze bedrijfsresultaten, financiële toestand en kasstromen.

Bovendien heeft het huidige economische klimaat geleid, en kan het blijven leiden, tot prijsvolatiliteit en verhoogde inflatie van veel van onze grondstof-, transport- en andere kosten. Met name de toegenomen inflatie, fluctuerende rentetarieven en de bezorgdheid over een mogelijke economische recessie kunnen leiden tot hogere bedrijfskosten en/of een lagere winstgevendheid .Verder blijft de arbeidsmarkt voor geschoolde productie krap, en onze arbeidskosten zijn als gevolg daarvan gestegen. De inflatie van grondstof-, transport-, arbeids- en andere kosten heeft een invloed gehad op onze bedrijfsresultaten,

financiële toestand en kasstromen en zou dat kunnen blijven doen.

We staan voor de uitdaging om onze capaciteit nauwkeurig af te stemmen op de vraag.

Onze markten zijn cyclisch van aard en wij worden geconfronteerd met perioden waarin de vraag aanzienlijk hoger of lager is dan onze normale bedrijfsniveaus, met inbegrip van variabiliteit als gevolg van inconsistentie in de toeleveringsketen. Een nauwkeurige voorspelling van onze verwachte volumes en de gepaste aanpassing van onze capaciteit zijn belangrijke factoren in de bepaling van onze bedrijfsresultaten en kasstromen. We beheren onze capaciteit door onze manschappen, kapitaaluitgaven en -aankopen van leveranciers aan te passen In periodes van zwakke vraag kunnen wij te maken krijgen met onderbenutte capaciteit en niet gedekte overheadkosten, terwijl wij in periodes van sterke vraag te maken kunnen krijgen met ongeplande kosten en riskeren niet aan de vraag van de klant kunnen voldoen. Wij kunnen niet garanderen dat wij in staat zullen zijn onze productiecapaciteit adequaat aan te passen in antwoord op belangrijke veranderingen in de vraag van de klanten, wat onze activiteiten zou kunnen schaden. Indien wij er niet in slagen onze productiecapaciteit nauwkeurig af te stemmen op de vraag, kan dit een wezenlijk nadelig effect hebben op onze bedrijfsresultaten, financiële toestand en kasstromen.

Wij halen aanzienlijke winsten uit deelnemingen waarover wij niet rechtstreeks zeggenschap hebben, waarbij meer dan 50% van deze winsten afkomstig zijn van onze in China gevestigde deelnemingen.

Voor 2024 hebben wij $395 miljoen aan inkomsten uit aandelen, royalty's en rente van niet-geconsolideerde deelnemingen opgenomen, vergeleken met $483 miljoen in 2023. In 2024 is meer dan veertig procent van onze inkomsten uit aandelen, royalty's en rente van niet-geconsolideerde deelnemingen afkomstig van drie van onze 50-procent-joint ventures in China - Beijing Foton Cummins Engine Co, Ltd., Dongfeng Cummins Engine Company, Ltd. en Chongqing Cummins Engine Company, Ltd. Hoewel een aanzienlijk percentage van onze netto-inkomsten afkomstig is van deze niet-geconsolideerde entiteiten, hebben wij geen eenzijdige controle over hun beheer of hun activiteiten, waardoor een aanzienlijk deel van onze netto-inkomsten aan risico's onderhevig is ten gevolge van het handelen of niet-handelen van deze entiteiten. Een aanzienlijke vermindering van de bijdrage van deze entiteiten aan ons nettoresultaat zou waarschijnlijk een wezenlijk ongunstig effect hebben op onze bedrijfsresultaten en onze kasstromen.

Onze vrachtwagenfabrikanten en OEM-klanten die hun bevoorradingsbehoeften voor motoren niet langer uitbesteden, met financiële problemen of een verandering in de leiding van één van onze grote OEM-klanten voor vrachtwagens, kunnen een aanzienlijk negatief effect hebben op onze bedrijfsresultaten, financiële toestand en kasstromen.

Wij realiseren een aanzienlijke verkoop van motoren en onderdelen aan een paar grote OEM-klanten van vrachtwagens, die al verscheidene jaren een integraal deel van onze positieve bedrijfsresultaten uitmaken. Veel van deze klanten zijn vrachtwagenfabrikanten of OEM's die motoren vervaardigen voor sommige van hun eigen voertuigen. Hoewel ze hun eigen motoren kunnen produceren, hebben deze klanten er in het verleden voor gekozen om bepaalde types van motoren aan ons uit te besteden vanwege de kwaliteit van onze motorproducten, onze capaciteiten op het gebied van naleving van de emissienormen, onze systeemintegratie, de voorkeuren van hun klanten, hun wens om kosten te besparen, productierisico's uit te sluiten en hun bedrijfsfocus te behouden. Er is echter geen zekerheid dat deze klanten ook in de toekomst hun motorenproductie of een even groot deel daarvan zullen uitbesteden. Bovendien kan een toename van de verticale integratie van OEM's het gevolg zijn van een aantal factoren, zoals verschuivingen in de bedrijfsstrategieën van onze klanten, de overname door een klant van een andere motorfabrikant, het onvermogen van externe leveranciers om te voldoen aan productspecificaties en de opkomst van goedkope productiemogelijkheden in het buitenland. Elke belangrijke vermindering van de uitbesteding van de motorproductie door onze vrachtwagenfabrikanten of OEM-klanten, financiële moeilijkheden van één van onze grote OEM-klanten voor vrachtwagens als gevolg van een wijziging in de controle, kan leiden tot aanzienlijke dalingen van onze verkoopvolumes, commerciële geschillen, problemen met de inning van vorderingen en andere negatieve gevolgen die een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op onze bedrijfsresultaten, financiële toestand en kasstromen.

PRODUCTEN EN TECHNOLOGIE

Onze producten kunnen worden teruggeroepen wegens prestatie- of veiligheidsproblemen.

Onze producten kunnen worden teruggeroepen omwille van problemen, gerelateerd aan prestatie of veiligheid. Het terugroepen van producten stelt ons bloot aan reputatieschade, verlies van huidige en toekomstige klanten, lagere inkomsten en kosten voor het terugroepen van producten. Kosten voor het terugroepen van producten worden gemaakt als we, al dan niet vrijwillig, besluiten om een product terug te roepen via een formele campagne als gevolg van een bekend of vermoed probleem op vlak van prestatie of veiligheid. Elke belangrijke terugroepactie kan een sterk negatief effect hebben op onze bedrijfsresultaten, financiële toestand en de kasstromen. Zie TOELICHTING 13, PRODUCTGARANTIEAANSPRAKELIJKHEID" bij de *Geconsolideerde Financiële Overzichten* voor bijkomende informatie.

Onze producten zijn onderhevig aan schommelingen in materiaal- en grondstofkosten.

Onze bedrijven stellen prijzen vast met onze klanten in overeenstemming met contractuele termijnen; de timing van prijsstijgingen van materialen en grondstoffen op de markt kan ons echter verhinderen om deze extra kosten door te berekenen

aan onze klanten via tijdige prijsacties. Hoewel wij gewoonlijk financiële transacties en contractuele prijsaanpassingsbepalingen aangaan met onze klanten om te trachten sommige van deze risico's op te vangen, kan er geen garantie worden gegeven dat de schommelingen van de grondstoffenprijzen geen nadelige invloed zullen hebben op onze bedrijfsresultaten en kasstromen. Hoewel het gebruik van instrumenten voor de indekking van de grondstoffenprijzen en contractuele prijsaanpassingen ons enigszins kan beschermen tegen ongunstige schommelingen van de grondstoffenprijzen, kunnen wij door het gebruik van deze instrumenten de voordelen mislopen die uit gunstige prijsschommelingen zouden kunnen voortvloeien. Als gevolg daarvan kunnen hogere materiaal- en grondstofkosten resulteren in dalende marges.

De ontwikkeling van nieuwe technologieën kan de vraag naar onze huidige producten en diensten wezenlijk doen afnemen.

Wij investeren in nieuwe producten en technologieën, waaronder elektrolyse-systemen voor de productie van waterstof en geëlektrificeerde stroomopwekkingssystemen en gerelateerde onderdelen en subsystemen. Gezien de ontwikkeling van sommige van deze producten en technologieën zich nog in een vroeg stadium bevinden, kan er geen garantie worden gegeven over de toekomstige marktacceptatie en het rendement op de investering met betrekking tot onze geplande producten, die concurrentie zullen ondervinden van een reeks andere technologieën en fabrikanten. De voortschrijdende energietransitie weg van fossiele brandstoffen en het frequenter gebruik van elektrische aandrijfsystemen in sommige van onze marktsegmenten zou een lagere vraag naar de huidige diesel- of aardgasmotoren en componenten met zich mee kunnen brengen en op termijn de vraag naar gerelateerde onderdelen en service-inkomsten uit diesel- of aardgasmotoren kunnen doen afnemen. Bovendien zou het kunnen dat we er niet in slagen toonaangevende aandrijflijnen op basis van elektriciteit of alternatieve brandstoffen te ontwikkelen en dat sommige van onze bestaande klanten ervoor kiezen om hun eigen aandrijflijnen te ontwikkelen of die van andere fabrikanten af te nemen, en elk van deze factoren kan een negatieve impact hebben op onze bedrijfsresultaten, financiële toestand en kasstromen.

Een lager dan verwachte marktacceptatie van onze nieuwe en bestaande producten en diensten kan een wezenlijk nadelig effect hebben op onze bedrijfsresultaten, financiële toestand en kasstromen.

Hoewel wij marktonderzoek verrichten alvorens nieuwe of vernieuwde motoren te lanceren en nieuwe diensten te introduceren, zijn er vele factoren zowel binnen als buiten onze controle die het succes van nieuwe of bestaande producten en diensten op de markt beïnvloeden. Motoren en diensten aanbieden die klanten wensen en waarderen, kan de risico's van verhoogde concurrentie en afnemende vraag beperken, maar producten en diensten die als minder dan wenselijk worden beschouwd (in termen van prijs, kwaliteit, totale waarde, brandstofefficiëntie of andere kenmerken) kunnen deze risico's doen toenemen. Door de verhoogde inter-connectiviteit van consumenten via het internet, sociale en andere media, kunnen aantijgingen over slechte kwaliteit, veiligheid, brandstofefficiëntie, maatschappelijk verantwoord ondernemen of andere belangrijke kenmerken een negatieve invloed hebben op onze reputatie of de marktaanvaarding van onze producten of diensten, zelfs als bewezen wordt dat dergelijke aantijgingen onjuist of ongegrond zijn.

Ons bedrijf is blootgesteld aan mogelijke productaansprakelijkheidsclaims.

Wij lopen het inherente risico blootgesteld te worden aan vorderingen wegens productaansprakelijkheid in het geval dat het niet voldoen aan de specificaties van onze producten leidt, of beweerd wordt te leiden, tot materiële schade, lichamelijk letsel en/of overlijden. Op elk ogenblik zijn wij onderworpen aan diverse en meervoudige productaansprakelijkheidsclaims, waarvan er één, indien de uitspraak ongunstig uitvalt voor ons, een wezenlijk ongunstig effect kan hebben op onze gerapporteerde bedrijfsresultaten in de periode waarin onze aansprakelijkheid met betrekking tot een dergelijke claim wordt erkend. Hoewel wij verzekerd zijn voor bepaalde vorderingen wegens productaansprakelijkheid, is het mogelijk dat wij een dergelijke verzekering in de toekomst niet meer tegen aanvaardbare voorwaarden of zelfs helemaal niet meer kunnen afsluiten, en is het mogelijk dat een dergelijke verzekering onvoldoende dekking biedt tegen vorderingen wegens productaansprakelijkheid. Bovendien kunnen vorderingen wegens productaansprakelijkheid duur zijn in de verdediging en kunnen ze de aandacht van het bestuur en ander personeel gedurende aanzienlijke perioden afleiden, ongeacht het uiteindelijke resultaat. Bovendien, zelfs indien wij erin slagen ons met succes te verdedigen tegen een vordering in verband met onze producten, kunnen dergelijke vorderingen ertoe leiden dat onze klanten hun vertrouwen in onze producten en in ons verliezen.

ALGEMEEN

Wij kunnen nadelige gevolgen ondervinden van de gevolgen van de klimaatverandering en te maken krijgen met hogere kosten en andere gevolgen als gevolg van nieuwe of strengere regelgeving, akkoorden, mitigerende inspanningen, regelgeving inzake broeikasgassen die bedoeld is om de klimaatverandering aan te pakken.

De wetenschappelijke consensus wijst erop dat de uitstoot van broeikasgassen (BKG) de samenstelling van de atmosfeer van de aarde blijft veranderen op manieren die het klimaat op wereldwijd vlak beïnvloeden en dat naar verwachting zullen blijven doen. De mogelijke gevolgen van de klimaatverandering voor onze klanten, productaanbiedingen, activiteiten, bedrijven en leveranciers worden steeds groter en zijn onzeker, aangezien ze specifiek zullen zijn voor lokale en klantspecifieke omstandigheden. Deze potentiële gevolgen kunnen onder meer betrekking hebben op fysieke veranderingen op lange termijn in de beschikbaarheid van zoet water en de frequentie en hevigheid van weersomstandigheden, evenals veranderingen in de producten van klanten, hetzij door voorkeur of regelgeving.

De bezorgdheid over de klimaatverandering kan leiden tot bijkomende internationale, nationale, regionale en lokale wetgevende en regulerende reacties, akkoorden en mitigerende inspanningen. Diverse belanghebbenden, waaronder wet- en regelgevers, aandeelhouders en niet-gouvernementele organisaties, blijven zoeken naar manieren om de uitstoot van BKG te verminderen, en consumenten vragen in toenemende mate naar producten en diensten met een lagere uitstoot van broeikasgassen. Wij kunnen worden geconfronteerd met risico's voor onze merkreputatie, het vertrouwen van investeerders en ons marktaandeel als gevolg van een onvermogen om te innoveren en nieuwe producten te ontwikkelen die de uitstoot van BKG verminderen. Hogere inputkosten, zoals brandstof, nutsvoorzieningen, transport en kosten gerelateerd aan compliance kunnen onze bedrijfskosten doen stijgen en een negatieve invloed hebben op de activiteiten van klanten en de vraag naar onze producten. Aangezien de impact van eventuele bijkomende toekomstige klimaat-gerelateerde wettelijke of reglementaire vereisten op onze wereldwijde activiteiten en producten afhankelijk is van de timing, de omvang en het ontwerp van de mandaten of normen, kunnen wij momenteel de mogelijke impact ervan niet voorspellen, wat een wezenlijk nadelig effect zou kunnen hebben op onze bedrijfsresultaten, financiële toestand en kasstromen.

Klimaatverandering kan de frequentie en intensiteit van natuurrampen en ongunstige weersomstandigheden verergeren, wat kan leiden tot verstoringen van onze activiteiten, waaronder verstoring van de productie, distributie en onze leveringsketen.

Ons plan om onze portefeuille van productaanbiedingen te herpositioneren via verkenning van strategische overnames en afstotingen of stopzetting van de productie van bepaalde productlijnen of categorieën kan ons blootstellen aan extra kosten en risico's.

Onderdeel van ons strategisch plan is de verbetering van onze omzetgroei, brutomarges en winst door onderzoek van de herpositionering van onze productlijnaanbiedingen via potentiële strategische overnames, desinvesteringen en/of stopzetting van de productie van bepaalde productlijnen of categorieën om toekomstige strategische, financiële en operationele voordelen te bieden en de aandeelhouderswaarde te verbeteren. Er kan geen garantie worden gegeven dat wij in staat zullen zijn om geschikte kandidaten te identificeren of deze transacties tegen gunstige voorwaarden te voltooien. De succesvolle identificatie en afronding van een strategische transactie is afhankelijk van een aantal factoren die niet volledig onder onze controle vallen, waaronder de beschikbaarheid van geschikte kandidaten en ons vermogen te onderhandelen over voorwaarden die voor alle betrokken partijen aanvaardbaar zijn, bevredigende overeenkomsten te sluiten en alle noodzakelijke goedkeuringen van de regelgevende instanties te verkrijgen. Bijgevolg is het mogelijk dat wij niet in staat zijn met succes over specifieke transacties te onderhandelen en deze af te ronden. De exploratie, onderhandeling en afronding van strategische transacties kan voor ons aanzienlijke uitgaven met zich meebrengen, die een negatief effect kunnen hebben op de bedrijfsresultaten op het ogenblik dat dergelijke uitgaven worden gedaan en de aandacht van het bestuur kunnen afleiden van onze bestaande activiteiten. Strategische transacties kunnen ook nadelige gevolgen hebben voor de bestaande zakelijke relaties met leveranciers en klanten.

Indien nodig kan de financiering van strategische overnames leiden tot een toename van onze schuldenlast, verwatering van de belangen van onze aandeelhouders of van beide. Het is mogelijk dat een overname gedurende na afronding van een dergelijke acquisitie gedurende een aanzienlijke periode geen onmiddellijke weerslag heeft op het resultaat per aandeel. Ook is het mogelijk dat we niet in staat blijken om potentiële overnames effectief te integreren in onze bestaande activiteiten en cultuur, wat de toekomstige financiële en operationele prestaties van de gecombineerde activiteiten in gevaar zou kunnen brengen. Bijkomend zou het kunnen, indien een overname leidt tot extra goodwill of een toename van andere immateriële activa op de balans waarna eventueel een bijzondere waardevermindering moet plaatsvinden, dat we een niet-geldelijke waardevermindering moeten boeken, waardoor de financiële situatie, de bedrijfsresultaten en de kasstromen van het bedrijf aanzienlijk zouden kunnen verslechteren.

Evenzo kan elke strategische desinvestering van een productlijn of bedrijfsactiviteit of stopzetting van een productlijn of categorie onze verkoop en winst verminderen, de diversiteit van ons bedrijf verminderen, leiden tot materiële kosten en uitgaven en verstoring veroorzaken voor onze medewerkers, klanten, leveranciers en gemeenschappen waarin we actief zijn.

Ons bedrijf en onze activiteiten zijn onderhevig aan renterisico's en veranderingen in de rente kunnen de vraag naar onze producten doen afnemen en de financieringskosten doen stijgen en resulteren in kosten zonder kasstroomeffect.

Stijgende rentevoeten kunnen een vertragend effect hebben op de algemene economische activiteit en/of op de financiële toestand van onze klanten, hetgeen de vraag van klanten naar onze producten en het vermogen van onze klanten om hun verplichtingen aan ons terug te betalen, negatief kan beïnvloeden. Stijgende rentevoeten kunnen onze kapitaalkosten verhogen, wat een wezenlijk nadelig effect kan hebben op onze financiële toestand en kasstromen. Stijgende rentevoeten kunnen ook een invloed hebben op bepaalde goodwill-activa, waardoor niet-kasgebonden bijzondere waardeverminderingen nodig zijn die een materieel negatief effect kunnen hebben op ons resultaat.

Wij opereren in uitdagende markten voor talent en kunnen falen in het aantrekken, ontwikkelen en behouden van sleutelpersoneel.

Wij zijn afhankelijk van de vaardigheden, institutionele kennis, werkrelaties en voortdurende diensten en bijdragen van sleutelpersoneel, waaronder ons leiderschapsteam en anderen op alle niveaus van het bedrijf, als een cruciaal onderdeel van ons menselijk kapitaal. Bovendien hangt ons vermogen om onze operationele en strategische doelstellingen te bereiken af van ons vermogen om gekwalificeerde mensen te identificeren, aan te werven, op te leiden en te behouden. Wij concurreren met

andere bedrijven zowel binnen als buiten onze sector voor getalenteerd personeel en wij kunnen sleutelpersoneel verliezen of er niet in slagen ander getalenteerd personeel aan te trekken. Een dergelijk verlies of falen kan een wezenlijk ongunstig effect hebben op onze bedrijfsresultaten, financiële toestand en kasstromen.

Onze IT-omgeving en onze producten staan bloot aan mogelijke beveiligingsinbreuken of andere verstoringen die een negatieve invloed kunnen hebben op onze concurrentiepositie, reputatie, bedrijfsresultaten, financiële toestand en kasstromen.

Wij vertrouwen op de capaciteit, betrouwbaarheid en veiligheid van onze IT- omgeving en infrastructuur voor gegevensbeveiliging in verband met verschillende aspecten van onze bedrijfsactiviteiten. Wij vertrouwen ook op ons vermogen om deze technologieën en de bijbehorende infrastructuur voortdurend uit te breiden en bij te werken om in te spelen op de veranderende behoeften van ons bedrijf. Bij de implementatie van nieuwe technologieën is het mogelijk dat deze niet naar verwachting presteren. Wij staan voor de uitdaging onze oudere technologieën te moeten ondersteunen en de nodige upgrades door te voeren. Bovendien worden sommige van deze technologieën beheerd door externe dienstverleners en staan zij niet onder onze directe controle. Indien we een probleem ondervinden met een belangrijke technologie, ook tijdens upgrades en/of nieuwe technologische implementaties, kunnen de daaruit voortvloeiende verstoringen een negatief effect hebben op onze activiteiten en onze reputatie. Aangezien klanten gebruik maken van en vertrouwen op de op cloud gebaseerde digitale technologieën en diensten, kan elke verstoring van de vertrouwelijkheid, integriteit of beschikbaarheid van deze diensten een negatief effect hebben op onze activiteiten en reputatie.

De gegevens verwerkt door onze technologieën zijn kwetsbaar voor veiligheidsrisico's.Onze activiteiten bevatten het routinematig ontvangen, opslaan, verwerken en overdragen van gevoelige informatie met betrekking tot ons bedrijf, onze klanten, dealers, leveranciers, werknemers en andere gevoelige zaken. Als zodanig heeft onze IT- omgeving te maken met veiligheidsrisico’s voor de informatietechnologie, zoals beveiligingsinbreuken, computermalware, ransomware aanvallen en andere "cyberaanvallen", die zowel in frequentie als in verfijning toenemen, samen met stroomuitval of hardware storingen. Het toenemend gebruik van artificiële intelligentie kan deze risico’s vergroten. Deze bedreigingen kunnen leiden tot ongeoorloofde openbaarmaking van informatie, financiële aansprakelijkheid met zich meebrengen, ons onderwerpen aan wettelijke of reglementaire sancties, ons vermogen om onze activiteiten uit te voeren verstoren, resulteren in het verlies van intellectuele eigendom of onze reputatie bij klanten, dealers, leveranciers en andere belanghebbenden schaden. Als gevolg van de wijzigende marktomstandigheden werkt een groot percentage van onze werknemers in loondienst op afstand. Deze werkomgeving op afstand kan een verhoogd risico inhouden op inbreuken op de beveiliging of andere verstoringen van onze IT-omgeving.

Bovendien bevatten onze producten, inclusief onze motoren, onderling verbonden en steeds complexere technologieën die verschillende processen controleren en deze technologieën zijn potentieel onderhevig aan "cyberaanvallen" en verstoring. De impact van een belangrijke IT-gebeurtenis op één van onze informatietechnologische omgevingen of producten kan een wezenlijk nadelig effect hebben op onze concurrentiepositie, reputatie, bedrijfsresultaten, financiële toestand en kasstromen.

We kunnen gebruik maken van artificiële intelligentie in ons bedrijf en in onze producten, en uitdagingen bij het goed beheer van het gebruik ervan kunnen leiden tot reputatie- en concurrentieschade en juridische aansprakelijkheid, en kunnen een nadelig effect hebben op onze bedrijfsresultaten.

We kunnen artificiële intelligentieoplossingen opnemen in onze producten, diensten en functies, en we kunnen artificiële intelligentie, waaronder generatieve artificiële intelligentie en machinaal leren, inzetten bij onze productontwikkeling, activiteiten en softwareprogrammering. Onze concurrenten of andere derden kunnen artificiële intelligentie sneller of succesvoller dan wij in hun producten of operationele processen integreren, wat een wezenlijk nadelig effect kan hebben op onze concurrentiepositie, reputatie en bedrijfsresultaten.

Daarnaast zijn er aanzienlijke risico's verbonden aan het ontwikkelen en inzetten van artificiële intelligentie en is er geen zekerheid dat het gebruik van artificiële intelligentie onze producten of diensten zal verbeteren of gunstig zal zijn voor onze activiteiten, inclusief onze efficiëntie of winstgevendheid. De snelle evolutie van artificiële intelligentie, inclusief de regulering van artificiële intelligentie door de overheid of andere regelgevende instanties, zal aanzienlijke middelen vereisen voor het ontwikkelen, testen en onderhouden van onze platformen, aanbiedingen, diensten en functies om artificiële intelligentie ethisch te implementeren en eventuele onbedoelde schadelijke gevolgen te minimaliseren.

Wij zijn blootgesteld aan politieke, economische en andere risico's die voortvloeien uit de exploitatie van een multinationale onderneming. Grotere politieke, economische en sociale onzekerheid en de voortschrijdende globalisering van bedrijven kunnen de dynamiek van onze concurrentie, ons klantenbestand en productaanbod ingrijpend veranderen en onze groei wereldwijd beïnvloeden.

Onze activiteiten zijn onderhevig aan de politieke, economische en andere risico's inherent aan het opereren in talrijke landen. Deze risico's omvatten:

- economische en politieke instabiliteit, met inbegrip van internationale conflicten, oorlog, daden van terrorisme of de dreiging daarvan, politieke of arbeidsonrust, burgerlijke onrust, rellen of opstanden en handelsoorlogen;

- mogelijke veranderingen in, onzekerheid over of intrekking van bepaalde milieuwetten en -regelgeving, die de toepassing van technologieën waarin we investeren en die we ontwikkelen mogelijks vertragen;

- de moeilijkheid overeenkomsten af te dwingen en handelsvorderingen te innen via buitenlandse rechtssystemen;

- maatregelen ter bescherming van de handel en voorschriften inzake invoer- of uitvoervergunningen;

- belastingen op buitenlandse inkomsten en belastingtarieven in bepaalde vreemde landen die hoger liggen dan die in de VS;

- opgelegde tarieven, wisselkoerscontroles of andere beperkingen;

- problemen in het personeelsbeheer en het beheer van wijdverbreide activiteiten; en de toepassing van buitenlandse arbeidsreglementering;

- crisissen op het gebied van de volksgezondheid, waaronder de verspreiding van een besmettelijke ziekte, zoals toekomstige pandemieën of epidemieën, quarantaines of sluitingen in verband met crisissen op het gebied van de volksgezondheid en andere rampzalige gebeurtenissen;

- de vereiste naleving van een verscheidenheid aan buitenlandse wet- en regelgeving; en

- veranderingen in de algemene economische en politieke omstandigheden, inclusief veranderingen in de relatie met de VS, in de landen waar wij actief zijn, met name in China en de opkomende markten.

Terwijl wij onze activiteiten wereldwijd voortzetten en groeien, zal ons succes deels afhangen van ons vermogen om op deze en andere gerelateerde risico's te anticiperen en ze doeltreffend te beheersen. Er is geen garantie dat de gevolgen van deze en andere factoren met betrekking tot onze multinationale activiteiten geen wezenlijk nadelig effect op ons zullen hebben.

Bovendien blijft er grote onzekerheid bestaan over de toekomstige betrekkingen tussen de VS en China, onder meer met betrekking tot het handelsbeleid, verdragen, overheidsvoorschriften en tarieven. Een toename van de handelsbelemmeringen of beperkingen op de wereldhandel, in het bijzonder de handel met China, kan een ongunstige invloed hebben op onze concurrentiepositie, bedrijfsresultaten, financiële toestand en kasstromen.

Wij hebben te maken met aanzienlijke concurrentie in de regio's die wij bedienen.

De markten waarin wij actief zijn, zijn zeer competitief. Wij concurreren wereldwijd met een aantal andere fabrikanten en distributeurs die soortgelijke producten produceren en verkopen. Wij concurreren vooral in de markt van de dieselmotoren en aanverwante dieselproducten; maar er worden nog steeds nieuwe technologieën ontwikkeld voor benzine, aardgas, elektrificatie en andere technologieën en wij zullen te maken blijven krijgen met nieuwe concurrentie van deze groeiende technologieën. Onze producten concurreren vooral op basis van prestaties, prijs, totale eigendomskosten, brandstofbesparing, naleving van emissienormen, snelheid van levering, kwaliteit en klantenondersteuning. In sommige opkomende markten hebben wij ook te maken met concurrenten die plaatselijke gebruiken en langdurige relaties hebben opgebouwd met deelnemers op deze markten. Bovendien worden wij geconfronteerd met toenemende concurrentie om innovatieve producten te ontwikkelen die tot lagere emissies leiden. Er kan geen garantie worden gegeven dat onze producten met succes zullen kunnen concurreren met de producten van andere bedrijven en op andere markten.

De toenemende wereldwijde concurrentie tussen onze klanten kan onze bestaande klantenrelaties aantasten en ons vermogen beperken om van de groei van sommige van onze klanten te profiteren.

Aangezien onze klanten in opkomende markten blijven groeien in omvang en reikwijdte, streven zij er steeds meer naar hun producten naar andere landen te exporteren. Dit heeft geleid tot een grotere vraag naar onze geavanceerde motortechnologieën om deze klanten te helpen voldoen aan de strengere emissie-eisen van ontwikkelde markten. Het heeft ook geleid tot een grotere vraag naar toegang tot onze distributiesystemen voor het onderhoud van apparatuur. Naarmate deze klanten uit opkomende markten zich op meer ontwikkelde markten begeven en beginnen te concurreren, kunnen zij mogelijks in toenemende mate met onze bestaande klanten op deze markten gaan concurreren. Onze verdere hulp aan klanten uit opkomende markten kan een negatief effect hebben op onze relaties met klanten uit ontwikkelde markten. Bovendien is het mogelijk dat, voor zover de concurrentie niet overeenkomt met de totale groei van de vraag, wij in opkomende markten weinig of geen voordeel halen uit dit soort expansie van klanten uit opkomende markten.

Mislukking in het voldoen aan de verwachtingen of normen op vlak van duurzaamheid of onze duurzaamheidsdoelstellingen kan een negatief effect hebben op onze activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand.

De laatste jaren is er bij belanghebbenden meer aandacht gekomen voor duurzaamheidskwesties, waaronder broeikasgasemissies en klimaat-gerelateerde risico's, hernieuwbare energie, waterbeheer, afvalbeheer, diversiteit, gelijkheid en inclusie, verantwoord inkopen en toeleveringsketen, mensenrechten en sociale verantwoordelijkheid. Gezien onze inzet

voor bepaalde duurzaamheidsprincipes beheren wij deze kwesties actief en hebben wij bepaalde doelen, toezeggingen en doelstellingen vastgesteld en publiekelijk bekendgemaakt, die wij in de toekomst kunnen verfijnen of zelfs uitbreiden. Deze doelstellingen, toezeggingen en streefcijfers weerspiegelen onze huidige plannen en aspiraties en zijn geen garantie dat wij ze zullen kunnen verwezenlijken. De veranderende verwachtingen van belanghebbenden en onze inspanningen om deze kwesties te beheersen, erover te rapporteren en onze doelen te bereiken, brengen talrijke operationele, regelgevende, reputatie-, financiële, juridische en andere risico's met zich mee, die elk een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben, ook op onze reputatie.

Dergelijke risico's en onzekerheden omvatten:

- reputatieschade, waaronder schade aan onze relaties met klanten, leveranciers, investeerders, overheden of andere belanghebbenden;
- negatieve gevolgen voor ons vermogen om producten te verkopen en te produceren;
- het succes van onze samenwerking met derden;
- verhoogd risico op rechtszaken, onderzoeken of dwangmaatregelen;
- ongunstige duurzaamheidsratings of vertrouwen van investeerder;
- onttrekking van middelen en hogere kosten om duurzaamheidscijfers te controleren, te beoordelen en erover te rapporteren;
- ons vermogen om onze doelen, toezeggingen en doelstellingen binnen de aangekondigde termijnen te verwezenlijken;
- toegang tot en hogere kosten van kapitaal
- negatieve gevolgen voor onze aandelenkoers.

Elk falen of vermeend falen om te voldoen aan de veranderende verwachtingen van belanghebbenden en industrienormen of onze doelstellingen, verbintenissen en doelen te bereiken op vlak van duurzaamheid, kan een wezenlijk nadelig effect hebben op onze activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand.

Wij kunnen nadelige gevolgen ondervinden van werkonderbrekingen en andere arbeidskwesties.

Op 31 december 2024 hadden wij wereldwijd ongeveer 69.600 mensen in dienst. Ongeveer 22.000 van onze werknemers wereldwijd werden vertegenwoordigd door verschillende vakbonden in het kader van collectieve arbeidsovereenkomsten die tussen 2025 en 2029 aflopen. Hoewel we geen reden hebben om aan te nemen dat we wezenlijk zullen worden getroffen door werkonderbrekingen of andere arbeidskwesties, kan niet worden gegarandeerd dat toekomstige kwesties met onze vakbonden gunstig zullen worden opgelost of dat we in de toekomst niet zullen worden geconfronteerd met stakingen, werkonderbrekingen of andere soorten conflicten met vakbonden of onze werknemers. Elk van deze gevolgen kan op ons een nadelig effect hebben of kan onze flexibiliteit in de omgang met ons personeel beperken. Bovendien hebben veel van onze klanten en leveranciers vakbondsorganisaties. Werkonderbrekingen of vertragingen bij ons, onze klanten of leveranciers zouden kunnen leiden tot vertragingen of sluitingen die een wezenlijk nadelig effect zouden hebben op onze bedrijfsresultaten, financiële toestand en kasstromen.

Wij zijn onderhevig aan wisselkoersrisico's en andere gerelateerde risico's.

We sluiten transacties af in veel delen van de wereld, wat transacties in diverse deviezen met zich meebrengt. Wij zijn onderhevig aan wisselkoersrisico's in die zin dat onze kosten worden uitgedrukt in andere valuta's dan die waarin wij inkomsten genereren. Aangezien onze jaarrekeningen in U.S.-dollars worden opgemaakt, hebben de wisselkoersschommelingen tussen de U.S-dollar en andere valuta’s bovendien een invloed gehad op onze bedrijfsresultaten, financiële toestand en kasstromen, en dat zal ook in de toekomst zo blijven.

Wij lopen ook risico's die voortvloeien uit de verplichting van valutacontroles en devaluaties van valuta. Controle op wisselkoersen kunnen onze mogelijkheden beperken om vreemde valuta om te zetten in US-dollars of om dividenden en andere betalingen te ontvangen via onze buitenlandse dochterondernemingen of bedrijven die gevestigd zijn in een land dat deze controles oplegt. Valutadevaluaties resulteren in een verminderde waarde van de fondsen die luiden in de valuta van het land dat de devaluatie instelt. Zie de Bespreking en Analyse van het Bestuur voor meer informatie.

Aanzienlijke verslechteringen in de toekomstige financiële en beursomstandigheden kunnen de prestaties van onze pensioenplanactiva doen dalen en een ongunstig effect hebben op onze bedrijfsresultaten, financiële toestand en kasstromen.

We sponsoren zowel gefinancierde als niet-gefinancierde binnenlandse en buitenlandse toegezegde pensioenregelingen en andere pensioenplannen. Onze pensioenkosten en de vereiste bijdragen aan onze pensioenregelingen worden rechtstreeks beïnvloed door de waarde van fondsbeleggingen, de verwachte en werkelijke rendementen op fondsbeleggingen en de actuariële veronderstellingen die we gebruiken om onze verplichtingen voor toegezegde pensioenregelingen te meten, met inbegrip van de disconteringsvoet waarop de toekomstige verwachte en geaccumuleerde pensioenverplichtingen worden

verdisconteerd naar een huidige waarde. We zouden stijgende pensioenkosten kunnen krijgen, te wijten aan een combinatie van factoren, waaronder het verminderde rendement op pensioenbeleggingen, dalingen van de disconteringsvoet en veranderingen in onze veronderstellingen met betrekking tot het verwachte rendement op fondsbeleggingen.

Aanzienlijke dalingen in de huidige en toekomstige omstandigheden op de financiële en aandelenmarkt kunnen wezenlijke verliezen veroorzaken in onze pensioenbeleggingen, wat zou kunnen leiden tot een verhoogde pensioenlast in de komende jaren en een negatieve invloed op onze bedrijfsresultaten, financiële situatie en kasstroom. Afhankelijk van de ernst en de duur van de daling op de markten en wijzigingen in de regelgeving van de overheid, kunnen we wettelijk verplicht zijn om pensioenuitkeringen te maken in de V.S. en misschien in andere landen en deze bijdragen zouden aanzienlijk kunnen zijn.

We worden blootgesteld aan risico's ten gevolge van de prijs en beschikbaarheid van energie.

Het niveau van de vraag naar onze producten en diensten wordt op verschillende manieren beïnvloed door de prijs en de beschikbaarheid van energie. Hoge energiekosten veroorzaken in bijna alle landen waarin we actief zijn over het algemeen een grotere vraag naar een lager brandstofverbruik. Sommige van onze motorproducten zijn ontwikkeld met als primair doel een hogere besparing op de brandstof en als energiekosten minder stijgen of dalen, kan de vraag naar deze producten ook verminderen. Het relatieve tekort aan elektriciteit in sommige landen met opkomende markten heeft ook invloed op de vraag naar onze stroomopwekkende producten, zoals onze dieselgeneratoren. Als deze landen energiecapaciteit toevoegen door de uitbreiding van hun elektriciteitsnetten in een tempo dat sneller is dan of gelijk aan de groei van de vraag naar energie, kan de vraag naar onze stroomopwekkingsproducten ook dalen of minder hard stijgen dan anders het geval zou zijn.

ITEM 1B. Niet-afgehandelde Personeelsreacties

Geen.

ITEM 1C. Cyberbeveiliging

Materiële risico's, bedreigingen en incidenten op het gebied van cyberbeveiliging

Tot op heden hebben risico's als gevolg van bedreigingen op vlak van cyberbeveiligingsbedreigingen, inclusief als gevolg van eerdere cyberbeveiligingsincidenten, ons niet wezenlijk beïnvloed en is het redelijkerwijs niet waarschijnlijk dat zij ons, inclusief onze bedrijfsstrategie, bedrijfsresultaten of financiële toestand, wezenlijk zullen beïnvloeden. Aanvullende informatie over cyberbeveiligingsrisico's waarmee wij worden geconfronteerd, wordt besproken in Deel I, Item 1A "Risicofactoren" onder de hoofding "Algemeen", dat samen met de voorgaande informatie moet worden gelezen.

Cyberbeveiligingsbeheer

We zetten ons in voor de bescherming van onze IT-middelen en de gegevens die binnen deze middelen zijn opgeslagen. Deze toewijding omvat de bescherming van IT-middelen die relevant zijn voor onze activiteiten, gegevens van belanghebbenden (waaronder gegevens van werknemers, klanten en leveranciers), intellectueel eigendom en onze producten.

De functie Enterprise Cybersecurity, verantwoordelijk voor het beheer van ons cyberbeveiligingsprogramma voor het bedrijf, wordt geleid door de Chief Information Security Officer, die een diploma heeft in Management Information Systems (MIS) en een Certified Information Security Manager (CISM) aanduiding, en die meer dan 20 jaar ervaring heeft op het gebied van IT, cyberbeveiliging, audits en risicobeheer in de industriële productie-industrie. De Chief Information Security Officer rapporteert aan onze Chief Information Officer. Deze leiders brengen het Audit Committee van de Raad regelmatig op de hoogte van de risico's op het gebied van cyberbeveiliging. Via deze updates ontvangt het Audit Committee een cyberbeveiligingsdashboard dat de prioriteiten op niveau van cyberbeveiliging en de status van de belangrijke initiatieven weergeeft.

De functie van Product Cybersecurity, verantwoordelijk voor het beheer van ons cyberbeveiligingsprogramma voor producten, wordt geleid door de Principal Engineer-Product Cybersecurity, die meer dan 35 jaar ervaring heeft met het ontwerpen van geïntegreerde elektronische systemen in de auto-industrie. De Principal Engineer-Product Cybersecurity Safety werktrechtstreeks samen met onze Chief Technical Officer. Deze leiders brengen de SET-commissie van de Raad van Bestuur regelmatig op de hoogte van product gerelateerde risico's op het gebied van cyberbeveiliging. Door middel van deze updates ontvangt de SET-commissie een verslag waarin het beheer van kwetsbaarheden en incidenten op productniveau en de status van relevante cyberbeveiligingsactiviteiten op productniveau worden besproken.

Onze processen voor toezicht op cyberbeveiligingsrisico's zijn geïntegreerd in ons Enterprise Risk Management (ERM) programma, dat wordt geleid door de Executive Director, Global Risk. Om het ERM-programma in goede banen te leiden, hebben we een Executive Risk Council opgericht die regelmatig bijeenkomt om de belangrijkste bedrijfsrisico's en onze preventie-, detectie- en risicobeperkingsplannen te beoordelen en te bewaken, ook met betrekking tot cyberbeveiliging. De Executive Risk Council bestaat uit senior leiders met cross-functionele ervaring en verantwoordelijkheden.

Onze Raad en zijn commissies houden toezicht op onze belangrijkste bedrijfsrisico's, waaronder risico's op het gebied van cyberbeveiliging. Een lid van het executive managementteam rapporteert belangrijke informatie over deze risico's aan de Raad van Bestuur. De Auditcommissie houdt samen met de Chief Information Officer toezicht op het cyberbeveiligingsprogramma

van het bedrijf. De SET-commissie houdt samen met de Chief Technical Officer toezicht op het cyberbeveiligingsprogramma voor producten.

Onze Raad van Bestuur, Audit Committee en SET Commissie ontvangen rapporten en informatie van onze senior leiders die functioneel verantwoordelijk zijn voor het beperken van de risico's van cyberbeveiliging binnen het bedrijf en cyberbeveiligingsrisico's van producten. Deze leiders ontmoeten de commissies regelmatig en leveren dashboards of rapporten met een samenvatting van de cyberbeveiligingsrisico's en actieplannen. De commissies brengen zaken indien nodig naar de Raad van Bestuur.

Risicobeheer en strategie voor cyberbeveiliging

We hebben een Enterprise Cybersecurity Management Review Group (Enterprise Cybersecurity MRG), die functioneert als een stuurgroep om toezicht en strategische richting te geven aan het cyberbeveiligingsprogramma van het bedrijf. De Enterprise Cybersecurity MRG bestaat uit senior leiders met cross-functionele ervaring en verantwoordelijkheden. Deze MRG vergadert regelmatig met onze Chief Information Security Officer om het cyberbeveiligingsprogramma van het bedrijf en de bijbehorende risico's te beoordelen. De MRG ontvangt updates over de status van belangrijke initiatieven op het gebied van cyberbeveiliging en is verantwoordelijk voor onze reactie op belangrijke cyberbeveiligingsincidenten. Voor belangrijke cyberbeveiligingsincidenten voorziet ons proces in de escalatie via MRG naar het Audi Comité en de Raad.

We hebben een Product Cybersecurity Management Review Group (Product Cybersecurity MRG), die functioneert als een stuurgroep om toezicht te houden op en strategische richting te geven aan het cyberbeveiligingsprogramma voor producten. De Product Cybersecurity MRG bestaat uit senior leiders met cross-functionele ervaring en verantwoordelijkheden. De Product Cybersecurity MRG komt regelmatig bijeen met de Principal Engineer - Product Cybersecurity om het cyberbeveiligingsprogramma op niveau product te beoordelen, inclusief risico's en de status van belangrijke initiatieven.

Zowel de Enterprise- als de Product Cybersecurity-functie voeren beleid met betrekking tot cyberbeveiliging in overleg met andere belanghebbenden binnen het bedrijf. Ons risico-gebaseerde cyberbeveiligingsprogramma is ontworpen om cyberbeveiligingsbedreigingen en -incidenten te beveiligen, op te sporen en erop te reageren. Dit programma, dat is ontwikkeld samen met het National Institute of Standards and Technology Cybersecurity Framework, is gericht op het beveiligen van de vertrouwelijkheid, integriteit en beschikbaarheid van onze IT-middelen en de gegevens die daarop zijn opgeslagen. We hebben ook een risicobeheerproces voor derden, dat is ontworpen om cyberbeveiligingsrisico's van derden te beoordelen en te beheren. Dit proces wordt beheerd door de Enterprise Cybersecurity-functie, en via dit programma evalueert het bedrijf het type gegevens dat wordt gedeeld met bepaalde leveranciers met als doel risico-informatieve beoordelingen uit te voeren. Deze beoordelingen leveren inzichten op die de Enterprise Cybersecurity-functie gebruikt om de risico's van derden beter te beheren.

Waar nodig schakelen we externe deskundigen in om te helpen bij het ontwikkelen, implementeren en testen van het cyberbeveiligingsprogramma en om onze cyberbeveiligingsactiviteiten te beoordelen. Dit omvat het testen van de reactie op incidenten door middel van oefeningen onder begeleiding van externe adviseurs. We hebben trainings- en bewustwordingsprogramma's geïmplementeerd om onze werknemers te informeren over de risico's van cyberbeveiliging, waaronder regelmatige educatieve phishing-campagnes, en onze interne auditfunctie voert regelmatig beoordelingen uit van het ontwerp en de operationele effectiviteit van de belangrijkste processen en controles van het programma. We zullen onze cyberbeveiligingsactiviteiten blijven ontwikkelen en uitbouwen om in te spelen op het dynamische cyberbeveiligingslandschap.

ITEM 2. Eigendommen

Productievestigingen

Onze belangrijkste productievestigingen per segment zijn als volgt:

Segment	Faciliteiten V.S.	Vestigingen buiten de V.S.
Motor	**Indiana:** Columbus	**Brazilië:** Sao Paulo
	New York: Lakewood	**India:** Phaltan
	Noord-Carolina: Whitakers	**Mexico:** San Luis Potosi
		Verenigd Koninkrijk: Darlington
Onderdelen	**Indiana:** Columbus	**Brazilië:** Sao Paulo
	Noord-Carolina: Fletcher, Laurinburg	**China:** Wuxi
	Zuid-Carolina: Charleston, York	**India:** Phaltan
	Wisconsin: Mineral Point	**Italië:** Cameri
		Mexico: Ciudad Juarez, Monterrey, San Luis Potosi
		Nederland: Roermond
		Zweden: Lindesberg
		Verenigd Koninkrijk: Darlington, Huddersfield
Vermogenssystemen	**Indiana:** Elkhart, Seymour	**Brazilië:** Sao Paulo
	Minnesota: Fridley	**China:** Wuhan, Wuxi
	New Mexico: Clovis	**India:** Ahmednagar, Phaltan, Pune, Ranjangaon
	Wisconsin: Kenosha	**Mexico:** San Luis Potosi
		Roemenië: Craiova
		Verenigd Koninkrijk: Daventry
Accelera	**Indiana:** Columbus	**België:** Oevel
	Minnesota: Fridley	**Canada:** Mississauga
	Noord-Carolina: Asheville, Forest City	**China:** Shanghai, Tianjin
		Duitsland: Herten
		Spanje: Guadalajara

Daarnaast worden motoren en motoronderdelen vervaardigd door joint ventures of onafhankelijke licentiehouders in fabrieken in de Verenigde Staten, China, India, Japan, Zweden, het Verenigd Koninkrijk en Mexico.

Distributievestigingen

De belangrijkste distributievestigingen voor onze segmenten zijn als volgt:

Vestigingen in de V.S.	Vestigingen buiten de V.S.
Arizona: Avondale	**Australië:** Mackay, Perth
Colorado: Henderson	**Canada:** Fort McMurray AB
Kentucky: Florence [(1)]	**China:** Beijing
New Jersey: Kearny	**India:** Pune
Texas: Dallas	**Zuid-Afrika:** Johannesburg
Utah: West Valley City	**Verenigd Koninkrijk:** Wellingborough

[(1)] Florence is een distributiefaciliteit voor Onderdelen.

Toeleveringsvestigingen

De belangrijkste toeleveringsbedrijven die onze segmenten bedienen zijn de volgende:

Vestigingen in de V.S.	Vestigingen buiten de V.S.
Georgia: Atlanta	**België:** Rumst
Indiana: Columbus, Indianapolis	**Brazilië:** Guarulhos
Kentucky: Walton	**China:** Beijing, Shanghai, Wuhan
Noord-Carolina: Enfield	**India:** Phaltan, Pithampur, Pune
Oregon: Portland	**Mexico:** Juarez, San Luis Potosi
Pennsylvania: Harrisburg	**Singapore:** Pandan Avenue
Zuid-Carolina: Charleston	**Verenigd Koninkrijk:** Darlington, Daventry
Tennessee: Memphis	
Texas: Dallas	

Andere vestigingen

We hebben wereldwijd tal van ondersteunende management-, onderzoeks-, marketing-, en administratieve faciliteiten.

ITEM 3. Juridische Procedures

De zaken beschreven onder “Juridische Procedures” in TOELICHTING 14, “VERPLICHTINGEN EN ONVOORZIENE OMSTANDIGHEDEN,” bij onze *Geconsolideerde Financiële Overzichten* werden hierin opgenomen door verwijzing.

ITEM 4. Toelichtingen over Mijnveiligheid

Niet van toepassing.

DEEL II

ITEM 5. Markt voor gewone aandelen van de registrerende persoon, Aanverwante Zaken voor Aandeelhouders en Aankoop van Aandelen door Emittent

Onze gewone aandelen zijn genoteerd op de NYSE onder het symbool "CMI." Voor andere aangelegenheden met betrekking tot onze gewone aandelen en informatie en het eigen vermogen, zie TOELICHTING 15 "CUMMINS INC. EIGEN VERMOGEN," in onze *Geconsolideerde Financiële Overzichten*.

Op 31 december 2024 waren er 2.253 geregistreerde houders van Cummins Inc.'s gewone aandelen met een nominale waarde van $2,50.

De volgende informatie wordt verstrekt op grond van artikel 703 van Verordening S-K:

Aankopen van emittenten van aandelen

Periode	Totaal aantal ingekochte aandelen	Gemiddelde prijs betaald per aandeel	Totaal aantal aandelen gekocht als onderdeel van aangekondigde plannen of programma's	Approximatieve dollarwaarde van aandelen die nog kunnen aangekocht worden onder de plannen of programma's (in miljoenen) [1]
1 oktober - 31 oktober	-	$ -	-	$ 2,218
1 november - 30 november	-	-	-	2,218
1 december - 31 december	-	-	-	2,218
Totaal	-		-	

[1] Aandelen die worden ingekocht in het kader van ons Key Employee Stock Investment plan komen alleen voor indien een deelnemer in gebreke blijft, wat niet kan worden voorspeld, en deze werden niet opgenomen in deze kolom.

In december 2021 heeft de Raad van Bestuur (de Raad) de aankoop tot $2 miljard aan bijkomende gewone aandelen goedgekeurd, na voltooiing van het in 2019 goedgekeurde terugkoopplan van $2 miljard. Tijdens de drie maanden eindigend op 31 december 2024 hebben we geen gewone aandelen teruggekocht. De resterende dollarwaarde die op 31 december 2024 beschikbaar was voor toekomstige aankopen in het kader van het programma voor 2019 bedroeg $218 miljoen.

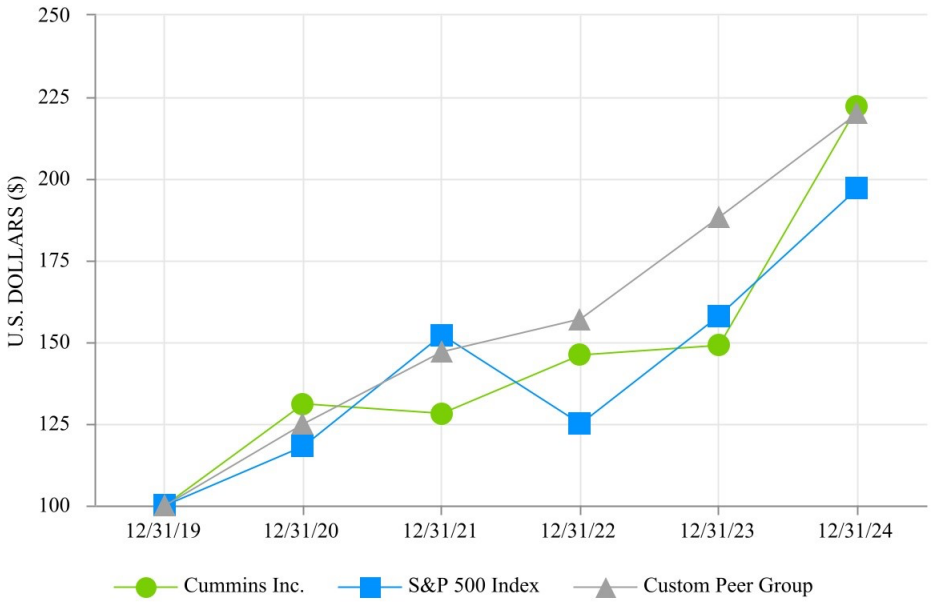
Ons Key Employee Stock Investment Plan geeft aan bepaalde werknemers, andere dan managers, de mogelijkheid om tot een vastgestelde kredietlimiet gewone aandelen op afbetaling te kopen. We houden de aandelen van de deelnemers vast als onderpand voor de leningen en zouden, als gevolg, de aandelen alleen terugkopen indien de deelnemer in gebreke blijft bij de terugbetaling van de lening. Aandelen die verband houden met de verkopen van deelnemers worden verkocht als open-markttransacties via een derde partij-makelaar.

Prestatiegrafiek (niet-geauditeerd)

De volgende Prestatiegrafiek en gerelateerde informatie mag niet gezien worden als "reclamemateriaal" of geacht "ingediend" te worden bij de SEC, noch zal deze informatie door middel van verwijzing worden opgenomen in één van onze toekomstige indieningen overeenkomstig de Securities Act van 1933 of de Securities Exchange Act van 1934, elk zoals gewijzigd, behalve in die zin dat we het specifiek door middel van verwijzing opnemen in dergelijke indieningen.

De volgende grafiek vergelijkt het cumulatieve rendement op onze gewone aandelen voor aandeelhouders, en dit over een periode van vijf jaar, met het totale cumulatieve rendement van de S&P 500 Index en met een index van door ons geselecteerde vergelijkbare ondernemingen. In 2024 hebben we onze referentiegroep, waar de Raad van Bestuur zich aan spiegelt, opnieuw geëvalueerd en hebben we ervoor gekozen om bedrijven te verwijderen waarvan we denken dat ze niet langer actief zijn in vergelijkbare eindmarkten of sterk aansluiten bij onze activiteiten. We hebben W.W. Grainger verwijderd omdat zij zich voornamelijk richten op de VS en Fortive Corporation vanwege een spin-off transactie die de omvang van hun bedrijf heeft verkleind. Onze peer group bestaat uit BorgWarner Inc., Caterpillar, Inc., Daimler Truck Holding AG, Dana Inc., Deere & Company, Eaton Corporation, Emerson Electric Co., Honeywell International, Illinois Tool Works Inc., PACCAR, Parker-Hannifin Corporation, Textron Inc. en Volvo AB. Daimler Truck Holding AG is uitgesloten van de vergelijkbare index in de volgende grafiek als gevolg van de splitsing van het bedrijf en de openbare inschrijving in december 2021. Elk van de metingen voor het totale cumulatieve rendement gaat uit van herbelegging van dividenden. De vergelijkingen in deze tabel worden vereist door de SEC en zijn niet bedoeld als voorspelling of indicatie van mogelijke toekomstige prestaties van ons aandeel.

VERGELIJKING VAN 5 JAAR CUMULATIEF TOTAAL RENDEMENT ONDER CUMMINS INC., S&P 500-INDEX EN AANGEPASTE PEERGROUP



VERONDERSTELT $100 GEÏNVESTEERD OP 31 DECEMBER 2019

VERONDERSTELT HERBELEGDE DIVIDENDEN

BOEKJAAR EINDIGEND OP 31 DECEMBER 2024

ITEM 6. [Gereserveerd]

ITEM 7. Discussie en Analyse van het Bestuur van de Financiële Toestand en Bedrijfsresultaten

ORGANISATIE VAN INFORMATIE

De volgende Discussie en Analyse van het Bestuur van de Financiële Toestand en Bedrijfsresultaten (MD&A) werd opgesteld om de lezer een beeld van en een perspectief op ons bedrijf te verschaffen, door de ogen van het bestuur, en moet samen met onze *Geconsolideerde Financiële Overzichten* en de bijbehorende toelichtingen bij de jaarrekeningen gelezen worden. Onze MD&A wordt in de volgende onderdelen gepresenteerd:

- **SAMENVATTING EN FINANCIËLE HOOGTEPUNTEN**
- **BEDRIJFSRESULTATEN**
- **BEDRIJFSRESULTATEN PER SEGMENT**
- **VOORUITZICHTEN 2025**
- **LIQUIDITEIT EN KAPITAALMIDDELEN**
- **TOEPASSING VAN KRITISCHE BOEKHOUDKUNDIGE RAMINGEN**
- **ONLANGS GOEDGEKEURDE EN RECENT GEPUBLICEERDE BOEKHOUDKUNDIGE AANKONDIGINGEN**

Hieronder volgt de bespreking en analyse van de wijzigingen in de financiële situatie en de resultaten van de activiteiten voor het boekjaar 2024 ten opzichte van het boekjaar 2023. De bespreking en analyse van het boekjaar 2022 en de wijzigingen in de financiële toestand en de bedrijfsresultaten voor het boekjaar 2023 ten opzichte van het boekjaar 2022 die niet in dit formulier 10-K zijn opgenomen, zijn te vinden in Deel II, ITEM 7 van ons jaarverslag op formulier 10 K voor het boekjaar dat eindigde op 31 december 2023 en dat op 12 februari 2024 bij de Securities and Exchange Commission (SEC) is gedeponeerd.

SAMENVATTING EN FINANCIËLE HOOGTEPUNTEN

Overzicht

Wij zijn een wereldleider op het gebied van energie, bestaande uit vijf bedrijfssegmenten: Motoren, Onderdelen, Distributie, Stroomopwekkingssystemen en Accelera – die worden ondersteund door onze wereldwijde productie en ons uitgebreid service-en ondersteuningsnetwerk, onze vakkundige medewerkers en onze uitgebreide technische expertise. Ons productengamma gaan van geavanceerde diesel-, aardgas-elektrische en hybride aandrijflijnen en met aandrijflijnen gerelateerde onderdelen, inclusief nabehandeling, turbo-opladers, brandstofsystemen, technologieën voor klepsturing, controlesystemen, luchtbehandelingssystemen, geautomatiseerde transmissiesystemen, assen, aandrijflijnen, remmen, ophangingssystemen, elektrische stroomopwekkingssystemen en geëlektrificeerde energiesystemen, met innovatieve onderdelen en subsystemen, waaronder batterij-, brandstofcel- en elektrische aandrijftechnologieën evenals voor de productie van waterstof. Wij verkopen onze producten aan fabrikanten van originele onderdelen (OEM's), distributeurs, dealers en andere klanten wereldwijd. We hebben langdurige relaties met veel van de toonaangevende fabrikanten in de markten die we bedienen, waaronder PACCAR Inc., Traton Group, Daimler Trucks North America en Stellantis N.V. Wij bedienen onze klanten via een servicenetwerk van ongeveer 650 eigen, joint-venture en onafhankelijke distributielocaties en meer dan 19.000 Cummins-gecertificeerde dealerlocaties in ongeveer 190 landen en gebieden.

Onze gesegmenteerde rapportagestructuur is georganiseerd volgens de producten en markten die elk segment bedient. Het Motorensegment produceert motoren (15 liter en minder) en bijbehorende onderdelen voor verkoop aan klanten in de markten op de weg (snelwegen en secundaire wegen) en diverse industriële markten. Onze motoren worden gebruikt in vrachtwagens van alle maten, bussen en vrijetijdsvoertuigen, maar ook in diverse industriële toepassingen, waaronder de bouw, de landbouw, energieopwekkingssystemen en andere industriële toepassingen. Het segment Onderdelen verkoopt assen, aandrijflijnen, remmen, en ophangingssytemen voor commerciële diesel- en aardgastoepassingen, nabehandelingssystemen, turbo-opladers, brandstofsystemen, technologieën voor klepsturing, geautomatiseerde transmissiesystemen en elektronica. Het segment Distributie omvat zowel geheel als gedeeltelijk eigen distributeurs die zich bezighouden met de groothandel in motoren, generatorgroepen en serviceonderdelen, alsook met het uitvoeren van het onderhoud en de reparatie van onze producten, het onderhouden van relaties met diverse OEM's over de hele wereld en het bieden van geselecteerde verkoop-en aftermarket-ondersteuning voor onze Accelera-activiteiten. Het Stroomopwekkingssegment is een geïntegreerde stroomopwekkingsleverancier, die stand-by en primaire stroomopwekkings-generatoren, motoren (16 liter en meer) voor stand-by en primaire stroomopwekkingsgeneratorsets ontwerpt, produceert en verkoopt voor industriële toepassingen (waaronder mijnbouw, olie en gas, scheepvaart, spoorwegen en defensie), generatoren en andere energieonderdelen Het segment Accelera ontwerpt, produceert, verkoopt en ondersteunt geëlektrificeerde energiesystemen met innovatieve componenten en subsystemen, waaronder technologieën voor de productie van batterijen en brandstofcellen en geëlektrificeerde aandrijflijnen, evenals technologieën voor de productie van waterstof. Het Segment Accelera bevindt zich momenteel in een vroeg stadium van de commercialisering van deze technologieën, waarbij de inspanningen vooral gericht zijn op de ontwikkeling van onze geëlektrificeerde energiesystemen en aanverwante onderdelen en subsystemen en onze elektrolyse-installaties voor waterstofproductie. We blijven al onze markten bedienen terwijl ze gebruik maken van elektrificatie en alternatieve energietechnologieën, om tegemoet te komen aan de behoeften van onze OEM-partners en eindklanten.

Onze financiële prestaties hangen grotendeels af van variërende omstandigheden op de markten waar we actief zijn, voornamelijk het wegvervoer, terreinvoertuigen, stroomopwekking en algemene industriële markten. De vraag op deze markten fluctueert normaal gesproken als reactie op algemene economische omstandigheden. Onze verkopen kunnen ook beïnvloed worden door voorraadniveaus bij de OEM's, productieschema's, –stilstanden en uitdagingen in de toeleveringsketen. Economische dalingen op markten waarin wij actief zijn, resulteren meestal in gereduceerde verkopen van onze producten en kunnen leiden tot prijsreducties van bepaalde producten en/of markten. Als wereldwijd bedrijf worden onze bedrijfsactiviteiten ook beïnvloed door geopolitieke risico's, valutaschommelingen, politieke en economische onzekerheid, crisissen in de volksgezondheid, (epidemieën en pandemieën) en regelgevende aangelegenheden, waaronder toepassing en invoering van milieu- en emissienormen in de landen waar we actief zijn. Als onderdeel van onze groeistrategie investeren wij in bedrijven in bepaalde landen waar deze risico's hoger zijn, zoals China, Brazilië, India, Mexico en andere landen in Europa, het Midden-Oosten en Afrika. Tegelijkertijd hebben onze geografische diversiteit en ons breed product- en dienstenaanbod geholpen om de impact van een daling in de vraag in een bepaalde sector, regio, door de economie van een bepaald land of klant, op onze geconsolideerde resultaten in te perken.

Accelera Strategische Reorganisatie

In het vierde kwartaal van 2024 onderging ons Accelera segment een strategische evaluatie om de activiteiten beter te stroomlijnen en investeringen te versnellen en te heroriënteren naar de meest veelbelovende paden nu de toepassing van bepaalde zero-uitstoot oplossingen vertraagt. Deze herziening heeft geleid tot de beslissing om bepaalde productie-inspanningen te consolideren, interne inspanningen op het gebied van ontwikkeling te richten op differentiatiegebieden en tegelijkertijd partners in te zetten en onze investeringen in bepaalde technologieën, joint ventures en markten te verminderen. Daarnaast heeft de afnemende vraag van klanten naar bepaalde belangrijke productlijnen ertoe geleid dat we de terugverdienmogelijkheid van bepaalde voorraaditems opnieuw hebben beoordeeld. Als gevolg van deze maatregelen hebben we in het vierde kwartaal verschillende kosten geboekt in verband met afschrijvingen op voorraden, immateriële en vaste activa en joint ventures. De totale kosten voor deze strategische reorganisaties bedroegen $ 312 miljoen. Zie TOELICHTING 22, "STRATEGISCHE REORGANISATIEACTIES BIJ ACCELERA" bij onze *Geconsolideerde Financiële Overzichten* voor aanvullende informatie.

Afstoting van Atmus

Op 18 maart 2024 hebben we de verkoop van ons resterende belang van 80,5% in de gewone aandelen Atmus Filtration Technologies Inc. (Atmus) afgerond door middel van een belastingvrije afsplitsing. De ruil resulteerde in een vermindering van het aantal uitstaande gewone aandelen met 5,6 miljoen aandelen en een winst van ongeveer $1,3 miljard. Zie TOELICHTING 21, "INITIËLE BEURSINTRODUCTIE ATMUS (IPO) EN AFSTOTING " bij onze *Geconsolideerde Financiële Overzichten* voor meer informatie.

Dadingsovereenkomsten

In december 2023 hebben we aangekondigd dat we een principeovereenkomst hebben bereikt met de U.S. Environmental Protection Agency (EPA), de California Air Resources Board (CARB), de Environmental and Natural Resources Division van het U.S. Department of Justice (DOJ) en de California Attorney General's Office om bepaalde civielrechtelijke vorderingen op te lossen met betrekking tot onze emissiecertificering en het nalevingsproces voor bepaalde motoren die voornamelijk worden gebruikt in pick-uptrucks in de VS (gezamenlijk de Dadingsovereenkomsten). Deze werden definitief en effectief in april 2024. In het vierde kwartaal van 2023 hebben we een last van $2.0 miljard opgenomen om de kwesties die in de Dadingsovereenkomsten aan de orde zijn gesteld en die betrekking hebben op ongeveer één miljoen van onze pick-uptrucktoepassingen in de Verenigde Staten op te lossen. In het tweede kwartaal van 2024 hebben we $1,9 miljard aan betalingen gedaan zoals vereist volgens de Zie TOELICHTING 14, " VERPLICHTINGEN EN ONVOORZIENE OMSTANDIGHEDEN", bij onze *Geconsolideerde Financiële Overzichten* voor aanvullende informatie.

Resultaten 2024

Een samenvatting van onze resultaten is als volgt:

In miljoenen, behalve de bedragen per aandeel	Jaren eindigend op 31 december, 2024 [1]	2023 [2]	2022
Netto-verkoop	**$ 34,102**	$ 34,065	$ 28,074
Nettowinst toerekenbaar aan Cummins Inc.	**3,946**	735	2,151
Winst per gewoon aandeel toe te rekenen aan Cummins Inc.			
Basis	**$ 28.55**	$ 5.19	$ 15.20
Verwaterd	**8.37**	5.15	15.12

[1] De nettowinst en de winst per gewoon aandeel zijn inclusief de niet-belastbare winst van $1,3 miljard in verband met de afstoting van Atmus voor het jaar eindigend op 31 december 2024. Zie TOELICHTING 21, "INITIËLE BEURSINTRODUCTIE ATMUS (IPO) EN AFSTOTING" bij onze *Geconsolideerde Financiële Overzichten* voor aanvullende informatie.

[1] De nettowinst en de winst per gewoon aandeel zijn inclusief een last van $2,0 miljard in verband met de Dadingsovereenkomsten voor het jaar eindigend op 31 december 2023. Zie TOELICHTING 14, "VERPLICHTIGEN EN ONVOORZIENE OMSTANDIGHEDEN" bij onze G*econsolideerde Financiële Overzichten* voor aanvullende informatie.

De nettowinst toerekenbaar aan Cummins Inc. voor 2024 bedroeg $3,9 miljard, of $28,37 per verwaterd aandeel, op een netto-verkoop van $34,1 miljard, vergeleken met de nettowinst toewijsbaar aan Cummins Inc. van $0,7 miljard, of $5,15 per verwaterd aandeel in 2023, op een netto-verkoop van $34,1 miljard. De stijging van de nettowinst toerekenbaar aan Cummins Inc. en de winst per verwaterd was te verklaren door de afwezigheid van de last van $2,0 miljard in verband met de Dadingsovereenkomsten in 2023 en de winst van $1,3 miljard die werd geboekt op de verkoop van Atmus in 2024. De verwaterde winst per gewoon aandeel voor 2024 werd ook voor $0,87 per aandeel positief beïnvloed door minder gewogen gemiddelde uitstaande aandelen als gevolg van de terugkoop van eigen aandelen in het kader van de afstoting van Atmus.

	Jaren eindigend op 31 december			2024 vs 2023		Gunstig/(Ongunstig) 2023 vs2022	
In miljoenen	**2024**	**2023**	**2022**	**Bedrag**	**Percentage**	**Bedrag**	**Percentage**
Verenigde Staten en Canada	**$ 20,820**	$ 20,650	$ 16,869	$ 170	1 %	$ 3,781	22 %
Internationaal	**13,282**	13,415	11,205	(133)	(1) %	2,210	20 %
Totale netto-verkoop	**$ 34,102**	$ 34,065	$ 28,074	$ 37	- %	$ 5,991	21 %

De wereldwijde netto-verkoop bleef in 2024 gelijk ten opzichte van 2023, doordat de toegenomen wereldwijde vraag naar stroomopwekking (voornamelijk markten van datacenter) en de hogere vraag in de Noord-Amerikaanse markt voor middelzware vrachtwagens en bussen werden tenietgedaan door de afstoting van Atmus, de lagere vraag naar emissieoplossingen (voornamelijk in China), de lagere vraag in de Noord-Amerikaanse markt voor zware vrachtwagens en pick-ups en de zwakkere vraag in de wereldwijde bouwmarkten. De netto-verkoop in de VS en Canada steeg met 1 procent, voornamelijk door een hogere vraag in de markten voor energieopwekking en medium-duty trucks en bussen, gedeeltelijk tenietgedaan door de afstoting van Atmus en een lagere vraag in de Noord-Amerikaanse pick-up trucks en heavy-duty trucks. De internationale netto-verkoop (exclusief de VS en Canada) daalde met 1 procent, voornamelijk door lagere verkopen in China en Europa die grotendeels werden gecompenseerd door hogere verkopen in Latijns-Amerika en India. De daling van de internationale netto-verkoop was voornamelijk te wijten aan de afstoting van Atmus en een lagere vraag naar emissieoplossingen (voornamelijk in China), grotendeels gecompenseerd door een hogere vraag in stroomopwekkingsmarkten (voornamelijk Europa, China, Azië-Pacific en India). Ongunstige wisselkoersschommelingen beïnvloedden de internationale netto-verkoop met 1% (voornamelijk de Braziliaanse real en de Chinese renminbi).

De volgende tabel bevat de netto-verkoop en EBITDA (gedefinieerd als winst of verlies vóór rentelasten, winstbelastingen, afschrijvingen en amortisatie en minderheidsbelangen) per operationeel segment voor de jaren eindigend op 31 december 2024 en 2023. Zie TOELICHTING 25, "OPERATIONELE SEGMENTEN" bij onze G*econsolideerde Financiële Overzichten* voor aanvullende informatie en een aansluiting van onze segmentinformatie met de overeenkomstige bedragen in onze *Geconsolideerde Staat van Nettoresultaat*.

Operationele Segmenten

	2024			2023			Percentagewijziging 2024 vs 2023	
In miljoenen	**Verkoop**	**Percentage van Totaal**	**EBITDA**	**Verkoop**	**Percentage van Totaal**	**EBITDA**	**Verkoop**	**EBITDA**
Motoren	**$ 11,712**	**28 %**	**$ 1,653**	$ 11,684	28 %	$ 1,630	— %	1 %
Onderdelen	**11,679**	**28 %**	**1,591**	13,409	32 %	1,840	(13)%	(14) %
Distributie	**11,384**	**27 %**	**1,378**	10,249	25 %	1,209	11 %	14 %
Stroomopwekking	**6,408**	**16 %**	**1,180**	5,673	14 %	836	13 %	41 %
Accelera	**414**	**1 %**	**(764)** [1]	354	1 %	(443)	17 %	(72) %
Totaal segmenten	**41,597**	**100 %**	**5,038**	41,369	100 %	5,072	1 %	(1) %
Intersegment eliminaties	**(7,495)**		**1,288** [2]	(7,304)		(2,055) [3]	3 %	NM
Totaal	**$ 34,102**		**$ 6,326** [2]	$ 34,065		$ 3,017 [3]	— %	NM

."NM" - niet zinvolle informatie

[1] De EBITDA van Accelera was inclusief $312 miljoen aan kosten voor strategische reorganisatieacties in het vierde kwartaal van 2024. Zie TOELICHTING 22, "STRATEGISCHE REORGANISATIEACTIES BIJ ACCELERA" bij onze *Geconsolideerde Financiële Overzichten* voor aanvullende informatie.

[2] Intersegment eliminaties en totale EBITDA omvatten een winst van $1,3 miljard die werd geboekt op de afstoting van Atmus, en totale EBITDA omvatte $35 miljoen aan kosten in verband met de afstoting van Atmus. Zie TOELICHTING 21, "INITIËLE BEURSINTRODUCTIE ATMUS (IPO) EN AFSTOTING" bij onze *Geconsolideerde Financiële Overzichten* voor aanvullende informatie.

[3] De eliminaties tussen segmenten en de totale EBITDA omvatten een last van $2,0 miljard in verband met de Dadingsovereenkomsten en de totale EBITDA omvatte $100 miljoen aan kosten in verband met de afstoting van Atmus. Zie TOELICHTING 14, "VERPLICHTINGEN EN ONVOORZIENE OMSTANDIGHEDEN" bij onze *Geconsolideerde Financiële Overzichten* voor aanvullende informatie.

2024 Hoogtepunten

We genereerden $1,5 miljard aan operationele kasstromen in 2024, vergeleken met $4.0 miljard in 2023. Zie het gedeelte "*Kasstromen*" in het gedeelte "LIQUIDITEIT EN KAPITAALMIDDELEN" voor een bespreking van posten die de kasstromen beïnvloeden.

Onze schuld-kapitaalratio (totaal kapitaal gedefinieerd als schuld plus eigen vermogen) was op 31 december 2024 38,4 procent, vergeleken met 40,3 procent op 31 december 2023. De daling was voornamelijk te danken aan de toename van het eigen vermogen door hogere winsten sinds 2023, gedeeltelijk tenietgedaan door hogere schuldsaldi op 31/12/2024. Op 31 december 2024 hadden we $ 2.3 miljard aan liquide middelen en verhandelbare effecten in kas en toegang tot onze kredietfaciliteiten van $ 4.0 miljard (na aftrek van $1,3 miljard uitstaand handelspapier), indien nodig, om te voldoen aan behoeften op het gebied van overnames, werkkapitaal, investeringen en financiering.

In november 2024 hebben we een deel van onze renteswaps met betrekking tot onze 2025 en 2030 obligaties afgewikkeld met een gezamenlijk nominaal bedrag van $ 135 miljoen. In het tweede en derde kwartaal van 2024 hebben we de resterende $500 miljoen aan renteswaps met betrekking tot de termijnlening, die in 2025 afloopt, afgewikkeld en hebben we het uitstaande saldo van de termijnlening terugbetaald. Zie TOELICHTING 12, "SCHULDEN" en TOELICHTING 20, "AFGELEIDE PRODUCTEN" bij onze *Geconsolideerde Financiële Overzichten* voor aanvullende informatie.

In juli 2024 heeft de Raad van Bestuur (Raad) toestemming gegeven voor een verhoging van ons kwartaaldividend met ongeveer 8 procent van $ 1,68 per aandeel naar $ 1,82 per aandeel.

Op 3 juni 2024 hebben we een gewijzigde en aangepaste 5-jarige kredietovereenkomst afgesloten die ons in staat stelt om tot $2,0 miljard aan ongedekte fondsen te lenen op elk moment vóór 3 juni 2029. De kredietovereenkomst wijzigde en herzag de eerdere 5-jaars kredietovereenkomst van $2,0 miljard die op 18 augustus 2026 zou aflopen. We zijn ook een gewijzigde en aangepaste 364 dagen kredietovereenkomst aangegaan die ons toestaat om tot $ 2,0 miljard aan ongedekte fondsen te lenen op elk moment vóór 2 juni 2025. Deze kredietovereenkomst wijzigde en herzag de eerdere 364 dagen kredietfaciliteit van $ 2,0 miljard die afliep op 3 juni 2024. Zie TOELICHTING 12, "SCHULDEN", bij onze *Geconsolideerde Financiële Overzichten* voor aanvullende informatie.

In mei 2024 hebben we een overeenkomst afgesloten met Wells Fargo Bank, N.A. voor de verkoop van bepaalde debiteuren tot een bedrag van $500 miljoen. Zie TOELICHTING 1, "SAMENVATTING VAN BELANGRIJKE BOEKHOUDKUNDIGE PRINCIPES " bij onze *Geconsolideerde Financiële Overzichten* voor aanvullende informatie.

Op 20 februari 2024 hebben we voor $2,25 miljard aan senior ongedekte obligaties uitgegeven, bestaande uit $500 miljoen in totale hoofdsom met senior ongedekte obligaties aan 4,90 procent met een looptijd tot 2029, $750 miljoen in totale hoofdsom met senior ongedekte obligaties aan 5,15 procent met een looptijd tot 2034 en $1,0 miljard in totale hoofdsom met senior ongedekte obligaties aan 5,45 procent met een looptijd tot 2054. We ontvingen een netto-opbrengst van $2,2 miljard. Zie TOELICHTING 12, “SCHULDEN”, bij onze *Geconsolideerde Financiële Overzichten* voor aanvullende informatie.

In 2024 bedroeg de beleggingswinst op onze Amerikaanse pensioenfondsen 5,5 procent, terwijl het verlies op onze Britse pensioenfondsen 9,6 procent bedroeg. Onze wereldwijde pensioenregelingen, inclusief onze niet-gefinancierde en niet-gekwalificeerde regelingen, waren voor 115 procent gefinancierd op 31 december 2024. Onze Amerikaanse toegezegd-pensioenregelingen (gekwalificeerd en niet-gekwalificeerd), die ongeveer 70 procent van de wereldwijde pensioenverplichting vertegenwoordigen, waren voor 117 procent gefinancierd en onze Britse toegezegd-pensioenregelingen waren voor 109 procent gefinancierd op 31 december 2024. We verwachten in 2025 ongeveer $52 miljoen in contanten bij te dragen aan onze wereldwijde pensioenregelingen. Daarnaast verwachten we dat onze netto periodieke pensioenkosten in 2025 ongeveer $76 miljoen zullen bedragen. Zie “TOEPASSING VAN KRITISCHE BOEKHOUDKUNDIGE SCHATTINGEN” en TOELICHTING 10, "PENSIOENEN EN OVERIGE REGELINGEN NA PENSIONERING" bij de *Geconsolideerde Financiële Overzichten* voor aanvullende informatie over onze pensioen- en andere vergoedingsregelingen na pensionering.

Op de datum van deze indiening blijven onze kredietratings en de vooruitzichten van kredietratingsagentschappen stabiel.

BEDRIJFSRESULTATEN

In miljoenen (behalve bedragen per aandeel)	Jaren eindigend op 31 December			Gunstig/(Ongunstig) 2024 vs. 2023		Gunstig/(Ongunstig) 2023 vs.2022	
	2024	2023	2022.	Bedrag	Percentage	Bedrag	Percentage
NETTOVERKOOP	**$ 34,102**	$ 34,065	$ 28,074	$ 37	— %	$ 5,991	21 %
Kosten van verkoop	**25,663**	25,816	21,355	153	1 %	(4,461)	(21) %
BRUTO MARGE	**8,439**	8,249	6,719	190	2 %	1,530	23 %
BEDRIJFSKOSTEN EN OPBRENGSTEN							
Verkoop-, algemene en administratieve kosten	**3,275**	3,333	2,687	58	2 %	(646)	(24) %
Kosten voor onderzoek, ontwikkeling en techniek	**1,463**	1,500	1,278	37	2 %	(222)	(17) %
Inkomsten uit aandelen, royalty's en rente van investeringen in deelnemingen	**395**	483	349	(88)	(18) %	134	38 %
Overige bedrijfskosten, netto	**346**	2,138	174	1,792	84 %	(1,964)	NM
BEDRIJFSOPBRENGSTEN	**3,750**	1,761	2,929	1,989	NM	(1,168)	(40) %
Rentelasten	**370**	375	199	5	1 %	(176)	(88) %
Overige baten, netto	**1,523**	240	89	1,283	NM	151	NM
INKOMSTEN VOOR WINSTBELASTING	**4,903**	1,626	2,819	3,277	NM	(1,193)	(42) %
Belastingen	**835**	786	636	(49)	(6) %	(150)	(24) %
GECONSOLIDEERD NETTORESULTAAT	**4,068**	840	2,183	3,228	NM	(1,343)	(62) %
Minus: Nettoresultaat toerekenbaar aan minderheidsbelangen	**122**	105	32	(17)	(16) %	(73)	NM
NETTORESULTAAT TOEREKENBAAR AAN CUMMINS INC.	**$ 3,946**	$ 735	$ 2,151	$ 3,211	NM	$ (1,416)	(66) %
Verwaterde winst per gewoon aandeel toerekenbaar aan Cummins Inc.	**$ 28.37**	$ 5.15	$ 15.12	$ 23.22	NM	$ (9.97)	(66) %

"NM" – geen zinvolle informatie

Percentage van verkoop	2024	2023	2022	Gunstig/(Ongunstig) Procentpunten 2024 vs. 2023	2023 vs. 2022
Brutomarge	**24.7 %**	24.2 %	23.9 %	0.5	0.3
Verkoop-, algemene en administratieve kosten	**9.6 %**	9.8 %	9.6 %	0.2	(0.2)
Kosten voor onderzoek, ontwikkeling en techniek	**4.3 %**	4.4 %	4.6 %	0.1	0.2

2024 vs. 2023

Netto verkoop

De netto verkoop steeg met $37 miljoen, voornamelijk door het volgende:

- De verkoop van het segment Distributie steeg met 11% voornamelijk door een hogere vraag in de markten voor stroomopwekking, vooral in Noord-Amerika en Europa.
- De verkoop van het segment Stroomopwekking steeg met 13 procent, voornamelijk dankzij een hogere vraag op de markten voor elektriciteitsopwekking, met name in Noord-Amerika en in China.
- De netto-verkoop in het segment Motoren bleef gelijk doordat de sterkere vraag in de Noord-Amerikaanse markten voor middelzware vrachtwagens werd tenietgedaan door de lagere vraag in de Noord-Amerikaanse markten voor pick-ups en zware vrachtwagens en de zwakkere vraag in de wereldwijde bouwmarkten.

Deze stijgingen werden gedeeltelijk tenietgedaan door een netto-verkoopdaling in het segment Onderdelen met 13 procent, voornamelijk als gevolg van de afstoting van Atmus op 18 maart 2024.

De verkopen aan internationale markten (exclusief de VS en Canada), gebaseerd op de locatie van de klanten, bedroegen 39 procent van de totale netto-netto-verkoop in 2024, vergeleken met 39 procent van de totale netto-netto-verkoop in 2023. Een meer gedetailleerde bespreking van de netto-verkoop per segment wordt gepresenteerd in het gedeelte "OPERATIONELE RESULTATEN PER SEGMENT".

Kosten van Verkoop

De soorten uitgaven opgenomen in de kosten verbonden aan de verkoop zijn de volgende: onderdelen en verbruik van grondstoffen, met inbegrip van directe en indirecte materialen; vergoedingen en aanverwante kosten, inclusief variabele vergoedingen, salarissen en secundaire arbeidsvoorwaarden; afschrijving op productieapparatuur en -faciliteiten en afschrijving van immateriële vaste activa op vlak van technologie; geschatte kosten van garantieprogramma's en -campagnes; productie-nutsvoorzieningen; productie-gerelateerde inkoop; opslag, met inbegrip van ontvangst en inspectie; vrachtkosten; kosten voor technische ondersteuning; herstellingen en onderhoud; de onroerend goedverzekering van de productie- en opslagfaciliteit en de huur van productie-installaties, en andere overheadkosten voor de productie. De verkoopkosten omvatten in 2024 $112 miljoen aan afschrijvingen op voorraden en ontslagvergoedingen in ons Accelera segment. Zie TOELICHTING 22 , "STRATEGISCHE REORGANISATIEACTIES BIJ ACCELERA" bij onze *Geconsolideerde Financiële Overzichten* voor aanvullende informatie.

Brutomarge

De brutomarge steeg met $190 miljoen en steeg met 0,5 punten als percentage van de verkoop. De stijgingen waren voornamelijk het gevolg van gunstige prijzen en hogere volumes, gedeeltelijk tenietgedaan door de afstoting van Atmus, hogere vergoedingskosten en een grotere productdekking. De voorziening voor basisgaranties, uitgedrukt als percentage van de netto-verkoop bedroeg 1,9 procent in 2024 en 1,8 procent in 2023.

Verkoop-, algemene en administratieve kosten

De verkoop-, algemene en administratieve kosten daalden met $58 miljoen en als percentage van de netto-verkoop met 0,2 procentpunt. De dalingen waren voornamelijk het gevolg van lagere vergoedingskosten. Vergoedingen en aanverwante kosten omvatten salarissen, secundaire arbeidsvoorwaarden en variabele compensatie.

Kosten voor onderzoek, ontwikkeling en techniek

De kosten voor onderzoek, ontwikkeling en engineering daalden met $37 miljoen en als percentage van de netto-verkoop met 0,1 procentpunt. De dalingen waren voornamelijk het gevolg van lagere uitgaven voor prototypen en lagere vergoedingskosten. Vergoedingen en aanverwante kosten omvatten salarissen, secundaire arbeidsvoorwaarden en variabele compensatie.

De onderzoeksactiviteiten blijven gericht op de ontwikkeling van nieuwe producten en verbeteringen van huidige technologieën om te voldoen aan toekomstige emissienormen over de hele wereld, verbeteringen in de brandstofzuinige prestaties van diesel- en aardgasmotoren en gerelateerde onderdelen, evenals ontwikkelingsactiviteiten rond geëlektrificeerde energiesystemen met innovatieve onderdelen en systemen, waaronder batterij- en elektrische energietechnologieën en technologieën voor waterstofproductie.

Eigen vermogen, royalty's en intrestopbrengsten uit deelnemingen

Inkomsten uit aandelen, royalty's en rente van deelnemingen daalden met $88 miljoen, voornamelijk als gevolg van lagere inkomsten uit royalty's en rente van deelnemingen, opstartkosten bij Amplify Cell Technologies LLC, de afwezigheid van inkomsten uit joint ventures in verband met de afstoting van Atmus en $17 miljoen aan afschrijvingen in verband met het Accelera-segment, gedeeltelijk gecompenseerd door hogere inkomsten bij Chongqing Cummins Engine Co. Zie TOELICHTING 3, "INVESTERINGEN VOLGENS DE EQUITY-METHODE" en TOELICHTING 22, "STRATEGISCHE REORGANISATIEACTIES BIJ ACCELERA" in onze G*econsolideerde Financiële Overzichten* voor aanvullende informatie.

Andere Bedrijfskosten, netto

	Jaren eindigend op 31 december,	
In miljoenen	**2024**	**2023**
Accelera strategische reorganisatie [3]	**$ (171)**	$ -
Afschrijving van immateriële activa	**(129)**	(133)
Verlies op afschrijving van activa	**(17)**	(9)
Kosten overstromingsschade	**(10)**	-
Royalty-inkomsten, netto	**8**	29
Dadingsovereenkomsten [4]	**—**	(2,036)
Andere, netto	**(27)**	11
Totaal overige bedrijfskosten, netto	**$ (346)**	$ (2,138)

[4]Zie TOELICHTING 22, " STRATEGISCHE REORGANISATIEACTIES BIJ ACCELERA3 bij onze *Geconsolideerde Financiële Overzichten* voor aanvullende informatie.

[1] Zie TOELICHTING 14, "VERPLICHTINGEN EN ONVOORZIENE OMSTANDIGHEDEN" bij onze *Geconsolideerde Financiële Overzichten* voor aanvullende informatie.

Rentelasten

De rentelasten daalden met $ 5 miljoen, voornamelijk door lagere gemiddelde schuldsaldi.

Overige inkomsten, netto

Overige baten, netto, waren als volgt:

In miljoenen	Jaren eindigend op 31 december, 2024	2023
Winst in verband met de afstoting van Atmus [1]	**$ 1,333**	$ -
Pensioen- en OPEB-inkomsten buiten diensttijd	**112**	125
Rente-inkomsten	**87**	95
Winst op verkoop van verhandelbare effecten, netto	**8**	15
Winst op levensverzekeringen in bedrijfseigendom	**6**	26
Wisselkoersverlies, netto	**(41)**	(30)
Overige, netto	**18**	9
Totaal overige baten, netto	**$ 1,523**	$ 240

[1] Zie TOELICHTING 21, "INITIËLE BEURSINTRODUCTIE ATMUS (IPO) EN AFSTOTING " bij onze G*econsolideerde financiële Overzichten* voor aanvullende informatie.

Inkomstenbelasting

Ons effectieve belastingtarief voor 2024 bedroeg 17,0 procent vergeleken met 48,3 procent voor 2023.

Het jaar eindigend op 31 december 2024 bevatte netto gunstige netto afzonderlijke belastingposten, voornamelijk als gevolg van de niet-belastbare winst van $1,3 miljard op de afsplitsing van Atmus. Andere afzonderlijke belastingposten waren netto positief voor $59 miljoen, voornamelijk door $52 miljoen aan gunstige correcties voor terugname op provisies, $22 miljoen aan gunstige belastingvoordelen voor op aandelen gebaseerde vergoedingen, $21 miljoen aan gunstige correcties in verband met schikkingen in audits en $20 miljoen aan gunstige correcties van wijzigingen in de belastingaangifte, gedeeltelijk gecompenseerd door $50 miljoen aan ongunstige correcties in verband met strategische reorganisatieacties van Accelera en netto $6 miljoen aan andere ongunstige correcties. Zie TOELICHTING 21, "INITIËLE BEURSINTRODUCTIE ATMUS (IPO) EN AFSTOTING" en TOELICHTING 22, "STRATEGISCHE REORGANISATIECATIES BIJ ACCELERA" bij onze *Geconsolideerde Financiële Overzichten* voor aanvullende informatie.

Het jaar eindigend op 31 december 2023 bevatte ongunstige netto afzonderlijke belastingposten van $397 miljoen, voornamelijk als gevolg van $398 miljoen in het vierde kwartaal gerelateerd aan de $2,0 miljard kost als gevolg van de Dadingsovereenkomsten, $22 miljoen aan ongunstige aanpassingen voor onzekere belastingposities en $3 miljoen aan netto ongunstige overige afzonderlijke belastingposten, gedeeltelijk gecompenseerd door $21 miljoen aan gunstige aanpassingen voor terugname op voorzieningen en $5 miljoen aan gunstig belastingvoordelen voor beloning op basis van aandelen.

De wijziging in het effectieve belastingtarief voor het jaar eindigend op 31 december 2024, vergeleken met het jaar eindigend op 31 december 2023, was voornamelijk het gevolg van de afwezigheid van de last uit hoofde van de Dadingsovereenkomsten en de niet-belastbare winst op de afsplitsing van Atmus.

Ons effectieve belastingtarief voor 2025 zal naar verwachting ongeveer 24,5% bedragen, exclusief eventuele afzonderlijke belastingposten.

Netto-Inkomsten toewijsbaar aan Minderheidsbelangen

De minderheidsbelangen elimineren het inkomen of het verlies dat toe te schrijven is aan de niet-Cummins eigendomsbelangen in onze geconsolideerde entiteiten. De minderheidsbelangen in inkomen van geconsolideerde dochterondernemingen stegen met $17 miljoen voornamelijk door hogere winsten bij Cummins India Limited en de afwezigheid van verliezen bij Hydrogenics Corporation als gevolg van de overname in juni 2023, gedeeltelijk gecompenseerd door lagere inkomsten bij Eaton Cummins Joint Venture en de afstoting van Atmus.

2023 vs. 2022

Voor vergelijkingen van de resultaten van de operaties van het voorgaande jaar met 2022, zie de sectie Bedrijfsresultaten van ons Formulier 10-K van 2023.

Totaalresultaat – Aanpassing van wisselkoersverschillen

Het omrekeningsverschil voor wisselkoersen betrof een nettoverlies van $276 miljoen en een nettowinst van $92 miljoen voor de jaren geëindigd op, respectievelijk, 31 december 2024 en 2023. De details waren als volgt

	Jaren eindigend op 31 december,			
	2024		2023	
In miljoenen	Omrekenings-verschil	Primaire valutadrijver vs. U.S. dollar	Omrekenings-verschil	Primaire valutadrijver vs. U.S. dollar
Dochterondernemingen in volledige eigendom	**$ (245)**	Braziliaanse real, Chinese renminbi, euro en Indiase roepie	$ 118	Britse pond en Braziliaanse real, gedeeltelijk gecompenseerd door Chinese renminbi
Investeringen verwerkt volgens de 'equity'-methode	**(15)**	Chinese renminbi en Braziliaanse real, gedeeltelijk gecompenseerd door de Indiase roepie	(23)	Chinese renminbi, gedeeltelijk gecompenseerd door Braziliaanse real
Geconsolideerde dochterondernemingen met een minderheidsbelang	**(16)**	Indiase roepie	(3)	Chinese renminbi
Totaal	**$ (276)**		$ 92	

Voor alle vergelijkingen tussen de resultaten van de wisselkoersverschillen van voorgaande jaren en 2022, zie het gedeelte Bedrijfsresultaten van ons Formulier 10-K van 2023.

RESULTATEN VAN DE OPERATIONELE SEGMENTEN

Onze rapporteerbare operationele segmenten bestaan uit Motoren, Onderdelen, Distributie, Stroomopwekkingssystemen en Accelera. Deze rapporteringsstructuur is georganiseerd in functie van de producten en markten die door elk van die segmenten bediend worden. We gebruiken segment EBITDA als de maatstaf voor de Chief Operating Decision Maker (CODM) om de prestatie van elk van onze operationele segmenten te evalueren. Wij geloven dat EBITDA een nuttige maatstaf is voor onze operationele prestaties, aangezien het investeerders en houders van schuldbewijzen helpt onze prestaties op een consistente basis te vergelijken, zonder rekening te houden met financieringsmethoden, kapitaalstructuur, inkomstenbelastingen of afschrijvingsmethoden, die aanzienlijk kunnen variëren, afhankelijk van vele factoren. De bedragen per segment zijn exclusief niet aan een bepaald segment toewijsbare kosten. Zie TOELICHTING 25, “OPERATIONELE SEGMENTEN” van onze *Geconsolideerde Financiële Overzichten* voor bijkomende informatie en een reconciliatie met de overeenkomstige bedragen in onze *Geconsolideerde Staat van Nettoresultaat.*

Hieronder volgt een bespreking van de resultaten voor elk van onze bedrijfssegmenten.
Voor alle vergelijkingen van de resultaten van de segmenten van het voorgaande jaar met 2022, zie de Resultaten van Operaties van ons Formulier 10-K van 2023.

Resultaten Segment Motoren

De financiële gegevens voor het segment Motoren waren als volgt:

	Jaren eindigend op 31 december,			Gunstig/(Ongunstig)			
				2024 vs. 2023		2023 vs. 2022	
In miljoenen	2024	2023	2022	Bedrag	Percentage	Bedrag	Percentage
Externe verkoop	**$ 8,987**	$ 8,874	$ 8,199	$ 113	1 %	$ 675	8 %
Intersegment verkopen	**2,725**	2,810	2,746	(85)	(3)%	64	2 %
Totale verkoop	**11,712**	11,684	10,945	28	- %	739	7 %
Kosten voor onderzoek, ontwikkeling en engineering	**616**	614	506	(2)	- %	(108)	(21)%
Inkomsten uit aandelen, royalty's en rente van investeringen in deelnemingen	**212**	251	160 (1)	(39)	(16) %	91	57 %
Rente-inkomsten	**17**	19	14	(2)	(11) %	5	36 %
Kosten Russische schorsing	**-**	-	33 (2)	-	- %	33	100 %
Segment EBITDA	**1,653**	1,630	1,535	23	1 %	95	6 %
				Procentpunten		Procentpunten	
Segment EBITDA als percentage van de totale netto-verkoop	**14.1 %**	14.0 %	14.0 %		0.1		-

(1) Inclusief een bijzondere waardevermindering van $28 miljoen op onze joint venture met KAMAZ en $3 miljoen aan royaltykosten als onderdeel van onze kosten in verband met de onbepaalde opschorting van onze Russische activiteiten. Zie TOELICHTING 24, " RUSSISCHE OPERATIES" bij onze *Geconsolideerde jaarrekening* voor aanvullende informatie.

(2) Inclusief $ 31 miljoen aan Russische opschortingskosten die zijn opgenomen in de bovenstaande regel over inkomsten uit aandelen, royalty's en rente van investeringen. Zie TOELICHTING 24, " RUSSISCHE OPERATIES" bij onze *Geconsolideerde Financiële Overzichten* voor aanvullende informatie.

De netto-verkoop van ons segment Motoren per markt ziet er als volgt uit:

				Gunstig/(Ongunstig)			
	Jaren eindigend op 31 december,			2024 vs. 2023		2023 vs. 2022	
In miljoenen	**2024**	**2023**	**2022**	**Bedrag**	**In%**	**Bedrag**	**In %**
Zware vrachtwagens	**$ 4,244**	$ 4,399	$ 3,847	$ (155)	(4) %	$ 552	14 %
Middelzware vrachtwagen en bussen	**4,166**	3,670	3,460	496	14 %	210	6 %
Lichte vrachtwagens	**1,595**	1,762	1,738	(167)	(9) %	24	1 %
Totaal on-highway	**10,005**	9,831	9,045	174	2 %	786	9 %
Off-highway	**1,707**	1,853	1,900	(146)	(8) %	(47)	(2) %
Totaal verkoop	**$ 11,712**	$ 11,684	$ 10,945	$ 28	- %	$ 739	7 %
				Procentpunten		**Procentpunten**	
On-highway verkopen als percentage van totale verkopen	**85%**	84 %	83 %	1		1	

De verzendingen per motorclassificatie (inclusief verzendingen per eenheid naar Stroomopwekkingssystemen en off-highway motoren die in hun respectieve classificatie zijn opgenomen) waren als volgt:

				Gunstig/(Ongunstig)			
	Jaren eindigend op 31 december,			2024 vs. 2023		2023 vs. 2022	
	2024	**2023**	**2022**	**Bedrag**	**In %**	**Bedrag**	**In %**
Zware vrachtwagens	**132,900**	141,900	120,700	(9,000)	(6)%	21,200	18 %
Middelzware vrachtwagens	**310,300**	294,100	283,600	16,200	6 %	10,500	4 %
Licht vrachtwagens	**189,400**	211,500	227,600	(22,100)	(10) %	(16,100)	(7) %
Totale zendingen per eenheid	**632,600**	647,500	631,900	(14,900)	(2)%	15,600	2 %

2024 vs.2023

Verkoop

De netto-verkoop van het segment Motoren steeg met $28 miljoen. De belangrijkste oorzaak per markt was een stijging in de verkoop van middelzware vrachtwagens en bussen met $496 miljoen, voornamelijk door een hogere vraag, vooral in Noord-Amerika met een stijging van 16 procent in de leveringen van motoren voor middelzware vrachtwagens, en een gunstige prijsstelling.
De stijging werd gedeeltelijk tenietgedaan door het volgende:

- De verkoop van lichte vrachtwagens daalde met $167 miljoen, voornamelijk door een lagere vraag op de Noord-Amerikaanse markt voor pick-uptrucks met zendingen die met 15 procent daalden, gedeeltelijk gecompenseerd door gunstige prijszetting.
- De verkoop van zware vrachtwagens daalde met $155 miljoen, voornamelijk door een zwakkere vraag in Noord-Amerika met een daling van 8 procent.
- De netto-verkoop van Off-highway daalde met $146 miljoen, voornamelijk door een lagere vraag in de wereldwijde bouwmarkten, met name in China en West-Europa.

Segment EBITDA
De EBITDA van het motorsegment steeg met $23 miljoen, voornamelijk door gunstige prijstelling, gedeeltelijk gecompenseerd door lagere volumes, toegenomen productdekking, hogere vergoedingskosten, hogere kosten gerelateerd aan de toeleveringsketen en lagere technologievergoedingen van de joint venture.

Resultaten segment Onderdelen

Op 18 maart 2024 voltooiden we de verkoop van onze resterende 80,5% eigendom van Atmus gewone aandelen via een belastingvrije afsplitsing. Zie TOELICHTING 21, "INITIËLE BEURSINTRODUCTIE ATMUS (IPO) EN AFSTOTING" van onze G*econsolideerde Financiële Overzichten* voor aanvullende informatie.

De financiële gegevens voor het segment Onderdelen waren als volgt:

				Gunstig/(Ongunstig)			
	Jaren eindigend op 31 december,			2024 vs. 2023		2023 vs. 2022	
In miljoenen	**2024**	**2023**	**2022**	**Bedrag**	**In %**	**Bedrag**	**In %**
Externe verkoop	**$ 9,894**	$ 11,531	$ 7,847	$ (1,637)	(14)%	$ 3,684	47 %
Intersegment verkopen	**1,785**	1,878	1,889	(93)	(5)%	(11)	(1)%
Totale verkoop	**11,679**	13,409	9,736	(1,730)	(13)%	3,673	38 %
Kosten voor onderzoek, ontwikkeling en engineering	**328**	387	309	59	15 %	(78)	(25)%
Inkomsten uit aandelen, royalty's en intrestopbrengsten van deelnemingen	**64**	97	71	(33)	(34)%	26	37 %
Rente-inkomsten	**25**	31	12	(6)	(19)%	19	NM
Kosten van Russische schorsing [1]	**-**	-	5	-	- %	5	100 %
Segment EBITDA	**1,591** [2]	1,840 [2]	1,346 [3]	(249)	(14)%	494	37 %
				Procentpunten		**Procentpunten**	
Segment EBITDA als percentage van de totale netto-verkoop	**13.6 %**	13.7 %	13.8 %		(0.1)		(0.1)

"NM" - geen zinvolle informatie

[1] Zie TOELICHTING 24, "RUSSISCHE OPERATIES" bij onze *Geconsolideerde Financiële Overzichten* voor aanvullende informatie.

[1] Inclusief $21 miljoen en $78 miljoen aan kosten in verband met de afstoting van Atmus voor de jaren eindigend op respectievelijk 31 december 2024 en 2023.

[2] Inclusief $83 miljoen aan kosten in verband met de overname en integratie van Meritor en $28 miljoen aan kosten in verband met de afstoting van Atmus.

Met ingang van het tweede kwartaal van 2024 hebben we bepaalde activiteiten binnen het segment Onderdelen opnieuw ingedeeld om aan te sluiten bij de wijze waarop onze segmentleider de prestaties nu beoordeelt. We hebben de bedrijfsonderdelen gereorganiseerd en de activiteiten op het gebied van motoronderdelen en software en elektronica samengevoegd tot het nieuw gevormde bedrijfsonderdeel Onderdelen en Software. Daarnaast hebben we onze activiteiten op het gebied van assen en remmen omgedoopt tot aandrijflijn- en remsystemen. Met ingang van 1 april 2024 rapporteren we de resultaten van deze wijzigingen binnen het segment Onderdelen. De wijziging had geen invloed op onze geconsolideerde resultaten.

De verkoop van het segment Onderdelen was als volgt:

				Gunstig/(Ongunstig)			
	Jaren eindigend op 31 december,			2024 vs. 2023		2023 vs. 2022	
In miljoenen	**2024**	**2023**	**2022**	**Bedrag**	**In %**	**Bedrag**	**In %**
Aandrijflijn en remsystemen	**$ 4,733**	$ 4,822	$ 1,879	$ (89)	(2)%	$ 2,943	NM
Emissie-oplossingen	**3,601**	3,835	3,494	(234)	(6)%	341	10 %
Onderdelen en software	**2,404**	2,409	2,213	(5)	- %	196	9 %
Geautomatiseerde transmissies	**588**	714	593	(126)	(18) %	121	20 %
Atmus	**353** (1)	1,629	1,557	(1,276)	(78) %	72	5 %
Totale verkoop	**$ 11,679**	$ 13,409	$ 9,736	$ (1,730)	(13) %	$ 3,673	38 %

"NM" - geen zinvolle informatie

[1] Inclusief verkopen tot en met de afstoting van 18 maart 2024.

2024 vs. 2023

Verkoop

De netto-verkoop van het segment Onderdelen daalde bij alle bedrijfsonderdelen met $1,7 miljard. De belangrijkste oorzaken waren

- De netto-verkoop daalde met $1,3 miljard als gevolg van de afstoting van Atmus op 18 maart 2024.
- De verkoop van emissie-oplossingen daalde met $234 miljoen dollar, voornamelijk door een lagere vraag in China.

Segment EBITDA

De EBITDA van het segment Onderdelen daalde met $249 miljoen, voornamelijk door de afstoting van Atmus.

Resultaten Distributiesegment

De financiële gegevens voor het segment Distributie waren als volgt:

				Gunstig/(Ongunstig)			
	Jaren eindigend op 31 december,			2024 vs. 2023		2023 vs. 2022	
In miljoenen	**2024**	**2023**	**2022**	**Bedrag**	**In %**	**Bedrag**	**In%**
Externe verkoop	**$ 11,352**	$ 10,199	$ 8,901	$ 1,153	11 %	$1,298	15 %
Intersegment verkopen	**32**	50	28	(18)	(36) %	22	79 %
Totale verkoop	**11,384**	10,249	8,929	1,135	11 %	1,320	15 %
Kosten voor onderzoek, ontwikkeling en techniek	**55**	57	52	2	4 %	(5)	(10)%
Inkomsten uit aandelen, royalty's en rente van investeringen in deelnemingen	**90**	97	77	(7)	(7)%	20	26 %
Rente-inkomsten	**37**	34	16	3	9 %	18	NM
Kosten Russische schorsing [(1)]	**-**	-	54	-	- %	54	100 %
Segment EBITDA	**1,378**	1,209	888	169	14 %	321	36 %
				Procentpunten		**Procentpunten**	
Segment EBITDA als percentage van de totale netto-verkoop	**12.1 %**	11.8 %	9.9 %		0.3		1.9

"NM" - geen zinvolle informatie
(1) Zie TOELICHTING 24, "RUSSISCHE OPERATIES" bij onze *Geconsolideerde Financiële Overzichten* voor aanvullende informatie.

De verkoop van ons Distributiesegment per regio was als volgt:

				Gunstig/(Ongunstig)			
	Jaren eindigend op 31 december,			2024 vs. 2023		2023 vs. 2022	
In miljoenen	**2024**	**2023**	**2022**	**Bedrag**	**In %**	**Bedrag**	**In%**
Noord-Amerika	**$ 7,625**	$ 7,081	$ 5,948	$ 544	8 %	$ 1,133	19 %
Azië-Stille Oceaan	**1,245**	1,096	1,016	149	14 %	80	8 %
Europa	**1,184**	853	929	331	39 %	(76)	(8) %
China	**478**	430	355	48	11 %	75	21 %
India	**317**	270	220	47	17 %	50	23 %
Afrika en Midden-Oosten	**268**	294	251	(26)	(9) %	43	17 %
Latijns-Amerika	**267**	225	210	42	19 %	15	7 %
Totale verkoop	**$ 11,384**	$ 10,249	$ 8,929	$ 1,135	11 %	$ 1,320	15 %

De netto-verkoop van ons distributiesegment per productlijn was als volgt:

				Gunstig/(Ongunstig)			
	Jaren eindigend op 31 december,			2024 vs. 2023		2023 vs. 2022	
In miljoenen	**2024**	**2023**	**2022**	**Bedrag**	**In%**	**Bedrag**	**In%**
Onderdelen	**$ 3,980**	$ 4,071	$ 3,818	$ (91)	(2)%	$ 253	7 %
Stroomopwekking	**3,972**	2,509	1,774	1,463	58 %	735	41 %
Service	**1,753**	1,672	1,561	81	5 %	111	7 %
Motoren	**1,679**	1,997	1,776	(318)	(16) %	221	12 %
Totale verkoop	**$ 11,384**	$ 10,249	$ 8,929	$ 1,135	11 %	$ 1,320	15 %

2024 vs. 2023

Verkoop

De netto-verkoop van het distributiesegment steeg met $1,1 miljard en nam in de meeste regio's toe. De volgende factoren waren de belangrijkste per regio:

- De netto-verkoop in Noord-Amerika steeg met $544 miljoen, voornamelijk door een hogere vraag in de markten van de stroomopwekking, met name de markten van de datacenters en commerciële markten, gedeeltelijk tenietgedaan door een lagere vraag naar motoren en aftermarket-producten.

- De netto-verkoop in Europa steeg met $331 miljoen, voornamelijk door een gunstige vraag in stroomopwekkingsmarkten.

- De netto-verkoop in Azië-Pacific steeg met $149 miljoen, voornamelijk door een sterke vraag in stroomopwekkingsmarkten, met name de datacenters en servicevolume.

Segment EBITDA
De EBITDA van het distributiesegment steeg met $169 miljoen, voornamelijk door gunstige prijsstelling, gedeeltelijk tenietgedaan door hogere vergoedingskosten.

Resultaten segment Stroomopwekking

De financiële gegevens voor het segment Stroomopwekking waren als volgt:

	Jaren eindigend op 31 december,			Gunstig/(Ongunstig) 2024 vs. 2023		Gunstig/(Ongunstig) 2023 vs. 2022	
In miljoenen	**2024**	**2023**	**2022**	**Bedrag**	**In %**	**Bedrag**	**In %**
Externe verkoop	**$ 3,500**	$ 3,125	$ 2,951	$ 375	12 %	$ 174	6 %
Intersegment verkopen	**2,908**	2,548	2,082	360	14 %	466	22 %
Totale verkoop	**6,408**	5,673	5,033	735	13 %	640	13 %
Kosten voor onderzoek, ontwikkeling en techniek	**236**	237	240	1	- %	3	1 %
Inkomsten uit aandelen, royalty's en rente van investeringen in deelnemingen	**79**	53	43	26	49 %	10	23 %
Rente-inkomsten	**7**	9	7	(2)	(22) %	2	29 %
Kosten Russische schorsing [1]	**-**	-	19	-	- %	19	100 %
Segment EBITDA	**1,180**	836	596	344	41 %	240	40 %
				Procentpunten		**Procentpunten**	
Segment EBITDA als percentage van de totale netto-verkoop	**18.4 %**	14.7 %	11.8 %	3.7		2.9	

[1] Zie TOELICHTING 24, "RUSSISCHE OPERATIES" bij onze *Geconsolideerde Financiële Overzichten* voor aanvullende informatie.

De verkoop van ons segment Stroomopwekking per productlijn was als volgt:

	Jaren eindigend op 31 december,			Gunstig/(Ongunstig) 2024 vs. 2023		Gunstig/(Ongunstig) 2023 vs. 2022	
In miljoenen	**2024**	**2023**	**2022**	**Bedrag**	**In%**	**Bedrag**	**In%**
Stroomopwekking	**$ 3,985**	$ 3,340	$ 2,790	$ 645	19 %	$ 550	20 %
Industrieel	**1,932**	1,854	1,772	78	4 %	82	5 %
Generator technologieën	491	479	471	12	3 %	8	2 %
Totale verkoop	**$ 6,408**	$ 5,673	$ 5,033	$ 735	13 %	$ 640	13 %

2024 vs. 2023

Verkoop

De netto-verkoop van het segment Stroomopwekking steeg met $735 miljoen, voornamelijk door een verbeterde wereldwijde netto-verkoop van $645 miljoen uit energieopwekking, vooral in de markten van datacenters.

Segment EBITDA

De EBITDA van het segment Stroomopwekking steeg met $344 miljoen, voornamelijk door gunstige prijsstelling en hogere volumes, gedeeltelijk tenietgedaan door hogere vergoedingskosten en een grotere productdekking.

Resultaten Segment Accelera

In het vierde kwartaal van 2024 onderging ons segment Accelera een strategische herziening om de activiteiten beter te stroomlijnen en investeringen te versnellen en te heroriënteren in de meest veelbelovende richtingen nu de toepassing van bepaalde emissievrije oplossingen vertraagt. De totale kosten voor deze strategische reorganisatie bedroegen $312 miljoen. Zie TOELICHTING 22, “STRATEGISCHE REORGANISATIEACTIES BIJ ACCELERA” bij onze *Geconsolideerde Financiële Overzichten* voor aanvullende informatie..

De financiële gegevens voor het Accelera segment waren als volgt:

				Gunstig/(Ongunstig) 2024 vs. 2023		Gunstig/(Ongunstig) 2023 vs. 2022	
In miljoenen	**2024**	**2023**	**2022**	**Bedrag**	**In%**	**Bedrag**	**In%**
Externe verkoop	**$ 369**	$ 336	$ 176	$ 33	10 %	$ 160	91 %
Intersegment verkopen	**45**	18	22	27	NM	(4)	(18) %
Totale verkoop	**414**	354	198	60	17 %	156	79 %
Kosten voor onderzoek, ontwikkeling en techniek	**226** (1)	203	171	(23)	(11) %	(32)	(19) %
Eigen vermogen, royalty's en renteverlies van investeringen	**(50)** (1)	(15)	(2)	(35)	NM	(13)	NM
Rente-inkomsten	**1**	2	-	(1)	(50) %	2	NM
Segment EBITDA	**(764)** (1)	(443)	(334)	(321)	(72) %	(109)	(33) %

"NM" - geen zinvolle informatie

[1] Inclusief $2 miljoen aan kosten voor onderzoek, ontwikkeling en techniek, $17 miljoen aan kosten voor eigen vermogen, royalty's en renteverlies van investeringen en $312 miljoen aan kosten voor EBITDA, allemaal gerelateerd aan strategische reorganisatieacties in het vierde kwartaal van 2024. Zie TOELICHTING 22, "STRATEGISCHE REORGANISATIEACTIES BIJ ACCELERA" bij onze G*econsolideerde Financiële Overzichten* voor aanvullende informatie.

De netto-verkoop van het Accelera segment steeg met $60 miljoen, voornamelijk door een verbeterde verkoop van elektrolysers, gedeeltelijk tenietgedaan door een lagere verkoop van geëlektrificeerde aandrijflijnen.

VOORUITZICHTEN VOOR 2025

Onze vooruitzichten weerspiegelen de volgende positieve trends en uitdagingen voor onze activiteiten die een invloed kunnen hebben op onze inkomsten en winstpotentieel in 2025.

Positieve trends

- Wij verwachten dat de vraag binnen ons Stroomopwekkingsegment sterk zal blijven, inclusief de markten voor elektriciteitsopwekking en mijnbouw.
- We verwachten dat de vraag naar Noord-Amerikaanse pick-uptrucks zal verbeteren.
- We denken dat de marktvraag naar trucks in India sterk zal blijven.
- Wij verwachten dat de vraag in onze aftermarket-activiteiten sterk zal blijven, voornamelijk gedreven door de sterke vraag in ons Segment Motoren en Stroomopwekking.
- Wij verwachten dat de vraag naar vrachtwagens in China stabiel zal blijven in 2025.

Uitdagingen

- We verwachten dat de vraag naar middelzware en zware vrachtwagens in Noord-Amerika relatief zwak zal blijven in de eerste helft van 2025.
- Kostenstijgingen, tarieven en andere inflatoire druk kunnen een negatieve invloed hebben op de winst.
- De mogelijkheid van handelsverstoringen, waaronder embargo's, sancties en exportcontroles, kunnen een negatieve invloed hebben op de inkomsten.

LIQUIDITEIT EN KAPITAALMIDDELEN

Belangrijkste gegevens over werkkapitaal en balans

We financieren ons werkkapitaal met geld van operationele activiteiten en waar nodig met kortlopende leningen met inbegrip van handelspapier. Verschillende activa en passiva, waaronder kortlopende schuld, kunnen significant van maand tot maand fluctueren, afhankelijk van kortlopende liquiditeitsbehoefte. Bijgevolg gaat de aandacht van het bestuur in de eerste plaats naar werkkapitaal. Maatregelen voor werkkapitaal en balans worden in de volgende tabel gepresenteerd:

Dollars in miljoenen		31 december, 2024		31 december, 2023
Werkkapitaal [5]	**$**	**3,518**	$	2,295
Liquiditeitsratio		**1.31**		1.18
Handelsvorderingen en overige vorderingen, netto	**$**	**5,181**	$	5,583
Openstaande vorderingen in aantal dagen		**58**		58
Voorraden	**$**	**5,742**	$	5,677
Rotatiesnelheid voorraad, netto		**4.4**		4.5
Te betalen schulden (voornamelijk handelsschulden)	**$**	**3,951**	$	4,260
Openstaande schuld in aantal dagen		**60**		62
Totale schuld	**$**	**7,059**	$	6,696
Totale schuld als percentage van het totale vermogen		**38.4 %**		40.3 %

[1] Werkkapitaal omvat geldmiddelen en kasequivalenten.

[5]

Kasstromen

Geldmiddelen en kasequivalenten werden beïnvloed als volgt:

	Jaren eindigend op 31 december,			Wijziging	
In miljoenen	**2024**	**2023**	**2022**	**2024 vs. 2023**	**2023 vs. 2022**
Netto geldmiddelen uit bedrijfsactiviteiten	**$ 1,487**	$ 3,966	$ 1,962	$ (2,479)	$ 2,004
Netto gelmiddelen gebruikt voor investeringsactiviteiten	**(1,782)**	(1,643)	(4,172)	(139)	2,529
Netto geldmiddelen (gebruikt in) uit financieringsactiviteiten	**(173)**	(2,177)	1,669	2,004	(3,846)
Invloed van wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	**(40)**	(68)	50	28	(118)
Netto (daling) stijging in geldmiddelen en kasequivalenten	**$ (508)**	$ 78	$ (491)	$ (586)	$ 569

2024 vs. 2023

De netto geldmiddelen uit bedrijfsactiviteiten daalden met $2,5 miljard, voornamelijk door een hogere behoefte aan werkkapitaal van $4,6 miljard, gedeeltelijk gecompenseerd door hogere netto-inkomsten van $3,2 miljard. De hogere behoefte aan werkkapitaal resulteerde in een kasuitstroom van $2,2 miljard vergeleken met een kasinstroom van $2,4 miljard in de vergelijkbare periode in 2023, voornamelijk als gevolg van $1,9 miljard aan betalingen, vereist door de Dadingsovereenkomsten en die in 2023 werden opgebouwd. De nettowinst bevatte een non-cash winst van $1,3 miljard op de afstoting van Atmus. De nettowinst bevatte een non-cash winst van $1,3 miljard op de afstoting van Atmus. Zie TOELICHTING 14, "VERPLICHTINGEN EN ONVOORZIENEN OMSTANDIGHEDEN" en TOELICHTING 21, "INITIËLE BEURSINTRODUCTIE (IPO) VAN ATMUS EN AFSTOTING " van onze *Geconsolideerde Financiële Overzichten* voor aanvullende informatie.

De netto geldmiddelen gebruikt voor investeringsactiviteiten stegen met $139 miljoen, voornamelijk door hogere investeringen in deelnemingen van $228 miljoen en geldmiddelen in verband met de afstoting van Atmus van $174 miljoen, gedeeltelijk gecompenseerd oor lagere overnameactiviteiten van $234 miljoen.

De netto geldmiddelen gebruikt voor financieringsactiviteiten daalden met $2,0 miljard, voornamelijk door hogere opbrengsten uit leningen van $1,9 miljard (voornamelijk gerelateerd aan onze 2024 obligatie-uitgifte) en lagere nettobetalingen van commercial paper van $542 miljoen, gedeeltelijk gecompenseerd door hogere betalingen op leningen en financiële leaseverplichtingen van $ 432 miljoen.

Het effect van wisselkoersveranderingen op geldmiddelen en kasequivalenten steeg met $28 miljoen, voornamelijk door ongunstige schommelingen in het Britse pond, gedeeltelijk gecompenseerd door de Chinese renminbi.

2023 vs. 2022

Voor vergelijkingen van liquiditeit in voorgaande jaren, zie het hoofdstuk Liquiditeit en kapitaalmiddelen van ons Formulier 10-K van 2023

Bronnen van liquiditeit

Wij genereren een significante constante operationele kasstroom De kasstroom uit bedrijfsactiviteiten is onze voornaamste bron van liquiditeit met $1,5 miljard in 2024. In februari hebben we $2,25 miljard aan langlopende schulden uitgegeven om schulden met hogere kosten af te lossen, de betalingen voor de Dadingsovereenkomst te financieren en onze algehele liquiditeit te verbeteren. Onze liquiditeitsbronnen zijn de volgende:

	31 december, 2024			
In miljoenen	**Totaal**	**V.S.**	**Internationaal**	**Prioritaire locatie van internationale saldi**
Geldmiddelen en kasequivalenten	$ **1,671**	$ **604**	$ **1,067**	Singapore, Australië, Mexico, China, UK, België,
Verhandelbare effecten [1]	**593**	**78**	**515**	India
Totaal	$ **2,264**	$ **682**	$ **1,582**	
Beschikbare kredietcapaciteit				
Doorlopende kredietfaciliteiten [2]	$ **2,741**			
Internationale en andere niet-vastgelegde	$ **628**			

[1] Het merendeel van de verhandelbare effecten kan binnen enkele dagen worden omgezet in contanten.

[2]

[3] De 5-jaars kredietfaciliteit voor $2,0 miljard en de 364-daagse kredietfaciliteit voor $2,0 miljard, die respectievelijk in juni 2029 en juni 2025 aflopen, worden voornamelijk onderhouden om back-up liquiditeit te bieden voor onze commercial-paperleningen en algemene bedrijfsdoeleinden. Op 31 december 2024 hadden we $1,3 miljard aan commercial paper uitstaan, wat onze beschikbare capaciteit onder onze doorlopende kredietfaciliteiten effectief verminderde tot $2,7 miljard.

Geldmiddelen, kasequivalenten en verhandelbare effecten

Een significant deel van onze kasstromen wordt buiten de V.S gegenereerd. We beheren onze wereldwijde liquiditeitsbehoeften, rekening houdend met de beschikbare middelen in de vele dochterondernemingen via dewelke we onze zaken doen en met de kosteneffectiviteit waarmee toegang tot die middelen kan worden verkregen. Bijgevolg voorzien we geen plaatselijke liquiditeit-restricties die ons zouden beperken in de financiering van onze operationele behoeften met lokale middelen.

Indien wij onze buitenlandse kassaldi naar de VS of naar andere buitenlandse dochterondernemingen zouden verdelen, zouden wij kunnen verplicht worden bronbelasting ten laste te nemen en te betalen, bijvoorbeeld als wij geld repatriëren van bepaalde buitenlandse dochterondernemingen voor dewelke we hebben aangevoerd dat hun winsten geheel of gedeeltelijk permanent worden geherinvesteerd. De buitenlandse winsten waarvan wij hebben aangevoerd dat zij permanent buiten de VS worden geherinvesteerd, bestaan voornamelijk uit de winsten van onze in China, India, Canada (inclusief de onderliggende dochtervennootschappen), en Nederland gevestigde dochterondernemingen. Op dit ogenblik zien we geen onmiddellijke noodzaak om de winsten waarvoor wij permanente herinvestering aanvoeren, te repatriëren. Om de liquiditeitsbehoeften van de Amerikaanse of andere internationale dochtermaatschappijen te helpen financieren, repatriëren wij echter beschikbare liquiditeiten van bepaalde buitenlandse dochtermaatschappijen waarvan de winsten niet volledig op permanent wijze worden geherinvesteerd, wanneer dat kosteneffectief is.

Kredietfaciliteiten en andere bronnen van liquiditeit

Op 3 juni 2024 hebben we een gewijzigde en aangepaste kredietovereenkomst op 5 jaar afgesloten die ons toelaat om tot $2,0 miljard aan ongedekte fondsen te lenen op elk moment vóór 3 juni 2029. De kredietovereenkomst wijzigde en herzag de eerdere kredietovereenkomst op 5 jaar van $ 2,0 miljard die op 18 augustus 2026 zou aflopen.

Op 3 juni 2024 hebben we een gewijzigde en aangepaste 364 dagen kredietovereenkomst afgesloten die ons toestaat om tot $ 2,0 miljard aan ongedekte fondsen te lenen op elk moment voorafgaand aan 2 juni, 2025. Deze kredietovereenkomst wijzigde en herformuleerde de eerdere 364-dagen die verviel op 3 juni 2024.

Op 20 februari 2024 hebben we voor $ 2,25 miljard aan senior ongedekte obligaties uitgegeven, bestaande uit $500 miljoen in totale hoofdsom met senior ongedekte obligaties aan 4,90 procent met een looptijd tot 2029, $750 miljoen in totale hoofdsom met senior ongedekte obligaties aan 5,15 procent met een looptijd tot 2034 en $1,0 miljard in totale hoofdsom met senior ongedekte obligaties aan 5,45 procent met een looptijd tot 2054. We ontvingen een netto-opbrengst van $2,2 miljard. Zie TOELICHTING 12, “SCHULDEN”, bij onze *Geconsolideerde Financiële Overzichten* voor aanvullende informatie.

Onze toegezegd kredietovereenkomsten bieden toegang tot $4,0 miljard, van onze $2,0 miljard 364-dagen kredietovereenkomst die afloopt op 2 juni 2025 en onze $2,0 miljard kredietovereenkomst op 5 jaar die afloopt op 3 juni 2029. Deze doorlopende kredietovereenkomsten worden voornamelijk onderhouden om back-up liquiditeit te bieden voor onze commercial paper leningen en algemene bedrijfsdoeleinden. We zijn van plan kredietovereenkomsten te handhaven tegen de huidige of hogere totale bedragen door deze kredietovereenkomsten op of vóór de afloopdatum te vernieuwen of te vervangen. De kredietovereenkomsten bevatten verschillende financiële convenanten , waaronder het handhaven van een verhouding tussen netto-schuldratio t.o.v eigen vermogen van niet meer dan 0,65 tot 1,0. Op 31 december 2024 was de verhouding tussen netto schuld en eigen vermogen 0,27 tot 1,0. Er waren geen uitstaande leningen onder deze kredietovereenkomsten op 31 december 2024.

Onze toegezegde kredietfaciliteiten bieden tevens toegang tot maximaal $ 4,0 miljard aan ongedekte, kortlopende promessen (commercial paper) krachtens de door de Board geautoriseerde commercial paper-programma's. Deze programma's faciliteren de private plaatsing van ongedekte kortlopende schulden via externe tussenpersonen. We zijn voornemens de netto-opbrengst van de commercial paper-leningen te gebruiken voor algemene bedrijfsdoeleinden. De totale gecombineerde leencapaciteit onder de doorlopende kredietfaciliteiten en commercial paper-programma's mag niet meer dan $ 4,0 miljard bedragen. Op 31 december 2024 hadden we $ 1,3 miljard aan commercial paper uitstaan, waardoor onze beschikbare capaciteit onder onze doorlopende kredietfaciliteiten effectief werd teruggebracht tot $ 2,57 miljard. Zie TOELICHTING 12, "SCHULD", bij onze *Geconsolideerde Financiële Overzichten voor meer informatie*.

Als gekende en ervaren emittent, dienden we op 8 februari 2022 een automatische gescheiden registratie voor een onbepaald bedrag aan schuldbewijzen en aandelen in bij de Securities and Exchange Commission (SEC), die afliep op 9 februari 2025. Krachtens deze registratie konden we, van tijd tot tijd, schuldbewijzen, gewone aandelen, preferente en voorkeur aandelen, gecertificeerde aandelen, optiecertificaten, aankoopcontracten van aandelen en aandeeleenheden aanbieden. We zijn van plan om kort na het indienen van dit jaarverslag op Form 10-K een nieuwe gescheiden registratie verklaring in te dienen ter vervanging van de verlopen automatische gescheiden registratie verklaring

Financiering toeleveringsketen

Op dit moment hebben we financieringsprogramma’s voor de toeleveringsketen met financiële tussenpersonen, die aan bepaalde leveranciers de mogelijkheid bieden om vroeger dan de vervaldatum op de toepasselijke factuur betaald te worden door financiële tussenpersonen. Wanneer een leverancier gebruik maakt van het programma en een vervroegde betaling ontvangt van een financiële tussenpersoon, neemt hij een korting op de factuur. Wij betalen dan de financiële tussenpersoon het nominale

bedrag van de factuur op de oorspronkelijke vervaldatum, die meestal een betalingstermijn van 60 tot 90 dagen heeft. Het maximum bedrag dat we kunnen opnemen binnen deze programma's was $551 miljoen per 31 december 2024. Wij vergoeden leveranciers niet voor eventuele kosten die zij maken voor deelname aan het programma, hun deelname is volledig vrijwillig en er zijn geen activa verpand als zekerheid of andere vormen van garanties verstrekt voor de toegezegde betaling aan de financieringsverstrekker of tussenpersoon. Bijgevolg zijn alle bedragen verschuldigd aan financiële tussenpersonen opgenomen als crediteurrekening in onze *Geconsolideerde Financiële Overzichten*. Op 31 december 2024 bedroeg de aan de financiële tussenpersonen verschuldigde bedragen $142 miljoen. Zie TOELICHTING 1, "SAMENVATTING VAN DE BELANGRIJKSTE BOEKHOUDKUNDIGE PRINCIPES" *bij onze Geconsolideerde Financiële Overzichten* voor aanvullende informatie.

Verkoopprogramma debiteuren

In mei 2024 hebben we een overeenkomst afgesloten met Wells Fargo Bank, N.A. om bepaalde debiteuren te verkopen tot de door de Raad van Bestuur goedgekeurde limiet van $500 miljoen. Er was geen activiteit onder het programma gedurende het jaar eindigend op 31 december 2024. Zie TOELICHTING 1, "SAMENVATTING VAN BELANGRIJKSTE BOUKHOUDKUNDIGE PRINCIPES" bij onze *Geconsolideerde Financiële Overzichten* voor aanvullende informatie.

Gebruik van geldmiddelen

Dadingsovereenkomsten

In december 2023 hebben we aangekondigd dat we een principeovereenkomst hebben gesloten met de EPA, CARB, DOJ en de California Attorney General's Office om bepaalde civielrechtelijke claims op te lossen met betrekking tot onze emissiecertificering en het nalevingsproces voor bepaalde motoren die voornamelijk worden gebruikt in pick-uptrucks in de VS, deze werd definitief in april 2024 (gezamenlijk de Dadingsovereenkomsten genoemd. In het tweede kwartaal van 2024 hebben we $1,9 miljard aan betalingen gedaan, zoals vereist volgens de Dadingsovereenkomsten. Zie TOELICHTING 14, "VERPLICHTINGEN EN ONVOORZIENE OMSTANDIGHEDEN ", bij onze *Geconsolideerde Financiële Overzichten* voor aanvullende informatie.

Dividenden

De totale dividenden die in 2024, 2023 en 2022 aan gewone aandeelhouders zijn uitgekeerd, bedroegen respectievelijk $969 miljoen, $921 miljoen en $855 miljoen. Declaratie en betaling van dividenden in de toekomst zijn onder meer afhankelijk van onze inkomsten en liquiditeitspositie, en zijn afhankelijk van declaratie door de Raad van Bestuur, die elk kwartaal bijeenkomt om de dividenduitkering te overwegen. Wij verwachten dividendbetalingen te financieren met kasmiddelen uit bedrijfsactiviteiten.

In juli 2024 keurde de Raad van Bestuur een verhoging van ons kwartaaldividend goed met ongeveer 8 procent van $1,68 per aandeel tot $1,82 per aandeel. De contante dividenden per aandeel betaald aan gewone aandeelhouders en de door de Raad goedgekeurde verhogingen voor de laatste drie jaar waren als volgt:

	Driemaandelijkse dividenden		
	2024	**2023**	**2022**
Eerste kwartaal	**1.68**	1.57	1.45
Tweede kwartaal	**1.68**	1.57	1.45
Derde kwartaal	**1.82**	1.68	1.57
Vierde kwartaal	**1.82**	1.68	1.57
Totaal	**7,00**	6.04	5.60

Kapitaaluitgaven

De kapitaaluitgaven bedroegen respectievelijk $1,2 miljard, $1,2 miljard en $916 miljoen in 2024, 2023 en 2022. We blijven investeren in nieuwe productlijnen en gerichte capaciteitsuitbreidingen. We zijn van plan om in 2025 naar schatting $1,4 tot $1,5 miljard uit te geven aan kapitaaluitgaven waarbij naar verwachting meer dan 65 procent van deze uitgaven in Noord-Amerika zal worden geïnvesteerd.

Looptijden van schulden op korte en lange termijn

Op 31 december 2024 hadden we voor $1,3 miljard aan commercial paper uitstaan, dat over minder dan een jaar vervalt. Het aflossingsschema van onze bestaande langlopende schulden omvat een uitstroom van $500 miljoen in 2025, wanneer onze senior notes aan 0,75 procent vervallen. De jaarlijkse aflossingen van de lange termijnschuld variëren van $66 miljoen tot $660 miljoen in de komende vijf jaar. We zijn van plan om onze sterke credit ratings te behouden .Zie TOELICHTING 12, "SCHULDEN", bij de *Geconsolideerde Financiële Overzichten* voor bijkomende informatie.

Pensioenen

Onze wereldwijde pensioenplannen, inclusief onze niet-gefinancierde en niet-gekwalificeerde plannen, waren op 31 december 2024 voor 115 procent gefinancierd. Onze gefinancierde pensioenregelingen in de V.S.(gekwalificeerd en niet-gekwalificeerd),

die ongeveer 70 procent van de wereldwijde pensioenverplichting vertegenwoordigde, was voor 117 procent gefinancierd en onze gefinancierde pensioenregelingen in het V.K. was voor 109 procent gefinancierd per 31 december 2024. De gefinancierde status van onze pensioenplannen hangt af van verschillende variabelen en hypotheses, waaronder het rendement van de geïnvesteerde activa, marktrentetarieven en de graad van vrijwillige bijdragen aan de plannen. In 2024 bedroeg de beleggingswinst op onze Amerikaanse pensioenfondsen 5,5 procent, terwijl het verlies op de Britse pensioenfondsen 9,6 procent bedroeg.

Wij ondersteunen gedekte en ongedekte binnenlandse en buitenlandse toegezegd-pensioenregelingen ("Defined Benefit"). De bijdragen aan de Amerikaanse en Britse programma's waren als volgt:

	Jaren eindigend op 31 december,		
In miljoenen	**2024**	**2023**	**2022**
Pensioenbijdragen voor toegezegd-pensioenregelingen	$ **71**	$ 115	$ 53
Pensioenregelingen met vaste bijdragen	**126**	130	110

Deze bijdragen kunnen worden gedaan vanuit trusts of bedrijfsfondsen om de pensioenactiva te verhogen of om directe uitkeringen te doen aan deelnemers aan de regelingen. We verwachten dat we in 2025 in totaal ongeveer $52 miljoen zullen bijdragen aan onze toegezegd-pensioenregelingen. De verwachte bijdragen aan onze toegezegde-pensioenplannen in 2025 zullen voldoen aan de huidige financieringsvereisten of deze overtreffen.

Inkoop van eigen aandelen

In december 2021 heeft de Raad van Bestuur toestemming gegeven voor de verwerving van maximaal $ 2,0 miljard aan extra gewone aandelen na voltooiing van het in 2019 goedgekeurde terugkoopplan van $ 2,0 miljard. In het jaar eindigend op 31 december 2024 hebben we geen gewone aandelen teruggekocht. De resterende dollarwaarde voor toekomstige aankopen onder het 2019-programma op 31 december 2024 was $ 218 miljoen.

We zijn van plan om van tijd tot tijd uitstaande aandelen in te kopen om de aandeelhouderswaarde te vergroten.

Amplify Cell Technologies LLC Joint-Venture

In september 2023 tekende ons bedrijf Accelera een overeenkomst voor de oprichting van een joint venture, Amplify Cell Technologies LLC met Daimler Trucks, PACCAR en EVE Energy om de productie van batterijcellen en de toeleveringsketen van batterijen in de VS te versnellen en meer lokaal te organiseren, waaronder de bouw van een 21 Gigawattuur batterijfabriek in Marshall County, Mississippi. De joint venture zal batterijcellen produceren voor elektrische bedrijfsvoertuigen en industriële toepassingen. De joint venture heeft alle overheidsgoedkeuringen ontvangen en is in mei 2024 van start gegaan, maar de productie zal naar verwachting pas in 2027 beginnen. Op 31 december 2024 hadden we $211 miljoen bijgedragen en onze maximaal resterende vereiste bijdrage aan de joint venture was $619 miljoen, die kan worden verlaagd door toekomstige overheidsstimulansen die de joint venture ontvangt. Het grootste deel van de bijdrage zal naar verwachting eind 2028 worden gedaan. Zie TOELICHTING 3, "INVESTERINGEN VOLGENS DE EQUITY-METHODE" bij onze *Geconsolideerde Financiële Overzichten voor aanvullende informatie.*

Toekomstig gebruik van liquide middelen

Een overzicht van onze contractuele verplichtingen en andere commerciële verbintenissen per 31 december 2024 is als volgt:

Contractuele kasverplichtingen	**Verschuldigde betalingen per periode**	
In miljoenen	**Huidig**	**Langlopend**
Langlopende schulden en financiële leaseverplichtingen [6]	$ 887	$ 8,492
Operationele leases [(1)]	150	472
Kapitaaluitgaven	667	-
Aankoopverplichtingen voor voorraden	1,107	-
Andere aankoopverplichtingen	622	372
Overgangsbelasting	103	-
Andere vergoedingen na pensionering	16	101
Internationale en andere binnenlandse kredietbrieven	67	40
Perfomance- en accijnsgaranties	74	167
Garanties en andere verplichtingen	13	28
Totaal	$ 3,706	$ 9,672

[(1)] Inclusief aflossingen en verwachte rentebetalingen op basis van de voorwaarden van de verplichtingen.

De hierboven gerapporteerde contractuele verplichtingen zijn exclusief de niet-opgenomen belastingvoordelen van $304 miljoen per 31 december 2024, met inbegrip van $187 miljoen actuele belastingverplichtingen en $117 miljoen uitgestelde lange termijn belastingverplichtingen. Wij zijn niet in staat een redelijke schatting te maken van de periode waarin de uitgaande kasstromen in verband met onzekere fiscale omstandigheden zich zou kunnen voordoen. Zie TOELICHTING 4, "INKOMSTENBELASTINGEN ", bij de *Geconsolideerde Financiële Overzichten* voor nadere informatie.

Kredietratings

Onze rating en vooruitzichten van elk ratingbureau vanaf de datum van indiening zijn opgenomen in de onderstaande tabel.

Kredietratingbureau[1]	Lange termijn Senior Schuldrating	Korte Termijn Schuldrating	Vooruitzicht
Standard & Poor's Rating Services	A	A1	Stabiel
Moody's Investors Service, Inc	A2	P1	Stabiel

[1]Kredietratings zijn geen aanbevelingen om te kopen, zijn onderhevig aan verandering onderhevig en elke beoordeling moet onafhankelijk van enige andere beoordeling, geëvalueerd te worden. Daarnaast nemen we geen verantwoordelijkheid om mededelingen met betrekking tot onze kredietratings te actualiseren, noch als gevolg van nieuwe informatie, zij het als gevolg van nieuwe informatie, toekomstige gebeurtenissen of anderszins.

Beoordeling van de Liquiditeit door het Management

Onze financiële toestand en liquiditeit blijven sterk. Onze gezonde balans en kredietwaardigheid stellen ons in staat om rechtstreeks toegang te hebben tot de krediet- en kapitaalmarkten. We evalueren onze liquiditeit in termen van onze vermogen om voldoende geldmiddelen te genereren om onze bedrijfsactiviteiten, investeringen en financieringen te bekostigen. Wij geloven dat onze toegang tot de kapitaalmarkten, onze bestaande kasmiddelen en verhandelbare effecten, onze operationele kasstroom en doorlopende kredietfaciliteiten ons de financiële flexibiliteit verschaffen die nodig is om gerichte kapitaaluitgaven, dividendbetalingen, schuldendienstverplichtingen, verwachte pensioenverplichtingen, inkoop van gewone aandelen, bijdragen aan joint ventures en overnames te financieren tot 2025 en daarna. We blijven aanzienlijke kasstromen genereren uit onze activiteiten en houden toegang tot onze doorlopende kredietovereenkomsten en commercial paper programma's zoals hierboven vermeld.

TOEPASSING VAN ESSENTIËLE BOEKHOUDKUNDIGE RAMINGEN

In TOELICHTING 1, “SAMENVATTING VAN BELANGRIJKSTE BOEKHOUDKUNDIGE PRINCIPES,” van onze *Geconsolideerde Financiële Overzichten*, is een samenvatting te vinden van onze significante boekhoudkundige principes, waarin boekhoudkundige principes besproken worden die we uit aanvaardbare alternatieven hebben geselecteerd.

Onze *Geconsolideerde Financiële Overzichten* worden opgesteld in overeenstemming met de in de V.S. algemeen aanvaarde boekhoudkundige principes, waardoor het bestuur vaak beoordelingen, ramingen en veronderstellingen moet maken over onzekerheden die invloed hebben op de gerapporteerde bedragen die in de Financiële Overzichten weergegeven en bekendgemaakt worden. Het bestuur beoordeelt deze ramingen en veronderstellingen gebaseerd op ervaringen uit het verleden, veranderingen in bedrijfsomstandigheden en overige relevante factoren waarvan zij geloven dat deze gezien de omstandigheden redelijk zijn. In elke rapportageperiode kunnen onze resultaten verschillen van de ramingen en veronderstellingen die gebruikt zijn tijdens de opstelling van onze *Geconsolideerde Financiële Overzichten*.

Kritische boekhoudkundige ramingen worden als volgt omschreven: voor de raming moet het bestuur veronderstellingen maken over zaken die zeer onzeker waren op het ogenblik dat de raming plaatsvond; verschillende ramingen hadden redelijkerwijs gebruikt kunnen worden; of als het redelijk waarschijnlijk is dat veranderingen in de schatting zich van periode tot periode zullen voordoen en de verandering een wezenlijke invloed zou hebben op onze financiële toestand of op resultaten van operationele activiteiten. Ons senior bestuur heeft de ontwikkeling en selectie van onze boekhoudkundige principes, gerelateerde boekhoudkundige ramingen en de mededelingen hieronder met de Auditcommissie van onze Raad besproken. We geloven dat onze kritische boekhoudkundige ramingen de inschatting van garantieverplichtingen, de reële waarde van immateriële activa, de beoordeling van waardeverminderingen op goodwill, de verwerking van inkomstenbelastingen en pensioenuitkeringen bevatten.

Garantieprogramma's

Op het moment dat onze producten verkocht worden, schatten en registreren wij een verplichting voor basisgarantieprogramma’s. Onze ramingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en weerspiegelen de beste ramingen van het management van de te maken kosten gedurende de garantieperiode. Aanpassingen aan de verplichting kunnen nodig zijn wanneer de werkelijke of verwachte kosten afwijken. Variaties in het aantal defecte onderdelen, reparatiekosten en het defectmoment binnen de levenscyclus van het product zijn belangrijke factoren die onze periodieke herbeoordeling van de garantieverplichting beïnvloeden. Toekomstige gebeurtenissen en omstandigheden met betrekking tot deze factoren kunnen onze ramingen wezenlijk veranderen en aanpassingen aan onze verplichting vereisen. Nieuwe productlanceringen vereisen meer beoordeling bij het tot stand komen van ramingen tot historische ervaring beschikbaar is. Over het algemeen schatten we de garantieverplichtingen voor nieuwe producten in met behulp van een methodologie die de garantiegeschiedenis van het voorgaande product omvat en een vermenigvuldigingsfactor op basis van eerdere ervaringen met productlanceringen en beoordelingen van nieuwe producten, tot er voldoende gegevens over nieuwe producten beschikbaar zijn om de garantie te schatten. Vervolgens gebruiken we een combinatie van de werkelijke ervaring met nieuwe producten en de historische ervaring met eerdere producten voor een aantal daaropvolgende kwartalen en daarna de specifieke ervaring met nieuwe producten. Product specifieke ervaring is meestal vijf of zes kwartalen na de productlancering beschikbaar, met een duidelijke ervaringstrend acht kwartalen na de lancering. Als gevolg van de onzekerheid over de aard en frequentie van

terugroepprogramma's, wordt de verplichting voor dergelijke programma's opgenomen wanneer het management zich verplicht tot een terugroepactie of wanneer een terugroepactie waarschijnlijk en inschatbaar wordt. TOELICHTING 13, "PRODUCTGARANTIEAANSPRAKELIJKHEID ", in onze *Geconsolideerde Financiële Overzichten* bevat een samenvatting van de activiteit op onze garantieverplichtingen voor 2024, 2023 en 2022, waaronder aanpassingen aan reeds bestaande garanties.

Reële waarde van immateriële activa

Wij doen strategische overnames die een materieel effect kunnen hebben op onze geconsolideerde bedrijfsresultaten of financiële positie. Wij rekenen de aankoopprijs van overgenomen ondernemingen toe aan de verworven activa en de overgenomen verplichtingen in de transactie tegen hun geschatte reële waarde. De bepaling van de reële waarde van immateriële activa, die bij veel van onze overnames een aanzienlijk deel van de aankoopprijs uitmaken, kan complex zijn en vereist een aanzienlijke beoordeling met betrekking tot (i) de reële waarde en (ii) de periode en de methode waarop het immaterieel actief zal worden afgeschreven. Wij gebruiken de informatie waarover wij beschikken om de reële waarde te bepalen en schakelen zo nodig onafhankelijke waarderingsspecialisten in om te helpen bij de bepaling van de reële waarde van belangrijke verworven immateriële activa. Wij schatten de reële waarde van de immateriële activa die met een overname verband houdend hoofdzakelijk op basis van prognoses van de kasstromen die zullen voortvloeien uit de identificeerbare immateriële activa van verworven ondernemingen, met inbegrip van ramingen van disconteringsvoeten, groeipercentages van de inkomsten, EBITDA, royaltypercentages, percentages van het klantenverloop, percentages van klantenvernieuwing en percentages van technologische veroudering. De geprojecteerde kasstromen worden verdisconteerd om de contante waarde van de activa op de data van verwerving te bepalen.
Hoewel wij van mening zijn dat de gemaakte prognoses, veronderstellingen en schattingen redelijk en passend waren, vereisen deze schattingen een belangrijk oordeel van het management, zijn zij inherent onzeker en kunnen zij worden verfijnd. Tijdens de waarderingsperiode, die tot één jaar na de overnamedatum kan duren, kunnen aanpassingen aan de verworven activa en overgenomen verplichtingen worden aangebracht, met een overeenkomstige verrekening met de goodwill. Alle aanpassingen na de waarderingsperiode worden opgenomen in onze Geconsolideerde Winst-en-Verliesrekening. Zie TOELICHTING 23, "OVERNAMES", bij onze G*econsolideerde Financiële Overzichten* voor aanvullende informatie over onze recente bedrijfscombinaties.

Waardevermindering op goodwill

Wij zijn verplicht bepaalde subjectieve en complexe beoordelingen te maken bij de vraag of zich een bijzondere waardevermindering van goodwill heeft voorgedaan, inclusief veronderstellingen en schattingen die gebruikt worden om de reële waarde van onze rapporterende eenheden te bepalen. Wij toetsen op bijzondere waardevermindering van goodwill op het niveau van de rapporterende eenheden en onze rapporterende eenheden zijn de operationele segmenten of de componenten van operationele segmenten die bedrijven vormen waarover afzonderlijke financiële informatie beschikbaar is en die regelmatig door het bestuur wordt beoordeeld.

We hebben de mogelijkheid eerst kwalitatieve factoren te beoordelen om te bepalen of het meer waarschijnlijk is dan niet dat de reële waarde van een rapporteringseenheid lager is dan haar boekwaarde als basis voor het bepalen of het noodzakelijk is een jaarlijkse kwantitatieve toetsing op bijzondere waardevermindering van goodwill uit te voeren. Voor bepaalde rapporterende eenheden is voor deze optie gekozen. De volgende gebeurtenissen en omstandigheden worden in aanmerking genomen bij de beoordeling of het meer waarschijnlijk is dan niet dat de reële waarde van een rapporteringseenheid lager is dan haar boekwaarde:

- Macro-economische omstandigheden, zoals een verslechtering van de algemene economische omstandigheden, schommelingen in wisselkoersen en/of andere ontwikkelingen op de aandelen- en kredietmarkten;

- Industrie- en marktoverwegingen, zoals een verslechtering van de omgeving waarin een entiteit actief is, een materieel verlies van marktaandeel en een aanzienlijke daling van de prijsstelling van producten;

- Kostenfactoren, zoals een stijging van de kosten van grondstoffen, arbeid of andere kosten;

- Algemene financiële prestaties, zoals negatieve of dalende kasstromen of een daling van de huidige of verwachte inkomsten;

- Andere relevante entiteit-specifieke gebeurtenissen, zoals belangrijke veranderingen in het bestuur of belangrijke medewerkers, en

- Gebeurtenissen die van invloed zijn op een rapporteringseenheid, zoals een wijziging in de samenstelling of de boekwaarde van haar netto activa, met inbegrip van overnames en vervreemdingen.

De hierboven vermelde voorbeelden zijn niet all-inclusive, en wij overwegen andere relevante gebeurtenissen en omstandigheden die de reële waarde van een rapporteringseenheid beïnvloeden bij de beslissing om de kwantitatieve test van de waardevermindering op goodwill uit te voeren.

Onze beoordeling van de terugwinbaarheid van goodwill is gebaseerd op ons jaarlijkse strategische planningsproces. Dit proces omvat een uitgebreid overzicht van de verwachtingen voor de groei van onze activiteiten op lange termijn en de verwachte toekomstige kasstromen. Om de waarde van onze rapporterende eenheden te bepalen, gebruiken we ofwel de inkomstenbenadering op basis van een model van verdisconteerde kasstromen ofwel de marktbenadering. Onze inkomstenbenaderingsmethode maakt gebruik van het model van verdisconteerde kasstromen waarbij de verwachte kasstromen over verschillende perioden, plus een eindwaarde aan het einde van die tijdshorizon, worden verdisconteerd tot hun actuele waarde met behulp van een passend rendementspercentage. Onze schattingen zijn gebaseerd op onze historische ervaring, onze huidige kennis van onze commerciële relaties en beschikbare externe informatie over toekomstige trends.

De methode van verdisconteerde kasstromen vereist dat wij voor de rapporteringseenheden over een periode van meerdere jaren prognoses maken van de opbrengsten, brutomarge, bedrijfskosten, investeringen in werkkapitaal en investeringen in vaste activa voor de rapporteringseenheden. Daarnaast moet het bestuur voor elke rapporteringseenheid een schatting maken van de gewogen gemiddelde kapitaalkost, die een markttarief weerspiegelt, voor gebruik als disconteringsvoet. De verdisconteerde kasstromen worden vergeleken met de boekwaarde van de rapporteringseenheid en, indien deze lager is dan de boekwaarde, wordt het verschil opgenomen als een bijzonder waardeverminderingsverlies op goodwill. Daarnaast voeren we ook een gevoeligheidsanalyse uit om te bepalen hoeveel onze voorspellingen kunnen schommelen voordat de reële waarde van een rapporteringseenheid lager zou zijn dan zijn boekwaarde. Toekomstige wijzigingen in de beoordelingen, veronderstellingen en ramingen die worden gebruikt bij het onderzoek naar de waardevermindering op goodwill, met inbegrip van disconteringsvoeten of toekomstige bedrijfsresultaten en daarmee verband houdende kasstroomprognoses, kunnen in de toekomst leiden tot aanzienlijk andere ramingen van de reële waarden. Een verhoging van de disconteringsvoet, een verlaging van de verwachte kasstromen of een combinatie van beide kan leiden tot een verlaging van de geschatte reële waarden, wat kan resulteren in bijzondere waardeverminderingsverliezen die onze jaarrekening in een bepaald jaar materieel kunnen beïnvloeden.

Met ingang van 31 oktober 2024 hebben we onze jaarlijkse testdatum voor bijzondere waardevermindering van goodwill voor alle rapporterende eenheden gewijzigd van de laatste dag van ons fiscale derde kwartaal naar 31 oktober om beter aan te sluiten bij de timing van ons jaarlijks planningsproces op lange termijn. Bijgevolg heeft het management bepaald dat de wijziging in de waarderingsgrondslag de voorkeur verdient. Deze wijziging is toekomstgericht toegepast vanaf 31 oktober 2024. We hebben vastgesteld dat het praktisch niet haalbaar is om de verwachte kasstromen en gerelateerde waarderingsschattingen die gebruikt zouden zijn per 31 oktober van voorgaande verslagperioden objectief vast te stellen zonder gebruik te maken van kennis achteraf. Deze wijziging was niet van materieel belang voor onze G*econsolideerde Financiële Overzichten*, aangezien hierdoor geen potentiële bijzondere waardevermindering van goodwill werd uitgesteld, versneld of vermeden. Om er zeker van te zijn dat er geen periode van meer dan twaalf maanden is verstreken, hebben we voor alle rapporterende eenheden een toets op bijzondere waardevermindering uitgevoerd aan het eind van ons fiscale derde kwartaal van 2024. We stelden geen bijzondere waardevermindering vast. We hebben onze jaarlijkse toets op bijzondere waardevermindering uitgevoerd op 31 oktober 2024 en geen bijzondere waardevermindering geconstateerd.

Boekhoudkundige verwerking van de inkomstenbelastingen

We bepalen onze winstbelastingen door de activa- en passiva-methode te gebruiken. Met deze methode worden uitgestelde belastingvorderingen en –verplichtingen erkend voor de toekomstige belastingeffecten van tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van bestaande activa en passiva in de financiële verklaring en hun respectievelijke belastinggrondslagen. Toekomstige belastingvoordelen van netto fiscale verliezen en kredietoverdrachten worden ook erkend als uitgestelde belastingvorderingen. We beoordelen de terugvorderbaarheid van onze uitgestelde belastingvorderingen elk kwartaal door de waarschijnlijkheid van toekomstige winstgevendheid en beschikbare belastingplanningsstrategieën in te schatten die ingevoerd zouden kunnen worden om onze netto uitgestelde belastingvorderingen te realiseren. Op 31 december 2024 hadden we netto uitgestelde belastingvorderingen van $730 miljoen. De netto uitgestelde belastingvorderingen bevatten $907 miljoen voor de waarde van netto operationele verliezen en kredietoverdrachten. Een waardevermindering van $872 miljoen werd genoteerd om de belastingvorderingen te verminderen tot de nettowaarde waarvan het bestuur geloofde dat het waarschijnlijker dan niet zou zijn dat het gerealiseerd zou worden. Indien onze operationele activiteiten afnemen, zouden toekomstige schattingen kunnen concluderen dat een grotere waardevermindering nodig zal zijn om de uitgestelde belastingvorderingen verder te reduceren.

Daarnaast werken wij binnen meerdere fiscale rechtsgebieden en zijn we in deze rechtsgebieden onderworpen aan fiscale controles. Deze controles kunnen betrekking hebben op ingewikkelde zaken, die een langere tijd nodig hebben om opgelost te worden. We provisioneren de geschatte overige belasting en rente die zou kunnen voortvloeien uit onenigheden met belastingautoriteiten over onzekere belastingposities. We geloven dat we genoeg voorzieningen voor belastingen hebben gemaakt voor alle jaren die onderworpen zijn aan controles gebaseerd op de laatst beschikbare informatie. Een completere beschrijving van onze belastingen en de toekomstige baten van ons netto-exploitatietekort en kredietoverdrachten is te vinden in TOELICHTING 4, “INKOMSTENBELASTINGEN,” bij onze *Geconsolideerde Financiële Overzichten.*

Pensioenuitkeringen

We ondersteunen een aantal pensioenplannen, voornamelijk in de V.S. en het Verenigd Koninkrijk. In de V.S. en het V.K. hebben we een grote toegezegde pensioenregelingen die afzonderlijk van elkaar worden gefinancierd. Wij verwerken onze pensioenregelingen in overeenstemming met de verslaggeving van werkgevers inzake toegezegd-pensioenregelingen, die vereist dat de in de jaarrekening opgenomen bedragen worden bepaald op actuariële basis. Bijgevolg zijn onze pensioenprogramma’s gebaseerd op een aantal statistische en kritische veronderstellingen die proberen toekomstige gebeurtenissen te anticiperen en die gebruikt worden om elk jaar tegen 31 december de kost en schuld gerelateerd aan onze

plannen uit te rekenen. Deze veronderstellingen bevatten kortingstarieven die gebruikt worden om de verplichtingen, verwachte rendementen op pensioenactiva, toekomstige compensatietoenames, inflatie, personeelsverloop, actuariële veronderstellingen gerelateerd aan pensioneringsleeftijd, sterftecijfers en terugtrekkingen van deelnemers te beoordelen. De actuariële veronderstellingen die we gebruiken kunnen significant verschillen van de eigenlijke resultaten, namelijk door veranderingen in economische omstandigheden, de levensloop van deelnemers, en terugtrekkingsaantallen. Deze verschillen kunnen resulteren in een wezenlijke impact op het bedrag van netto-pensioenkosten per periode dat in de toekomst genoteerd zal worden in onze Geconsolideerde Financiële Overzichten.

Het verwachte rendement op lange termijn op fondsbeleggingen wordt gebruikt om de netto periodieke pensioenkosten uit te rekenen. We overwogen verschillende factoren tijdens het ontwikkelen van ons verwachte rendement op pensioenactiva. Het rendement op lange termijn houdt rekening met rendementen in het verleden en verwachte rendementen op actuele en verwachte vermogensallocaties. Verwachte rendementen worden voornamelijk gebaseerd op brede, openbaar verhandelde vastrentende waarden en aandelenindexen en vooruitziende schattingen van de toegevoegde waarde van een actieve portefeuille en vermogensbeheer. Per 31 december 2024 wordt verwacht, volgens onze nagestreefde vermogensallocaties, dat ons V.S.-investeringsbeleid binnen de 30-jarige projectieperiode een gemiddeld jaarlijks rendement zal genereren dat gelijk aan of groter zal zijn dan 7 procent, met inbegrip van extra positieve rendementen van actief vermogensbeheer.

Het éénjarig rendement voor onze Amerikaanse plannen vertegenwoordigde een winst van 5,5 procent voor 2024. Onze Amerikaanse pensioenplannen realiseerden rendementen op jaarbasis van 5,74 procent over de vorige tien jaar en resulteerden in ongeveer $473 miljoen aan actuariële verliezen op gecumuleerde overige niet-gerealiseerde verliezen over dezelfde periode. (“AOCL “of Accumulated Other Comprehensive Loss). Gebaseerd op de historische rendementen en toekomstgerichte rendementsverwachtingen voor de kapitaalmarkten, zijn wij van mening dat een investeringsrendement van 7,00 procent per jaar in 2025 voor pensioenactiva in de VS redelijk en haalbaar is.

De methodologie gebruikt om het rendement op pensioenbeleggingen in het V.K. vast te stellen was gebaseerd op het vaststellen van een risicopremie voor aandelenkapitaal versus actuele obligatieopbrengsten op lange termijn, aangepast op basis van nagestreefde vermogensallocaties. Per 31 december 2024, gebaseerd op onze nagestreefde vermogensallocaties, werd geanticipeerd dat ons investeringsbeleid in het VK gedurende de 20-jarige projectieperiode een gemiddeld jaarlijks rendement zal genereren gelijk aan of meer dan 5 procent. Het rendement op één jaar van onze Britse plannen was een verlies van 9,6 procent voor 2024. We genereerden gemiddeld geannualiseerd verliezen van 1,31 percent over een periode van 10 jaar, wat resulteerde in ongeveer $942 miljoen aan actuariële verliezen in AOCI. Onze strategie met betrekking tot onze investeringen in pensioenfondsbeleggingen is om te investeren met een vooruitzicht op lange termijn. Gebaseerd op de historische rendementen en vooruitziende rendementsverwachtingen naarmate het risico van de fondsbeleggingen verder afneemt, menen wij dat een verondersteld beleggingsrendement van 5,00% in 2025 voor de pensioenbeleggingen in het Verenigd Koninkrijk redelijk en haalbaar is.

Onze doelallocaties voor 2025 en van de activa van de pensioenplannen per 31 december 2024 en 2023 zijn als volgt:

	V.S.-plannen					**V.K.-plannen**				
	Doelallocatie	**Percentage van fondsbeleggingen op 31 december,**				**Doelallocatie**	**Percentage van fondsbeleggingen op 31 december,**			
Investeringsomschrijving	**2025**	**2024**		**2023**		**2025**	**2024**		**2023[1]**	
Risicomatching	**71.0**	**%**	**69,5**	**%**	71.0 %	**80.0**	**%**	**79,4**	**%**	80.8 %
Risicobereidheid	**29.0**	**%**	**30,5**	**%**	29.0 %	**20.0**	**%**	**20,6**	**%**	19.2 %
Totaal	**100.0**	**%**	**100.0**	**%**	100.0 %	**100.0**	**%**	**100.0**	**%**	100.0 %

De verschillen tussen de actuele rendementen op activa en de verwachte rendementen op activa lange termijn worden erkend in de waarde van activa die gebruikt wordt om de netto periodieke kosten over vijf jaar te berekenen. De tabel hieronder geeft een overzicht van ons verwacht rendement voor 2025 en de verwachte rendementshypotheses die gebruikt worden om onze pensioenkosten voor de periode 2022-2024.

	Verwacht Langetermijnrendement			
	2025	**2024**	**2023**	**2022**
V.S.-plannen	**7.00%**	**7.25%**	7.00%	6.50%
V.K. plannen	**5,00%**	**5,00%**	5,00%	4.01%

De pensioenboekhouding biedt verschillende acceptabele alternatieven om de verschillen te verklaren die uiteindelijk opduiken tussen schattingen gebruikt in actuariële waarderingen en de effectieve resultaten. Het is toegestaan deze verschillen uit te stellen of onmiddellijk op te nemen. Onder het alternatief van vertraagde opname worden veranderingen in pensioenobligaties (waaronder die voortvloeiend uit planaanpassingen) en veranderingen in de waarde van activa opzij gezet om aan die verplichtingen tegemoet te komen, niet opgenomen in de netto periodieke pensioenkosten zoals zij zich voordoen, maar in eerste instantie opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten (AOCL) en vervolgens systematisch en geleidelijk in toekomstige perioden afgeschreven als onderdelen van netto periodieke pensioenkosten. Naast deze aanpak kunnen we ook overgaan tot de onmiddellijke opname van actuariële winsten of verliezen. De onmiddellijke opname introduceert volatiliteit in financiële resultaten. We hebben ervoor gekozen om de opname uit te stellen en actuariële verschillen af te schrijven in toekomstige perioden. Als wij de methode van onmiddellijke opname zouden invoeren, zouden wij een verlies van $1,1 miljard ($0,9 miljard na belasting) registreren uit cumulatieve actuariële nettoverliezen voor onze V.S.- en V.K.-pensioenplannen.

Het verschil tussen het verwachte en het werkelijke rendement op de fondsbeleggingen wordt vertraagd opgenomen in de

bedrijfsresultaten en wordt, onder bepaalde voorwaarden, zoals wanneer het verschil groter is dan 10 procent van de marktwaarde van activa of de toekomstige pensioenverplichting, afgeschreven over toekomstige dienstjaren Dit geldt ook voor wijzigingen in de actuariële veronderstellingen. Bij het alternatief van uitgestelde opname worden de actuariële winsten en verliezen opgenomen en erkend in de AOCL. Aangezien onze verliezen met betrekking tot de pensioenregelingen in de V.S. en de V.K. meer dan 10 procent van hun respectieve fondsbeleggingen bedragen, wordt het overschot afgeschreven over de gemiddelde resterende diensttijd van de deelnemende werknemers. De netto actuariële verliezen verminderden ons eigen vermogen in 2024 met $34 miljoen na belastingen. Het verlies is voornamelijk toe te schrijven aan ongunstige rendementen op activa, gedeeltelijk gecompenseerd door een gunstige wijziging in de disconteringsvoeten.

De onderstaande tabel geeft de netto periodieke pensioeninkomsten weer voor de jaren eindigend op 31 december en onze verwachte kosten voor 2025.

In miljoenen	2025	2024	2023	2022
Netto periodieke pensioenkosten	**$ 76**	**$ 34**	$ 1	$ 19

Wij verwachten dat de netto periodieke pensioenkosten in 2025 zullen stijgen ten opzichte van 2024, voornamelijk door ongunstige rendementen op activa in het V.K. en een lager verwacht rendement in de V.S., gedeeltelijk gecompenseerd door hogere disconteringsvoeten in de V.S. en het V.K. De stijging van de netto periodieke pensioenkosten in 2024 ten opzichte van 2023 was voornamelijk te wijten aan ongunstige rendementen op activa in het V.K., lagere disconteringsvoeten in de V.S. en het V.K. en toegenomen personeelsbestand door recente overnames, gedeeltelijk gecompenseerd door een hoger verwacht rendement op activa in de V.S, lagere disconteringsvoeten in de V.S. en het V.K. en gestegen personeelsaantallen door recente overnames, gedeeltelijk gecompenseerd door een hoger verwacht rendement op activa in de V.S. De daling van de netto periodieke pensioenkosten in 2023 vergeleken met 2022 was voornamelijk te wijten aan het voordeel over een volledig jaar van de Meritor pensioenplannen die werden toegevoegd tijdens de overname en een hoger geschat rendement op activa in de V.S. en het V.K.

De gewogen gemiddelde disconteringsvoeten die worden gebruikt voor de ontwikkeling van onze netto periodieke pensioenkosten zijn opgenomen in de onderstaande tabel.

	Disconteringsvoeten			
	2025	2024	2023	2022
V.S.-plannen	**5.69 %**	**5.15 %**	5.55 %	3.31 %
V.K.-plannen	**5.62 %**	**4.72 %**	4.99 %	2.26 %

De disconteringsvoet stelt ons in staat de verwachte toekomstige contante betalingen voor voordelen in de contante waarde op de datum van waardering aan te geven. De richtlijnen voor het vaststellen van dit tarief suggereren het gebruik van een kwalitatief hoogstaande bedrijfsobligatie. We gebruikten informatie over obligaties verschaft door Moody’s Investor Services, Inc. en Standard & Poor's Rating Services. Alle obligaties die gebruikt werden om onze hypothetische portfolio in de VS en het VK te ontwikkelen, werden per 31 december 2024 beschouwd als obligaties van hoge kwaliteit en niet opvraagbaar (Aa of beter), door tenminste één van de obligatie-ratingbureaus.

Ons model riep op tot voorziene betalingen tot op het punt van vereffening voor de VS en het VK. Ons model komt voor beide landen overeen met de actuele waarde van de verwachte uitkeringen van het plan en de marktwaarde van de theoretische afwikkeling voor de obligatieportefeuille. Eén enkele equivalente disconteringsvoet wordt vastgesteld om de actuele waarde van de vereiste kasstromen in lijn te brengen met de waarde van de obligatieportefeuille. De resulterende disconteringsvoet weerspiegelt zowel het huidig renteklimaat als de specifieke schuldkenmerken van het plan.

De onderstaande tabel geeft de geschatte invloed weer op onze netto periodieke pensioenkosten in 2025 in verhouding tot een verandering in de disconteringsrentevoet en een verandering in het verwacht rendement op de fondsbeleggingen.

In miljoenen	Impact op pensioeninkomsten Stijging/(Daling)
Disconteringsvoet gebruikt om passiva te beoordelen	
0,25 procent toename	$ (6)
0,25 procent afname	6
Verwacht rendement op activa	
1 procent afname	(56)
1 procent toename	56

De bovengenoemde gevoeligheden geven de invloed weer van het veranderen van één hypothese per keer. Een hogere disconteringsvoet zorgt voor een daling van de verplichtingen in het plan en verlaagt onze netto periodieke pensioenkosten. Een lagere disconteringsvoet zorgt voor een groei van de verplichtingen onder het plan en verhoogt onze netto periodieke pensioenkosten. Hierbij moet gezegd worden dat de economische factoren en omstandigheden vaak een invloed hebben op meerdere hypotheses tegelijkertijd, en dat de effecten van veranderingen in belangrijke hypotheses niet per se lineair zijn. TOELICHTING 10, “PENSIOEN EN OVERIGE REGELINGEN NA PENSIONERING“ in onze *Geconsolideerde Financiële Overzichten*, verschaft een samenvatting van ons pensioenplanactiviteit, de gefinancierde status van onze plannen en de bedragen die in onze *Geconsolideerde Financiële Overzichten* worden opgenomen.

ONLANGS GOEDGEKEURDE EN ONLANGS UITGEVAARDIGDE BOEKHOUDKUNDIGE VERKLARINGEN

Zie TOELICHTING 1, "SAMENVATTING VAN BELANGRIJKE BOEKHOUDKUNDIGE PRINCIPES" *bij onze Geconsolideerde Financiële Overzichten* voor aanvullende informatie.

ITEM 7A. Kwantitatieve en Kwalitatieve informatie Over Marktrisico's

We zijn blootgesteld aan financiële risico's, resulterend uit de wisselvalligheid van buitenlandse koersen, grondstoffenprijzen en interestvoeten. Dit risico wordt nauwlettend gevolgd en beheerd door het gebruik van fysieke termijncontracten (die niet als derivaten worden beschouwd) en financiële derivatieve instrumenten waaronder valutatermijncontracten, swapcontracten voor grondstoffen en renteswaps. Financiële derivaten worden uitdrukkelijk gebruikt voor indekkingsdoeleinden en mogen in geen geval gebruikt worden voor speculatieve doeleinden. Als het belangrijk is, passen we de geschatte reële waarde van onze derivatieve contracten aan voor onze tegenpartij of ons kredietrisico. Geen van onze derivatieve instrumenten is onderworpen aan zekerheidsvereisten. Substantieel gezien, zijn al onze derivatieve contracten onderworpen aan 'master netting' overeenkomsten die ons de optie verschaffen om bepaalde contracten op een netto-basis te vereffenen als ze op dezelfde dag met dezelfde munteenheid worden vereffend. Daarnaast zorgen deze overeenkomsten voor een netto-vereffening van alle contracten met een bepaalde tegenpartij indien de overeenkomst gestopt wordt door verzuim of beëindiging.

We gaan ook fysieke termijncontracten aan met bepaalde leveranciers om minimumvolumes van grondstoffen aan contractueel vastgelegde prijzen te kopen voor verschillende periodes. Deze overeenkomsten, zoals verder hieronder omschreven, staan ons toe om prijzen vast te leggen voor delen van onze gewone aankopen van deze grondstoffen, die anders onderhevig zijn aan volatiliteit.

Het volgende omschrijft onze blootstelling aan risico's en toont de resultaten van een gevoeligheidsanalyse uitgevoerd op 31 december 2024. De gevoeligheidsanalyse veronderstelt onmiddellijke, parallelle verschuivingen in buitenlandse valutatarieven en grondstoffenprijzen. Zie TOELICHTING 20, "AFGELEIDE PRODUCTEN", bij onze *Geconsolideerde Financiële Overzichten* voor aanvullende informatie.

Wisselkoersrisico op vreemde munten

Ten gevolge van onze internationale bedrijfsaanwezigheid worden we blootgesteld aan wisselkoersrisico's. We doen zaken in buitenlandse valuta en bijgevolg ondervinden onze inkomsten enige volatiliteit gerelateerd aan bewegingen in buitenlandse wisselkoersen. Om onze blootstelling aan de wisselkoersvolatiliteit te helpen beheersen, gebruiken we vaak buitenlandse valutatermijncontracten om voorspelde verkopen en aankopen van het bedrijf en van derden af te dekken, uitgedrukt in niet-functionele valuta. Deze buitenlandse valutatermijncontracten zijn bestemd voor en kwalificeren als buitenlandse kasstroomafdekkingen. Voor de jaren geëindigd op 31 december 2024 en 2023 waren er geen omstandigheden die zouden hebben geresulteerd in de beëindiging van een kasstroomafdekking van buitenlandse valuta.

Om de volatiliteit van inkomsten te minimaliseren, die resulteert uit de herberekening van netto monetaire activa en schulden uitgedrukt in andere valuta dan de functionele valuta, sluiten we valutatermijncontracten af, die worden beschouwd als economische afdekkingen. Het doel is om de winst of het verlies uit de herwaardering te compenseren met de winst of het verlies uit de reële marktwaarde van het termijncontract. Deze afgeleide instrumenten worden niet toegewezen als afdekkingen.

Wij staan verder bloot aan wisselkoersrisico's, aangezien veel van onze dochterondernemingen onderhevig zijn aan schommelingen omdat de functionele valuta's van de onderliggende entiteiten niet onze rapporteringsvaluta in Amerikaanse dollars zijn. Om schommelingen in bepaalde investeringen te beperken, zijn wij in 2022 begonnen met het afsluiten van valutatermijncontracten die als afdekking van netto-investeringen worden aangemerkt. Onder de voorwaarden van onze valutatermijncontracten zijn wij met derden overeengekomen om op de vervaldag van het contract Britse ponden, Chinese Renminbi en Euro's te verkopen in ruil voor Amerikaanse dollars tegen een bepaalde koers. Deze termijncontracten worden gebruikt om delen van onze netto-investeringen in deze deviezen af te dekken tegen het effect van wisselkoersschommelingen op de omrekening van saldi in vreemde valuta naar de Amerikaanse dollar. De verandering in reële waarde in verband met het verschil tussen de spot- en de termijnkoers wordt geboekt als overige baten (lasten), terwijl alle andere veranderingen in reële waarde worden uitgesteld en gerapporteerd als componenten van AOCL. De ongerealiseerde winst of het ongerealiseerde verlies wordt in het resultaat opgenomen in dezelfde periode waarin de buitenlandse dochteronderneming wordt verkocht of substantieel wordt geliquideerd.

Per 31 december 2024 zou de potentiële winst of het verlies in de reële waarde van onze uitstaande buitenlandse valutacontracten, ervan uitgaande dat er een hypothetische schommeling van 10 procent in de valuta van zulke contracten was, ongeveer $25 miljoen bedragen. De gevoeligheidsanalyse van de effecten van veranderingen in wisselkoersen van buitenlandse valuta gaat ervan uit dat de nominale waarde in de volgende 12 maanden constant blijft. De analyse negeert de invloed van wisselkoersschommelingen op onze competitieve positie en potentiële veranderingen in verkoopniveaus. Verandering in de waarde van contracten, zij het echt of hypothetisch, zou significant gecompenseerd worden door een omgekeerde verandering in de waarde van de onderliggende afgedekte posities.

Renterisico

Wij zijn blootgesteld aan marktrisico's door schommelingen in de rentetarieven. Wij beheren onze blootstelling aan renteschommelingen door gebruik te maken van renteswaps. Het doel van de swaps is om onze financieringskosten en het renterisico beter in evenwicht te brengen. Renteswaps die zijn aangemerkt als kasstroomafdekkingen houden in dat we variabele bedragen ontvangen van een tegenpartij in ruil voor betalingen tegen een vaste rente gedurende de looptijd van de overeenkomst, zonder dat het onderliggende nominale bedrag wordt geruild. Renteswaps die zijn aangemerkt als reële waarde-afdekkingen houden in dat we van een tegenpartij bedragen met een vaste rente ontvangen in ruil voor betalingen met een variabele rente gedurende de looptijd van de overeenkomsten zonder dat het onderliggende referentiebedrag wordt geruild. We kunnen ook de verwachte uitgifte van vastrentende schulden afdekken en deze contracten worden aangemerkt als kasstroomafdekkingen.

Op elk moment kan een verandering in de rentetarieven een negatief effect hebben op de reële waarde van onze portefeuilles. Uitgaande van een hypothetische ongunstige ontwikkeling van de rente met één procentpunt, zou de gecombineerde waarde van onze portefeuilles van rentederivaten per 31 december 2024 met $29 miljoen dalen. Hierbij is echter geen rekening gehouden met een compensatie van de onderliggende afgedekte posities bij het gebruik van reële waarde-afdekkingen. Hoewel dit onze beste schattingen zijn van het effect van het gespecificeerde rentescenario, kunnen de werkelijke resultaten afwijken van de geprojecteerde resultaten. De gepresenteerde gevoeligheidsanalyse gaat uit van onmiddellijke, met parallelle verschuivingen in de rentecurve.

Risico in grondstofprijzen

Wij zijn blootgesteld aan schommelingen in de grondstoffenprijzen als gevolg van contractuele overeenkomsten met leveranciers van onderdelen. Om ons te beschermen tegen toekomstige prijsvolatiliteit en bijgevolg tegen schommelingen in de brutomarges, sluiten wij periodiek commodity-swap-, termijncontracten af met aangewezen banken en andere tegenpartijen om de kosten van bepaalde grondstoffenaankopen vast te leggen, met als doel de veranderingen in de voorraadkosten als gevolg van de marktprijsschommelingen tot een minimum te beperken. Deze commodity-swaps zijn aangewezen en gekwalificeerd als kasstroomafdekkingen. Op 31 december 2024 waren de gerealiseerde en niet-gerealiseerde winsten en verliezen met betrekking tot deze afdekkingen niet materieel voor onze jaarrekeningen. We gaan ook fysieke termijncontracten aan, deze komen in aanmerking voor de uitzondering op de normale aankoopscope en worden behandeld als aankoopverplichtingen.

We beperken onze blootstelling aan het risico op de grondstoffenprijzen ook door aankoopregelingen te treffen om de prijs van bepaalde hoeveelheden platina, palladium en iridium , die naar verwachting in onze producten zullen worden gebruikt, vast te leggen. Wij sluiten daadwerkelijke termijncontracten af met leveranciers van platina, palladium en iridium om bepaalde volumes van de grondstoffen in te kopen tegen contractueel vastgelegde prijzen voor verschillende periodes, meestal minder dan twee jaar. Deze overeenkomsten stellen ons in staat de prijzen van een deel van onze aankopen van deze grondstoffen, die anders onderhevig zijn aan marktvolatiliteit, vast te leggen. Aanvullende informatie over de fysieke termijncontracten is opgenomen in TOELICHTING 14, "VERPLICHTINGEN EN ONVOORZIENE OMSTANDIGHEDEN".

ITEM 8. Financiële Overzichten en Aanvullende Gegevens

- **Verslag van het Bestuur aan de Aandeelhouders**
- **Verslag van Onafhankelijke Publieke Geregistreerde Bedrijfsrevisor (PCAOB ID 238)**
- ***Geconsolideerde Netto Inkomsten over* de jaren eindigend op 31 december 2024, 2023 en 2022**
- ***Geconsolideerde Overzichten van het Totaalresultaat* voor de jaren eindigend op 31 december 2024, 2023 en 2022**
- ***Geconsolideerde Balansen* per 31 december 2024 en 2023**
- ***Geconsolideerde Kasstroomoverzichten* voor de jaren eindigend op 31 december 2024, 2023 en 2022**
- ***Geconsolideerde Overzichten van Wijzigingen in het Eigen Vermogen van Terugbetaalbare Minderheidsbelangen* voor de jaren eindigend op 31 december 2024, 2023 en 2022**
- ***Toelichtingen op de Geconsolideerde Financiële Overzichten***

TOELICHTING	1	SAMENVATTING VAN DE BELANGRIJKSTE BOEKHOUDKUNDIGE PRINCIPES
TOELICHTING	2	INKOMSTEN UIT CONTRACTEN MET KLANTEN
TOELICHTING	3	INVESTERINGEN VOLGENS DE EQUITY-METHODE
TOELICHTING	4	INKOMSTENBELASTINGEN
TOELICHTING	5	VERHANDELBARE EFFECTEN
TOELICHTING	6	VOORRADEN
TOELICHTING	7	EIGENDOMMEN,INSTALLATIES EN UITRUSTING
TOELICHTING	8	LEASES
TOELICHTING	9	GOODWILL EN OVERIGE IMMATERIËLE ACTIVA
TOELICHTING	10	PENSIOENEN EN OVERIGE REGELINGEN NA PENSIONERING
TOELICHTING	11	AANVULLENDE BALANSGEGEVENS
TOELICHTING	12	SCHULDEN
TOELICHTING	13	PRODUCTGARANTIEAANSPRAKELIJKHEID
TOELICHTING	14	VERPLICHTINGEN EN ONVOORZIENE OMSTANDIGHEDEN
TOELICHTING	15	EIGEN VERMOGEN CUMMINS INC.
TOELICHTING	16	GECUMULEERDE OVERIGE NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN
TOELICHTING	17	MINDERHEIDSBELANGEN
TOELICHTING	18	STOCK INCENTIVE- EN AANDELENOPTIEPLANNEN
TOELICHTING	19	WINST PER GEWOON AANDEEL TOE TE REKENEN AAN CUMMINS INC.
TOELICHTING	20	AFGELEIDE PRODUCTEN
TOELICHTING	21	INITIËLE BEURSINTRODUCTIE ATMUS (IPO) EN AFSTOTING
TOELICHTING	22	STRATEGISCHE REORGANISATIEACTIE BIJ ACCELERA
TOELICHTING	23	OVERNAMES
TOELICHTING	22	RUSSISCHE OPERATIES
TOELICHTING	25	OPERATIONELE SEGMENTEN

VERSLAG VAN HET MANAGEMENT AAN DE AANDEELHOUDERS

Verslag van het Bestuur over Financiële Overzichten en Praktijken

De begeleidende *Geconsolideerde Financiële Overzichten* van Cummins Inc. zijn opgesteld door het bestuur, dat verantwoordelijk is voor de integriteit en objectiviteit ervan. De verklaringen werden opgesteld in overeenstemming met algemeen geaccepteerde boekhoudkundige principes en bevatten bedragen die gebaseerd zijn op de beste beoordelingen en inschattingen van het bedrijf. De overige financiële informatie die in het jaarverslag is toegevoegd, is consistent met de informatie in de financiële overzichten.

Het bestuur is zich ook bewust van zijn verantwoordelijkheid bij onze manier van zaken doen volgens de hoogste standaarden van persoonlijk gedrag alsook op ondernemingsniveau. Deze verantwoordelijkheid wordt gekenmerkt door en gereflecteerd in belangrijke beleidsverklaringen die af en toe worden uitgegeven en die onder andere gaan over het uitvoeren van de zakelijke activiteiten binnen de wetgeving van de gastlanden waarin we werken, binnen de Foreign Corrupt Practices Act en potentiële conflicterende belangen van zijn werknemers. We hanteren een systematisch programma om de naleving van deze beleidslijnen te evalueren.

Om te voldoen aan de eisen van Sectie 404 van de Sarbanes-Oxley Wet van 2002, hebben we een gestructureerde en uitgebreide nalevingsprocedure ontworpen en geïmplementeerd, om onze interne controle over de financiële verslaggeving in de hele onderneming te evalueren.

Verslag van het Bestuur over de Interne Controle op de Financiële Verslaglegging

Het bestuur van Cummins Inc. is verantwoordelijk voor de vaststelling en het behoud van een adequate interne controle op de financiële verslaggeving. De interne controle op de financiële verslaggeving is een procedure die ontwikkeld werd om voldoende zekerheid te geven in verband met de betrouwbaarheid van de financiële verslaggeving en opstelling van onze *Geconsolideerde Financiële Overzichten* voor externe doeleinden in overeenstemming met boekhoudkundige principes die algemeen worden aanvaard in de Verenigde Staten van Amerika.

Het bestuur toetste de effectiviteit van onze interne controle op de financiële verslaggeving en kwam tot de conclusie dat deze per 31 december 2024 doeltreffend was. Bij de beoordeling gebruikte het bestuur de criteria die door the Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission in Internal Control Integrated Framework (2013) waren vastgesteld.

De effectiviteit van onze interne controle op de financiële verslaggeving per 31 december 2024 is door PricewaterhouseCoopers LLP, een onafhankelijk geregistreerde bedrijfsrevisor, geauditeerd, zoals vermeld in hun verslag dat hier ook is weergegeven.

Certificaten van Functionarissen

Zie Bijlagen 31(a) en 31(b), bijgevoegd bij dit rapport, voor de certificeringen die vereist zijn op grond van Sectie 302 van de Sarbanes-Oxley-wet van 2002.

/s/ JENNIFER RUMSEY	/s/ MARK A. SMITH
Voorzitter en Chief Executive Officer	*Vice-President en Chief Financial Officer*

Verslag van de Onafhankelijk Publiek Geregistreerde Bedrijfsrevisor

Aan de Raad van Bestuur en de Aandeelhouders van Cummins Inc.

Standpunten bij de Financiële Verslaggeving en Interne Controle op de Financiële Verslaggeving.

We hebben de begeleidende geconsolideerde jaarrekeningen van Cummins Inc. en diens dochterondernemingen (het "Bedrijf"), geauditeerd voor de periodes eindigend op 31 december 2024 en 2023, en de gerelateerde geconsolideerde netto inkomstenstaten, totale inkomsten, wijzigingen in terugbetaalbare minderheidsbelangen en het eigen vermogen en kasstromen voor elk van de drie jaren in de periode die eindigde op 31 december 2024, inclusief de bijgevoegde Toelichtingen (globaal genaamd " Geconsolideerde Financiële Overzichten"). We hebben tevens de interne controle over de financiële verslaggeving van het bedrijf per 31 december 2024 geauditeerd, gebaseerd op de criteria die vastgesteld zijn in *Interne Controle – Geïntegreerd Raamwerk* (2013)*,* gepubliceerd door het Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission ("COSO").

Wij zijn van mening dat de geconsolideerde financiële overzichten, zoals hierboven vermeld, in alle materiële opzichten een getrouw beeld geven van de financiële positie van het bedrijf per 31 december 2024 en 2023, en van de resultaten van hun operationele activiteiten en kasstromen voor elk van de drie jaren in de periode die eindigde op 31 december 2024, in overeenstemming met boekhoudkundige principes die algemeen geaccepteerd zijn in de Verenigde Staten. Ook zijn wij van mening dat het Bedrijf per 31 december 2024 in alle materiële opzichten de effectieve interne controle behield over de financiële verslaggeving, gebaseerd op criteria die vastgesteld zijn in *Interne Controle – Geïntegreerd Raamwerk* (2013)*,* gepubliceerd door het (COSO).

Grondslag voor Oordeel

Het bestuur van het Bedrijf is verantwoordelijk voor deze geconsolideerde jaarrekeningen, voor het behoud van de effectieve interne controle op de financiële verslaggeving, en voor de beoordeling van de effectiviteit van de interne controle op de financiële verslaggeving, opgenomen in het bijgevoegde "Verslag van het Bestuur over de Interne Controle Op de Financiële Verslaggeving." Onze verantwoordelijkheid is om meningen te uiten over deze financiële verslaggeving, gebaseerd op onze geïntegreerde inspecties. We zijn een onafhankelijk accountancybedrijf, geregistreerd bij de Public Company Accounting Oversight Board (Verenigde Staten) (PCAOB) en dienen onafhankelijk te zijn ten opzichte van het Bedrijf in overeenstemming met de in de VS geldend federale effectenwetgeving en de toepasselijk regels en richtlijnen van de Securities and Exchange Commission en de PCAOB.

We voerden onze audits uit conform de standaarden van de PCAOB. Deze standaarden eisen dat we de inspecties plannen en uitvoeren om redelijke zekerheid te verkrijgen over het feit dat de financiële overzichten geen belangrijke onjuistheden bevatten, zowel als gevolg van fouten als van fraude en dat de effectieve interne controle op de financiële verslaggeving in alle materiële opzichten werd gehandhaafd.

Onze audit van de geconsolideerde financiële overzichten omvatte tevens het uitvoeren van inspecties en procedures om het risico op belangrijke onjuistheden in de geconsolideerde financiële overzichten, zij het door onjuistheden zij het door fraude, in te schatten en tevens het uitvoeren van procedures die beantwoorden aan deze risico's. Onze audits hielden ook een evaluatie in van de gebruikte boekhoudkundige principes en de belangrijkste inschattingen, gemaakt door het bestuur, evenals de evaluatie van de algemene presentatie van de geconsolideerde financiële overzichten. Onze audit van de interne controle op de financiële verslaggeving omvatte het verkrijgen van inzicht in de interne controle op de financiële verslaggeving, de beoordeling van de risico's dat er een materieel gebrek bestaat, en het testen en evalueren van het ontwerp en de operationele effectiviteit van de interne controle gebaseerd op het beoordeelde risico. We geloven dat onze audits een redelijke basis vormen voor onze meningen.

Definitie en Beperkingen van de Interne Controle over de Financiële Verslaglegging

De interne controle op de financiële verslaggeving in een bedrijf is een procedure die ontwikkeld werd om redelijke zekerheid te bieden aangaande de betrouwbaarheid van de financiële verslaggeving en de opstelling van financiële overzichten voor externe doeleinden in overeenstemming met algemeen geaccepteerde boekhoudprincipes. De interne controle van een bedrijf op de financiële verslaggeving omvat die beleidsvormen en procedures die (i) verband houden met het bijhouden van gegevens die, voldoende gedetailleerd, op accurate en eerlijke wijze de transacties en verkopen van activa van het bedrijf weergeven; (ii) voldoende zekerheid bieden dat transacties zoals nodig zijn vastgelegd, om de opstelling van financiële overzichten in overeenstemming met algemeen geaccepteerde boekhoudprincipes mogelijk te maken, en dat ontvangsten en uitgaven van het bedrijf gemaakt worden in overeenstemming met goedkeuringen van het bestuur en de directeurs van het bedrijf; en (iii) voldoende zekerheid geven aangaande de preventie of tijdige detectie van ongeautoriseerde overname, gebruik, of verkoop van de activa van het bedrijf, die een materieel effect zou kunnen hebben op de financiële overzichten .

Door zijn inherente beperkingen kan de interne controle op de financiële verslaggeving geen onjuistheden vermijden of detecteren. Daarnaast lopen projecties van evaluaties van effectiviteit op toekomstige periodes het risico dat controles inadequaat kunnen worden door veranderingen in omstandigheden, of dat de mate van conformiteit met de

beleidsvoeringen of procedures kan verslechteren.

Kritische Auditaangelegenheden

De kritische auditaangelegenheid die hieronder worden meegedeeld, is een zaak die voortvloeit uit de controle van de geconsolideerde financiële overzichten voor de lopende periode die werd gecommuniceerd of moest worden gecommuniceerd aan het auditcomité en die (i) betrekking heeft op rekeningen of toelichtingen die van wezenlijk belang zijn voor de geconsolideerde financiële overzichten en (ii) die onze bijzonder uitdagende, subjectieve of complexe beoordelingen met zich meebrachten. De communicatie van kritische auditaangelegenheden verandert niets aan ons oordeel over de geconsolideerde financiële overzichten als geheel en, bij de communicatie van de kritische auditaangelegenheid hieronder, geven wij geen afzonderlijk oordeel over de kritische auditaangelegenheid of over de rekeningen of toelichtingen waarop ze betrekking heeft.

Toetsing op bijzondere waardevermindering van goodwill aan het einde van het derde kwartaal- rapporteringseenheid voor aandrijf-en remsystemen

Zoals beschreven in Toelichtingen 1 en 9 bij de Geconsolideerde Financiële Overzichten bedroeg het geconsolideerde goodwillsaldo van de onderneming per 31 december 2024 $2.370 miljoen, waarvan 31 procent betrekking heeft op de rapporteringseenheid aandrijf- en remsystemen. Met ingang van 31 oktober 2024 heeft het management de jaarlijkse testdatum voor bijzondere waardevermindering van goodwill voor alle rapporterende eenheden gewijzigd van de laatste dag van het fiscale derde kwartaal naar 31 oktober. Om ervoor te zorgen dat er geen periode van meer dan twaalf maanden verstrijkt, heeft het management een toets op bijzondere waardevermindering uitgevoerd vanaf het einde van het fiscale derde kwartaal. Het management voert de goodwilltests op waardevermindering uit aan het einde van het fiscale derde kwartaal, of tussentijds in bepaalde omstandigheden waarin een aanwijzing voor een bijzondere waardevermindering bestaat. Het management voert de jaarlijkse of tussentijdse toets op bijzondere waardevermindering van goodwill uit door de reële waarde van een rapporteringseenheid te vergelijken met haar boekwaarde. Bij het schatten van de reële waarde van de rapporteringseenheid heeft het management een inkomensbenadering gebruikt met behulp van een verdisconteerd kasstroommodel. Het verdisconteerde kasstroommodel vereist prognoses van opbrengsten, brutomarge, bedrijfskosten, investeringen in werkkapitaal en toevoegingen aan vaste activa voor de rapporterende eenheden over een periode van meerdere jaren, en een disconteringsvoet gebaseerd op gewogen gemiddelde kapitaalkosten.

De belangrijkste overwegingen voor onze vaststelling dat het uitvoeren van procedures met betrekking tot de test op bijzondere waardevermindering van goodwill per einde van het derde kwartaal van de rapporteringseenheid aandrijflijnen en remsystemen een kritische auditaangelegenheid is , zijn (i) de significante oordeelsvorming van het management bij het ontwikkelen van de schatting van de reële waarde van de rapporteringseenheid; (ii) een hoge mate van beoordeling, subjectiviteit en inspanning van de auditor bij het uitvoeren van procedures en het evalueren van de significante aannames van het management met betrekking tot netto verkoop- en brutomargeprognoses en (iii) de controle-inspanning vereiste de inzet van professionals met gespecialiseerde vaardigheden en kennis.

De aanpak van de kwestie omvatte het uitvoeren van procedures en het evalueren van controle-informatie in verband met het vormen van ons algemeen oordeel over de geconsolideerde financiële overzichten.
Deze procedures omvatten het testen van de effectiviteit van controles met betrekking tot de door het management uitgevoerde tests op bijzondere waardevermindering van goodwill, waaronder controles op de waardering van de rapporteringseenheid. Deze procedures omvatten ook onder andere (i) het testen van het proces van het management voor het ontwikkelen van de schatting van de reële waarde van de rapporteringseenheid; (ii) het evalueren van de geschiktheid van het door het management gebruikte verdisconteerde kasstroommodel; (iii) het testen van de volledigheid en nauwkeurigheid van de onderliggende gegevens gebruikt in het verdisconteerde kasstroommodel; en (iv) het evalueren van de redelijkheid van belangrijke veronderstellingen gebruikt door het management met betrekking tot prognoses van de verkoop en brutomarge. Het evalueren van de aannames van het management met betrekking tot verkoop- en brutomargeprognoses bestond uit het evalueren of de door het management gebruikte aannames redelijk waren gezien (i) de huidige en vroegere prestaties van de rapporteringseenheid; (ii) de consistentie met externe markt- en sectorgegevens; en (iii) of de aannames consistent waren met bewijs verkregen in andere gebieden van de controle. Professionals met gespecialiseerde kennis en vaardigheden werden ingezet om te helpen bij het evalueren van de geschiktheid van het verdisconteerde kasstroommodel.

/s/PricewaterhouseCoopers LLP
Indianapolis, Indiana
11 februari 2025

Wij zijn sinds 2002 auditor van het Bedrijf.

CUMMINS INC. EN DOCHTERONDERNEMINGEN
GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN NETTO INKOMSTEN

In miljoenen, behalve de bedragen per aandeel	Jaren eindigend op 31 december 2024	2023	2022
NETTOVERKOOP (Toelichting 1 en 2)	**$ 34,102**	$ 34,065	$ 28,074
Kosten van verkoop	**25,663**	25,816	21,355
BRUTO MARGE	**8,439**	8,249	6,719
OPERATIONELE KOSTEN EN -OPBRENGSTEN			
Verkoop-, algemene en administratieve kosten	**3,275**	3,333	2,687
Kosten voor onderzoek, ontwikkeling en techniek	**1,463**	1,500	1,278
Eigen vermogen, royalty's en rente van investeringen in deelnemingen (Toelichting 3)	**395**	483	349
Overige operationele kosten, netto	**346**	2,138	174
BEDRIJFSOPBRENGSTEN	**3,750**	1,761	2,929
Rentelasten	**370**	375	199
Overige inkomsten, netto (Toelichting 21)	**1,523**	240	89
INKOMSTEN VÓÓR BELASTINGEN	**4,903**	1,626	2,819
Inkomstenbelastingen (Toelichting 4)	**835**	786	636
GECONSOLIDEERD NETTORESULTAAT	**4,068**	840	2,183
Minus: Nettoresultaat toe te rekenen aan minderheidsbelangen	**122**	105	32
NETTORESULTAAT TOE TE REKENEN AAN CUMMINS INC.	**$ 3,946**	$ 735	$ 2,151
WINST PER GEWOON AANDEEL TOE TE REKENEN AAN CUMMINS INC. (Toelichting 19)			
Basis	**$ 28,55**	$ 5,19	$ 15.20
Verwaterd	**$ 28,37**	$ 5.15	$ 15.12

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GLOBALE INKOMSTEN

In miljoenen	Jaren eindigend op 31 december, 2024	2023	2022
GECONSOLIDEERD NETTORESULTAAT	**$ 4,068**	$ 840	$ 2,183
Overige niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen (Toelichting 16)			
Verandering in pensioen- en overige regelingen met vaste toezeggingen pensioenregelingen	**5**	(421)	(81)
Aanpassingen omrekeningsverschillen vreemde valuta	**(276)**	92	(384)
Niet-gerealiseerde winst op afgeleide producten	**16**	10	106
Totaal niet-gerealiseerde resultaten, netto van belastingen	**(255)**	(319)	(359)
GLOBALE RESULTATEN	**3,813**	521	1,824
Minus: Globale winst (verlies) toerekenbaar aan minderheidsbelangen	**106**	102	(8)
GLOBAAL RESULTAAT TOEREKENBAAR AAN CUMMINS INC.	**$ 3,707**	$ 419	$ 1,832

De bijgaande Toelichtingen vormen een integraal onderdeel van onze Geconsolideerde Financiële Overzichten .

CUMMINS INC. EN DOCHTERONDERNEMINGEN
GECONSOLIDEERDE BALANS

In miljoenen, behalve de bedragen per aandeel	december 31, 2024	2023
ACTIVA		
Vlottende activa		
Geldmiddelen en kasequivalenten	**$ 1,671**	$ 2,179
Verhandelbare effecten (Toelichting 5)	**593**	562
Totaal geldmiddelen, kasequivalenten en verhandelbare effecten	**2,264**	2,741
Vorderingen, netto	**5,181**	5,583
Voorraden (Toelichting 6)	**5,742**	5,677
Vooruitbetaalde kosten en andere vlottende activa	**1,565**	1,197
Totaal vlottende activa	**14,752**	15,198
Activa op lange termijn		
Materiële vaste activa, netto (Toelichting 7)	**6,356**	6,249
Investeringen en voorschotten gerelateerd aan investeringen verwerkt volgens de 'equity'methode (Toelichting 3)	**1,889**	1,800
Goodwill (Toelichting 9)	**2,370**	2,499
Overige immateriële activa, netto (Toelichting 9)	**2,351**	2,519
Pensioenactiva (Toelichting 10)	**1,189**	1,197
Overige activa (Toelichting 11)	**2,633**	2,543
Totaal activa	**$ 31,540**	$ 32,005
PASSIVA		
Vlottende passiva		
Schulden (voornamelijk handelsschulden)	**$ 3,951**	$ 4,260
Leningen (Toelichting 12)	**356**	280
Handelspapier (Toelichting 12)	**1,259**	1,496
Huidige looptijden van langlopende schulden (Toelichting 12)	**660**	118
Opgebouwde compensatie, voordelen en pensioenkosten	**1,084**	1,108
Huidig deel van opgebouwde productgarantie (Toelichting 13)	**679**	667
Huidig deel van uitgestelde opbrengsten (Toelichting 2)	**1,347**	1,220
Overige opgebouwde kosten (Toelichting 11)	**1,898**	3,754
Totaal huidige verplichtingen	**11,234**	12,903
Langlopende verplichtingen		
Schuld op lange termijn (Toelichting 12)	**4,784**	4,802
Uitgestelde opbrengsten (Toelichting 2)	**1,065**	966
Overige passiva (Toelichting 11)	**3,149**	3,430
Totaal passiva	**$ 20,232**	$ 22,101
Verbintenissen en voorwaardelijke verplichtingen (Toelichting 14)		
EIGEN VERMOGEN		
Eigen vermogen van Cummins Inc. (Toelichting 16)		
Gewone aandelen, $2,50 nominale waarde, 500 aandelen toegestaan, 222,5 en 222,5 aandelen uitgegeven	**$ 2,636**	$ 2,564
Overgedragen winst	**20,828**	17,851
Ingekochte eigen aandelen, tegen kostprijs, 80,7 en 85,1 aandelen	**(10,748)**	(9,359)
Geaccumuleerd niet-gerealiseerd verliezen (Toelichting 16)	**(2,445)**	(2,206)
Totaal eigen vermogen Cummins Inc.	**10,271**	8,850
Minderheidsbelangen (Toelichting 17)	**1,037**	1,054
Totaal eigen vermogen	**$ 11,308**	$ 9,904
Totaal passiva, terugbetaalbare minderheidsbelangen en eigen vermogen	**$ 31,540**	$ 32,005

De begeleidende Toelichtingen maken integraal deel uit van onze Geconsolideerde Financiële Overzichten.

CUMMINS INC. EN DOCHTERONDERNEMINGEN
GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN KASSTROMEN

In miljoenen	Jaren eindigend op 31 december, 2024	2023	2022
KASSTROMEN UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN			
Geconsolideerde nettowinst	**$ 4,068**	$ 840	$ 2,183
Aanpassingen om de geconsolideerde nettowinst aan te sluiten op de netto-kasstromen uit bedrijfsactiviteiten			
Winst met betrekking tot de verkoop van Atmus (Toelichting 21)	**(1,333)**	-	-
Afschrijvingen en waardeverminderingen	**1,065**	1,024	784
Uitgestelde inkomstenbelastingen (Toelichting 4)	**(209)**	(457)	(274)
Eigen vermogen in inkomsten van deelnemingen, netto van dividenden	**13**	(81)	64
Pensioen- en OPEB-kosten (Toelichting 10)	**38**	8	24
Pensioenbijdragen en OPEB-betalingen (Toelichting 10)	**(90)**	(134)	(85)
Kosten van Russische opschorting, na aftrek van terugvorderingen (Toelichting 24)	**—**	-	111
Wijzigingen in vlottende activa en passiva, na overnames en desinvesteringen			
Vorderingen	**298**	(330)	(697)
Voorraden	**(402)**	-	(567)
Andere vlottende activa	**(305)**	(120)	(109)
Te betalen rekeningen	**(183)**	(66)	538
Overlopende kosten	**(1,573)**	2,934	(170)
Overige, netto	**100**	348	160
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	**1,487**	3,966	1,962
KASSTROMEN UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN			
Kapitaaluitgaven	**(1,208)**	(1,213)	(916)
Investeringen in en netto voorschotten (aan) investeringen verwerkt volgens de 'equity'methode	**(214)**	14	(54)
Overnames van bedrijven, na aftrek van verworven geldmiddelen (Toelichting 23)	**(58)**	(292)	(3,191)
Investeringen in verhandelbare effecten - aankopen	**(1,500)**	(1,409)	(1,073)
Beleggingen in verhandelbare effecten-liquidaties (Toelichting 5)	**1,460**	1,334	1,151
Geldmiddelen in verband met de afstoting van Atmus	**(174)**	-	-
Overige, netto	**(88)**	(77)	(89)
Netto kasstroom gebruikt voor investeringsactiviteiten	**(1,782)**	(1,643)	(4,172)
KASSTROMEN UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN			
Opbrengsten van leningen	**2,720**	861	2,103
Netto (betalingen) leningen van commercial paper	**(237)**	(779)	2,261
Betalingen op leningen en financiële leaseverplichtingen	**(1,568)**	(1,136)	(1,550)
Dividenduitkeringen op gewone aandelen (Toelichting 15)	**(969)**	(921)	(855)
Inkoop van gewone aandelen (Toelichting 15)		-	(374)
Betalingen voor de aankoop van aflosbare minderheidsbelangen (Toelichting 23)	**(50)**	(175)	-
Overige, netto	**(69)**	(27)	84
Netto kasstroom (gebruikt in) uit financieringsactiviteiten	**(173)**	(2,177)	1,669
EFFECT VAN WISSELKOERSWIJZIGINGEN OP GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	**(40)**	(68)	50
Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	**(508)**	78	(491)
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van het jaar	**2,179**	2,101	2,592
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN AAN HET EINDE VAN DE PERIODE	**$ 1,671**	$ 2,179	$ 2,101

De begeleidende toelichtingen vormen een integraal onderdeel van onze Geconsolideerde Financiële Overzichten

CUMMINS INC. EN DOCHTERONDERNEMINGEN
GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN TERUGBETAALBAREMINDERHEIDSBELANGEN EN EIGEN VERMOGEN

In miljoenen	Inwisselbaar Minderheids-belangen	Gewone aandelen	aalExtra Gestort Kapitaal	Ingehouden Winst	Gewone aandelen in bewaring	Gecumuleerd overig niet gerealiseerd verlies	Totaal Cummins Inc. Eigen vermogen	Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
SALDO OP 31 DECEMBER 2021	$ 366	$ 556	$ 1,543	$ 16,741	$ (9,123)	$ (1,571)	$ 8,146	$ 889	$ 9,035
Netto-inkomen	(24)			2,151			2,151	56	2,207
Andere niet-gerealiseerd verlies, na aftrek belastingen (Toelichting 16)						(319)	(319)	(40)	(359)
Uitgifte van gewone aandelen			8				8	-	8
Inkoop van gewone aandelen (Toelichting15)					(374)		(374)	-	(374)
Dividenden op gewone aandelen in contanten (Toelichting15)				(855)			(855)	-	(855)
Uitkeringen aan minderheidsbelangen							-	(38)	(38)
Op aandelen gebaseerde toekenningen			3		77		80	-	80
Overname van activiteiten (Toelichting 23)							-	111	111
Reële waarde aanpassing van aflosbare minderheidsbelangen	(104)		104				104	-	104
Overige aandeelhouderstransacties	20		29		5		34	14	48
SALDO OP 31 DECEMBER 2022	$ 258	$ 556	$ 1,687	$ 18,037	$ (9,415)	$ (1,890)	$ 8,975	$ 992	$ 9,967
Netto-inkomen	(20)			735			735	125	860
Niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen (Toelichting 16)						(316)	(316)	(3)	(319)
Uitgifte van gewone aandelen			3				3	-	3
Dividenden op gewone aandelen in contanten (Toelichting 15)				(921)			(921)	-	(921)
Uitkeringen aan minderheidsbelangen							-	(57)	(57)
Op aandelen gebaseerde toekenningen			(4)		52		48	-	48
Reële waarde aanpassing van aflosbare minderheidsbelangen	33		(33)				(33)	-	(33)
Verwerving van aflosbare minderheidsbelangen (Toelichting 23)	(271)						-	-	-
Verkoop van Atmus-aandelen (Toelichting 21)			285				285	(3)	282
Overige aandeelhouderstransacties			70		4		74	-	74
SALDO OP 31 DECEMBER 2023	**$ -**	$ 556	$ 2,008	$ 17,851	$ (9,359)	$ (2,206)	$ 8,850	$ 1,054	$ 9,904
Netto-inkomen				**3,946**			**3,946**	**122**	**4,068**
Niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen (Toelichting 16)						**(300)**	**(300)**	**(16)**	**(316)**
Uitgifte van gewone aandelen			**7**				**7**		**7**
Afstoting van Atmus (Toelichting 21)					**(1,532)**	**61**	**(1,471)**	**(19)**	**(1,490)**
Dividenden op gewone aandelen in contanten (Toelichting 15)				**(969)**			**(969)**		**(969)**
Uitkeringen aan minderheidsbelangen								**(71)**	**(71)**
Op aandelen gebaseerde toekenningen			**(7)**		**140**		**133**		**133**
Overige aandeelhouderstransacties			**72**		**3**		**75**	**(33)**	**42**
SALDO OP 31 DECEMBER 2024	**$**	**$ 566**	**$ 2,080**	**$ 20,828**	**$(10,748)**	**$ (2,445)**	**$ 10,271**	**$ 1,037**	**$ 11,308**

De begeleidende toelichtingen vormen een integraal onderdeel van onze Geconsolideerde Financiële Overzichten.

CUMMINS INC. EN DOCHTERONDERNEMINGEN
TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE OVERZICHTEN

TOELICHTING 1. SAMENVATTING VAN BELANGRIJKE BOEKHOUDKUNDIGE PRINCIPES

Aard van de werkzaamheden

Cummins Inc. werd in 1919 opgericht als een vennootschap in Columbus, Indiana, en één van de eerste producenten van dieselmotoren. In 2001 veranderden we onze naam naar Cummins Inc. We zijn wereldmarktleider op gebied van energieoplossingen, bestaande uit vijf bedrijfssegmenten – Motoren, Onderdelen, Distributie, Stroomopwekking en Accelera, ondersteund door onze wereldwijde productie en ons uitgebreid diensten en ondersteuningsnetwerk, onze vakbekwame arbeidskrachten en onze uitgebreide technische expertise. Onze producten gaan van geavanceerde diesel-,aardgas-, . elektrische en hybride aandrijflijnen en componenten, waaronder nabehandeling, turbo-opladers, brandstofsystemen, technologieën voor klepsturing, controlesystemen, luchttoevoersystemen, geautomatiseerde transmissiesystemen, assen, aandrijflijnen en daaraan gerelateerde onderdelen, remmen, ophangingssystemen, en stroomopwekkingssystemen, en geëlektrificeerde aandrijvingssystemen, met innovatieve onderdelen en subsystemen, waaronder batterij-, brandstofcel-, en elektrische aandrijftechnologieën en technologieën gebaseerd op de productie van waterstof . Wij verkopen onze producten aan fabrikanten van originele onderdelen (OEM's), aan distributeurs en andere klanten wereldwijd. Wij bieden onze service aan onze klanten aan met een dienstennetwerk van ongeveer 650 bedrijfseigen, joint-ventures en onafhankelijke distributeurs en meer dan 19.000 verdeelpunten in ongeveer 190 landen en gebieden.

Afstoting van Atmus

Op 18 maart 2024 hebben we de verkoop van ons resterende belang van 80,5% in de gewone aandelen Atmus Filtration Technologies Inc. (Atmus) afgerond door middel van een belastingvrije afsplitsing. Zie TOELICHTING 21, "INITIËLE BEURSINTRODUCTIE ATMUS (IPO) EN AFSTOTING" voor aanvullende informatie.

Dadingsovereenkomsten

In december 2023 hebben we aangekondigd dat we een principeovereenkomst hebben bereikt met de U.S. Environmental Protection Agency (EPA), de California Air Resources Board (CARB), de Environmental and Natural Resources Division van het U.S. Department of Justice (DOJ) en het kantoor van de procureur-generaal van Californië om bepaalde burgerrechtelijk vorderingen met betrekking tot onze emissiecertificering en het nalevingsproces voor bepaalde motoren die voornamelijk worden gebruikt in pick-uptrucks in de V.S. op te lossen. Deze werden definitief en van kracht in april 2024 (gezamenlijk de Dadingsovereenkomsten genoemd). In het tweede kwartaal van 2024 hebben we $1,9 miljard aan betalingen gedaan, vereist volgens de Dadingsovereenkomsten. Zie TOELICHTING 14, "VERPLICHTINGEN EN ONVOORZIENE OMSTANDIGHEDEN" voor aanvullende informatie.

Overname Meritor

Op 3 augustus 2022 hebben wij de overname van Meritor afgerond voor een aankoopprijs van $2,9 miljard (inclusief schulden die gelijktijdig met de overname werden afgelost). Onze geconsolideerde resultaten en segmentresultaten omvatten de activiteiten van Meritor sinds de datum van overname. Meritor is opgesplitst in de nieuw gevormde bedrijfsactiviteit aandrijflijnen en remactiviteiten. De resultaten van de aandrijf en remactiviteiten zijn opgenomen in ons segment Onderdelen, terwijl het elektrische aandrijflijngedeelte is opgenomen in ons segment Accelera. Zie voor bijkomende informatie TOELICHTING 23, "OVERNAMES", bij de *Geconsolideerde Financiële Overzichten.*

Consolidatieprincipes

Onze *Geconsolideerde Financiële Overzichten* zijn opgesteld in overeenstemming met de algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving in de Verenigde Staten van Amerika (GAAP). Alle intercompany-saldi en -transacties worden bij de consolidatie geëlimineerd.

We consolideren de rekeningen van al onze binnenlandse en buitenlandse volledig eigen dochterondernemingen en dochterondernemingen waar we een meerderheidsbelang in bezitten, en van buitenlandse dochterondernemingen waar we meer dan 50 procent bezitten van uitstaande aandelenbelangen, behalve voor dochterondernemingen waar we een meerderheid in bezitten die beschouwd worden als entiteiten met een variabel belang (VIE's) waar we niet geacht worden een beslissende financiële zeggenschap te hebben. Daarnaast consolideren we, ongeacht ons eigendomspercentage, ook VIE's of joint ventures waar we geacht worden een beslissende financiële zeggenschap te hebben. We hebben in verschillende bedrijven variabele belangen verantwoord onder de equity boekhoudingsmethode.

Voor de geconsolideerde entiteiten waarin ons belang minder is dan 100 procent, wordt het minderheidsbelang in onze *Geconsolideerde Balans* gerapporteerd. De minderheidsbelangen in onze inkomsten, na belastingen, worden in onze *Geconsolideerde Staat van het Nettoresultaat* geclassificeerd als netto-inkomsten toe te rekenen aan minderheidsbelangen.

Herclassificaties

Bepaalde bedragen voor 2023 en 2022 zijn geherclassificeerd om overeen te stemmen met de presentatie van het lopende jaar.

Investeringen verwerkt volgens de Equity-methode

We gebruiken de 'equity-methode' om onze investeringen in joint ventures, geaffilieerde bedrijven, en allianties te verklaren, waarin we de mogelijkheid hebben om een beduidende invloed uit te oefenen, over het algemeen vertegenwoordigd door aandelenbezit of partnerschap vermogen van tenminste 20 procent, maar niet meer dan 50 procent. Over het algemeen worden originele investeringen in deze entiteiten onder de 'equity-methode' tegen kostprijs opgenomen en vervolgens aangepast volgens ons eigen vermogen in winsten en verliezen na de datum van overname. Investeringsbedragen die hoger zijn dan ons aandeel in netto-activa zijn afgeschreven over de gebruiksduur van de gerelateerde activa die het overschot creëren, behoudens de goodwill die niet wordt afgeschreven. Eigen vermogen in winsten of verliezen van elke investering wordt volgens ons niveau van eigenaarschap vastgelegd; als verliezen zich opstapelen leggen we ons aandeel in verliezen vast tot onze investering volledig uitgeput is. Als onze investering volledig uitgeput is, nemen we alleen extra verliezen op wanneer wij de primaire financieringsbron zijn. In onze *Geconsolideerde Financiële Overzichten* elimineren we (tot op de hoogte van ons eigenaarschapspercentage) de winst in inventaris die door onze investeringen verwerkt volgens de 'equity-methode' wordt gehouden en die nog niet aan een derde partij is verkocht. Dividenden ontvangen van investeringen verwerkt volgens de 'equity-methode' verminderen het bedrag van onze investering wanneer deze wordt ontvangen en hebben geen invloed op onze winst. Onze investeringen worden in onze *Geconsolideerde Balans* geclassificeerd als "Investeringen en vooruitbetalingen gerelateerd aan investeringen verwerkt volgens de equity-methode." Ons aandeel van de resultaten van joint ventures, geaffilieerde bedrijven en allianties wordt in onze *Geconsolideerde Inkomstenoverzichten* gerapporteerd als "Eigen vermogen, royalty en interestopbrengsten van deelnemingen," en wordt gerapporteerd na aftrek van alle toepasbare belastingen.

Ons aandeel in de resultaten van onze buitenlandse deelnemingen worden in onze *Geconsolideerde Netto Inkomstenoverzichten* na aftrek van de van toepassing zijnde buitenlandse belastingen gepresenteerd. Onze overige investeringen in de Verenigde Staten verwerkt volgens de 'equity' methode zijn samenwerkingsverbanden (niet-belastbaar), dus er is geen verschil tussen de bruto of netto belastingpresentatie, aangezien de investeringen niet-belastbaar zijn. Zie TOELICHTING 3, "INVESTERINGEN IN DEELNEMINGEN VOLGENS DE EQUITY-METHODE ", voor aanvullende informatie.

Gebruik van ramingen bij de opstelling van de Financiële Overzichten

De opstelling van jaarrekeningen vereist dat het bestuur ramingen en hypothesen maakt die een invloed hebben op gerapporteerde bedragen die gepresenteerd en vrijgegeven zijn in onze *Geconsolideerde Financiële Overzichten.* Significante ramingen en hypothesen in deze *Geconsolideerde Financiële Overzichten* vereisen beoordeling en worden gebruikt voor, maar niet beperkt tot, schattingen van toekomstige kasstromen en andere hypothesen geassocieerd met de waardebepaling van immateriële vaste activa en goodwill en activa met een lange levensduur, de gebruiksduur voor afschrijvingen en waardeverminderingen, garantieprogramma's, bepaling van disconteringsvoet en andere hypothesen voor pensioens- en overige toegezegde vergoedingen na pensionering (OPEB) [Other Postretirement Benefit Obligations] en daaraan verbonden kosten, inkomstenbelastingen en voorzieningen voor uitgestelde belastingverplichtingen en onvoorziene omstandigheden. Door de onzekerheid inherent bij het maken van schattingen, is het mogelijk dat actuele resultaten die in toekomstige periodes worden gerapporteerd verschillen van deze schattingen.

Opbrengsten uit contracten met Klanten

Opbrengstverantwoording Verkoop van producten

Wij verkopen aan onze klanten, hetzij door middel van lange termijn afspraken, hetzij door middel van afzonderlijke aankooporders. Onze lange termijn-overeenkomsten bevatten over het algemeen geen gecommitteerde volumes totdat de onderliggende aankooporders worden uitgegeven. Onze prestatieverplichtingen variëren per contract maar kunnen betrekking hebben op geavanceerde diesel, aardgas, elektrische en hybride aandrijflijnen en aandrijf-gerelateerde componenten, waaronder nabehandeling, turboladers, brandstofsystemen, klepsturingstechnologieën, controlesystemen, luchtbehandelingssystemen, geautomatiseerde transmissies, assen, aandrijflijnen, remmen, ophangingssystemen, elektrische stroomopwekkingssystemen, elektrische stroomopwekkingssystemen met innovatieve componenten en subsystemen, waaronder batterij-, brandstofcel- en elektrische energietechnologieën en onderdelen, technologieën voor waterstofproductie, bouw-gerelateerde projecten, onderhoudsdiensten, inbedrijfstellings- en installatiediensten en uitgebreide garantiedekking.

Over het algemeen boeken we de inkomsten uit de producten die we verkopen op een bepaald moment, meestal in overeenstemming met de verzendingsvoorwaarden, wat de overdracht van de controle aan de klant weerspiegelt. Aangezien de controle over bouwprojecten wordt overgedragen aan de klant naarmate het werk wordt uitgevoerd, worden de opbrengsten uit deze projecten opgenomen op basis van het percentage van de tot op heden opgelopen input ten opzichte van de totale verwachte kosten van de input, wat een weerspiegeling is van de waarde die aan de klant wordt overgedragen. Opbrengsten worden opgenomen onder langlopende onderhouds- en andere dienstverleningsovereenkomsten gedurende de looptijd van de overeenkomst, aangezien de onderliggende diensten worden uitgevoerd op basis van het percentage van de kosten van de tot

op heden geleverde diensten ten opzichte van de totale verwachte kosten van de diensten die onder het contract zullen worden geleverd. Verkopen met uitgebreide dekking worden opgenomen op basis van het patroon van de verwachte kosten over de verlengde dekkingsperiode of, indien een dergelijk patroon onbekend is, op een lineaire basis over de dekkingsperiode, aangezien de klant geacht wordt te profiteren van onze onmiddellijke bijstandsverplichting over de dekkingsperiode. In alle gevallen zijn wij van mening dat de gemaakte kosten de meest representatieve weergave zijn van de omvang van de tot op heden verrichte diensten op een bepaald contract.

Onze regelingen kunnen het verschepen van producten naar onze klanten bevatten nadat aan de prestatieverplichting met betrekking tot dat product is voldaan. Wij hebben ervoor gekozen om de verscheping en behandeling te verantwoorden als activiteiten om de beloofde overdracht van om goederen na te komen en hebben geen inkomsten toegewezen aan de verschepingsactiviteit. Alle gerelateerde verscheping- en administratiekosten worden in rekening gebracht op het moment dat aan de gerelateerde prestatieverplichting is voldaan.

Onze verkoopsregelingen kunnen de inning van de verkoop en andere soortgelijke belastingen bevatten die vervolgens worden overgemaakt aan de betreffende belastingdienst. Wij hebben ervoor gekozen om de bedragen die voor deze belastingen worden geïnd na aftrek van de desbetreffende belastingkosten te presenteren in plaats van ze als extra inkomsten voor te stellen.

Wij kennen kredietlimieten en -voorwaarden toe aan klanten op basis van traditionele praktijken en concurrentievoorwaarden. De typische voorwaarden variëren per markt, maar de betalingen zijn over het algemeen binnen 90 dagen of minder na facturering verschuldigd voor het grootste deel van de verkoop van onze producten en diensten, terwijl betalingen voor de bouw-, elektrolyser- en bepaalde energieopwekkingscontracten in termijnen verschuldigd kunnen zijn.

Voor contracten waarbij de tijd tussen de inning van het geld en de prestaties minder dan een jaar bedraagt, hebben we ervoor gekozen om het praktische hulpmiddel te gebruiken dat ons in staat stelt om het mogelijke bestaan van een belangrijke financieringscomponent binnen het contract te negeren. Voor contracten met een looptijd van meer dan één jaar is het tijdsverschil over het algemeen het gevolg van andere zakelijke belangen dan de financiering. We hebben wel een beperkt bedrag aan klantfinanciering waarvoor we rente in rekening brengen of toerekenen, maar dergelijke bedragen zijn niet van belang voor onze *Geconsolideerde netto winst-en-verliesrekening*.

Verkoopstimulansen

Wij bieden diverse verkoopstimulansen aan zowel ons distributienetwerk als aan OEM-klanten. Deze programma's zijn ontworpen om de verkoop van onze producten in het kanaal te bevorderen of het gebruik van onze producten door OEM-klanten aan te moedigen. Wanneer er onzekerheid bestaat over deze verkoopstimulansen, kunnen wij het bedrag van de opbrengsten die wij uit een contract opnemen, beperken tot de onzekerheid is opgelost. Verkoopstimulansen vallen hoofdzakelijk uiteen in drie categorieën:

- Volumekortingen;
- Kortingen op marktaandelen; en
- Kortingen op de vervolgmarkt.

Voor volumekortingen bieden wij bepaalde klanten de mogelijkheid om in een bepaald kwartaal of jaar kortingen te krijgen voor het bereiken van bepaalde volumes. Wij houden rekening met het verwachte bedrag van deze kortingen op het moment van de oorspronkelijke verkoop bij het bepalen van de totale transactieprijs. Wij updaten onze beoordeling van de hoeveelheid kortingen die driemaandelijks zullen worden verdiend op basis van onze beste schatting van het volume dat de klant tijdens de meetperiode zal bereiken. Voor marktaandeelkortingen bieden wij bepaalde klantenkortingen aan op basis van het percentage van hun productie dat gebruik maakt van ons product. Deze kortingen worden gewoonlijk elk kwartaal of jaarlijks gemeten en wij beoordelen ze minstens driemaandelijks om onze huidige schattingen van de te verdienen bedragen te bepalen. Deze schattingen worden in aanmerking genomen bij de bepaling van de transactieprijs op het moment van de oorspronkelijke verkoop op basis van de huidige marktaandelen, met aanpassingen die worden gemaakt als bepaalde niveaus wijzigen. Voor kortingen op de secundaire markt bieden wij stimulansen om de verkoop aan bepaalde dealers en eindmarkten te bevorderen. Deze kortingen worden doorgaans per kwartaal of vaker betaald. Op het moment van de verkoop houden wij bij het bepalen van de totale transactieprijs rekening met het verwachte bedrag van deze kortingen. De schattingen worden aan het eind van elk kwartaal aangepast op basis van de nog te betalen bedragen. Deze schattingen zijn gebaseerd op historische ervaringen met het specifieke programma.

Retourzendingen

De initiële vaststelling van de transactieprijs kan ook worden beïnvloed door verwachte retourzendingen. Rechten op retour bestaan voor het grootste gedeelte van onze verkopen niet, behalve voor problemen met de kwaliteit. Wel bieden wij bepaalde retourrechten in onze vervolgmarktbranche, waar sommige vervolgmarktklanten elk jaar kleine hoeveelheden van onderdelen mogen terugsturen, en in onze stroomopwekkingsbranche, die draagbare generatoren aan particuliere klanten verkoopt. Een schatting van toekomstige terugzendingen wordt op het moment van de verkoop gemaakt, gebaseerd op retourzendingen in het verleden.

Meervoudige prestatieverplichtingen

Onze verkoopregelingen kunnen meerdere prestatieverplichtingen bevatten. Wij identificeren elk van de belangrijke prestatieverplichtingen in deze overeenkomsten en wijzen de totale transactieprijs toe aan elke prestatieverplichting op basis van de relatieve verkoopprijs. In de meeste gevallen worden de individuele prestatieverplichtingen ook afzonderlijk verkocht en we gebruiken die prijs als basis voor de toerekening van de opbrengsten aan de opgenomen prestatieverplichtingen. Wanneer een overeenkomst meerdere prestatieverplichtingen omvat en de facturering aan de klant niet overeenkomt met het toegewezen deel van de transactieprijs, worden de nog niet gefactureerde of uitgestelde opbrengsten opgenomen als gevolg van dat verschil. Niet-gefactureerde en uitgestelde verkoop worden hieronder nader besproken.

Onderhoudsovereenkomsten op lange termijn

Onze langlopende onderhoudscontracten bevatten vaak een variabele component in de transactieprijs. Over het algemeen worden wij op basis van dergelijke regelingen gecompenseerd op basis van de kosten per uur gebruik. Wij kunnen gewoonlijk het verwachte gebruik gedurende de looptijd van het contract inschatten, maar we herbekijken de transactieprijs elk kwartaal en passen onze geboekte opbrengsten dienovereenkomstig aan. Bepaalde onderhoudsovereenkomsten zijn van toepassing op generatoren die worden gebruikt om stand-by stroom te leveren, die slechts beperkte verwachtingen hebben inzake gebruik. Deze overeenkomsten kunnen maandelijkse minimumbetalingen bevatten, wat enige zekerheid biedt over de totale transactieprijs. Voor deze specifieke contracten die betrekking hebben op stand-by stroom, beperken wij de tot op heden erkende verkoop tot een bedrag dat het totale minimum aan inkomsten vertegenwoordigt dat tot op heden onder het contract is verdiend, vermeerderd met eventuele cumulatieve factureringen die boven het minimum zijn verdiend. De schattingen van de voortgang en de transactieprijs worden elk kwartaal opnieuw beoordeeld. Voor eersteklas stroomafnemers is de verkoop niet onderworpen aan een dergelijke beperking en is deze over het algemeen gelijk aan de huidige schatting op basis van een percentage van de voltooiingsgraad vermenigvuldigd met de totale verwachte verkoop uit hoofde van het contract.

Uitgestelde inkomsten

De timing van onze facturering komt niet altijd overeen met de timing van onze inkomstenerkenning. We boeken uitgestelde verkoop wanneer we het recht hebben om een klant vooraf te factureren of wanneer we inkomsten mogen erkennen. Uitgestelde verkoop kan ontstaan bij bouwcontracten en andere contracten voor stroomopwekkingssystemen en elektrolysercontracten, waarbij facturering kan plaatsvinden voorafgaand aan de prestaties of in overeenstemming met specifieke mijlpalen. Uitgestelde inkomsten kunnen ook voorkomen in onderhoudscontracten op lange termijn, waar de facturering vaak gebaseerd is op het gebruik van het onderliggende materiaal, dat over het algemeen een voorspelbaar patroon volgt dat vaak zal resulteren in de accumulatie van inkomsten voorafgaand aan het moment waarop wij onze bijbehorende onderhoudsdiensten zullen verstrekken. Tot slot bestaan er uitgestelde inkomsten in onze uitgebreide dekkingscontracten, waarbij de geldmiddelen worden geïnd vóór het begin van de dekkingsperiode. Uitgestelde opbrengsten worden opgenomen in onze *Geconsolideerde Balansen* als onderdeel van de korte termijnschulden voor het bedrag dat naar verwachting zal worden opgenomen in de opbrengsten in een periode van minder dan een jaar en van de lange termijnschulden voor het bedrag dat naar verwachting zal worden opgenomen als opbrengsten in een periode langer dan een jaar. Uitgestelde opbrengsten worden opgenomen binnen de verkoop wanneer de controle over het onderliggende product, project of dienst overgaat naar de klant onder het betreffende contract.

Niet-gefactureerde inkomsten

Wij erkennen nog niet gefactureerde inkomsten wanneer ze zijn verdiend, maar nog niet gefactureerd. De niet gefactureerde inkomsten zijn inbegrepen in onze *Geconsolideerde Balansen* als een onderdeel van vlottende activa voor die verkopen die worden verondersteld in een periode van minder dan één jaar te worden geïnd en van de activa op lange termijn voor die verkopen die worden verondersteld in een periode na één jaar te worden geïnd. De nog niet gefactureerde inkomsten hebben betrekking op ons recht op vergoeding voor de door ons geleverde prestaties in het kader van een contract. Niet-gefactureerde inkomsten vloeien over het algemeen voort uit contractuele bepalingen die een deel van de facturering op de levering van het stroomaggregaat uitstellen tot de inbedrijfstelling plaatsvindt. Niet-gefactureerde inkomsten kunnen ook voorkomen wanneer de facturering de dienstverlening in bouw- en onderhoudscontracten op lange termijn volgt. Onze nog niet gefactureerde inkomsten worden beoordeeld op inningsrisico's op het ogenblik dat de bedragen voor het eerst worden geboekt. De schatting van de verwachte verliezen weerspiegelt de verliezen die zich naar verwachting zullen voordoen gedurende de contractuele looptijd van het niet-gefactureerde bedrag tot het moment van inning. Bijzondere verliezen op waardevermindering op onze nog niet gefactureerde omzet waren niet materieel gedurende de jaren eindigend op 31 december 2024, 2023 en 2022.

Contractkosten

Wij zijn verplicht de bijkomende kosten voor het verkrijgen van een contract met een klant en andere kosten om een contract uit te voeren te boeken wanneer wij deze kosten verwachten terug te verdienen. De enige materiële incrementele kosten die we maken zijn commissiekosten, die over het algemeen in dezelfde periode als de onderliggende verkoop worden gemaakt. De kosten om een contract uit te voeren zijn over het algemeen beperkt tot klantspecifieke engineeringkosten die niet voldoen aan de definitie van onderzoeks- en ontwikkelingskosten. Als praktisch hulpmiddel hebben wij ervoor gekozen om deze kosten voor het verkrijgen van een contract te verantwoorden als een uitgave wanneer de betreffende contractperiode minder dan een jaar bedraagt. Wanneer de periode langer dan één jaar is, wordt dit actief afgeschreven over de looptijd van het contract. Op 31 december 2024 of 2023 hadden we geen materiële gekapitaliseerde saldi.

Uitgebreide garantie

Wij verkopen uitgebreide garantie op de meeste van onze motoren en op bepaalde onderdelen. Wij beschouwen een uitgebreide garantie als een uitgebreide dekking in één van de volgende situaties:

- Wanneer een garantie afzonderlijk wordt verkocht of optioneel is (bijvoorbeeld verlengde dekkingscontracten) of
- Wanneer een garantie aanvullende diensten biedt.

De ontvangen vergoeding wordt in eerste instantie uitgesteld en wordt opgenomen als opbrengst in verhouding tot de kosten die naar verwachting zullen worden gemaakt voor de uitvoering van de diensten gedurende de contractperiode. We vergelijken het resterende saldo van de uitgestelde verkoop per kwartaal met het geschatte bedrag van de toekomstige vorderingen onder de uitgebreide garantieprogramma's en voorzien een extra voorziening wanneer het saldo van de uitgestelde verkoop lager is dan de verwachte toekomstige kosten.

Transacties in Vreemde Valuta en Omrekening

Wij rekenen activa en passiva van buitenlandse entiteiten om naar de Amerikaanse dollar, waar de lokale valuta de functionele valuta is, aan einde maand-wisselkoersen. Wij rekenen inkomsten en uitgaven om naar Amerikaanse dollars op basis van gewogen gemiddelde wisselkoersen. Wij registreren aanpassingen die resulteren uit de omrekening in een afzonderlijke component van het geaccumuleerde niet-gerealiseerde verlies (AOCL) en nemen de aanpassingen alleen op in het nettoresultaat bij verkoop, verlies van belangrijk financieel belang of liquidatie van de onderliggende buitenlandse investering.

Winsten en verliezen op transacties in vreemde valuta worden opgenomen in het huidige netto-inkomsten. Voor buitenlandse entiteiten waar de Amerikaanse dollar de functionele valuta is, waaronder diegenen die opereren in zeer inflatierijke economieën, herwaarderen wij waar toepasbaar de niet-monetaire saldi en de gerelateerde resultatenrekening op basis van historische wisselkoersen. We voegen de resulterende winsten en verliezen aan inkomsten, waaronder het effect van derivaten toe in onze *Geconsolideerde Netto Inkomstenoverzichten*, die, gecombineerd met winsten en verliezen op transacties een netto verliezen van $41 miljoen, $30 miljoen en $8 miljoen voor de jaren eindigend op 31 december 2024, 2023 en 2022 respectievelijk, bevatten.

Marktwaardebepalingen

Een waarderingshiërarchie op drie niveaus, gebaseerd op de waarneembare en niet-waarneembare inputs, wordt gebruikt voor de bepaling van de reële waarde. Waarneembare inputs geven marktgegevens weer die zijn verkregen uit onafhankelijke bronnen, terwijl niet-waarneembare inputs marktveronderstellingen weergeven op basis van de beste beschikbare gegevens. Deze twee soorten inputs creëren de volgende reële waarde-hiërarchie:

- Niveau 1 - Gequoteerde prijzen voor *identieke* instrumenten op actieve markten;
- Niveau 2 - Gequoteerde prijzen voor *gelijkaardige* instrumenten op actieve markten; gequoteerde prijzen voor identieke of gelijkaardige instrumenten op niet-actieve markten en model-afgeleide waarderingen waarvan de betekenisvolle inputs waarneembaar zijn; en
- Niveau 3 - Instrumenten waarvan de significante inputs *niet waarneembaar zijn*.

Afgeleide instrumenten

Wij maken gebruik van afgeleide instrumenten in valuta-, grondstoffenprijs- en programma’s voor renteafdekking. Derivaten die momenteel in gebruik zijn, zijn valutatermijncontracten, commodity swaps en renteswaps. Deze contracten worden uitsluitend gebruikt voor afdekking en niet voor speculatieve doeleinden.

Door onze internationale aanwezigheid in het bedrijfsleven zijn wij blootgesteld aan wisselkoersrisico’s. Wij handelen in vreemde valuta en hebben activa, passiva en investeringen in dochterondernemingen die uitgedrukt worden in vreemde valuta. Als gevolg daarvan vertonen onze inkomsten enige volatiliteit die verband houdt met veranderingen in de wisselkoersen van vreemde valuta. Om te profiteren van de wereldwijde diversificatie en na overweging van een natuurlijke compensatie van valutaposities, sluiten we termijncontracten in vreemde valuta af om onze bestaande posities (erkende activa en verplichtingen) te minimaliseren en verwachte transacties af te dekken. Valutatermijncontracten worden aangemerkt als kasstroomafdekkingen in vreemde valuta en kwalificeren als zodanig. De ongerealiseerde winst of het ongerealiseerde verlies op het toekomstig contract wordt uitgesteld en gerapporteerd als onderdeel van de AOCL. Wanneer de afgedekte verwachte transactie (verkoop of aankoop) plaatsvindt, worden de niet-gerealiseerde winsten/verliezen geherclassificeerd als inkomsten, onder dezelfde post geassocieerd met de afgedekte transactie in dezelfde periode of periodes gedurende dewelke de afgedekte transactie invloed heeft op de inkomsten. Op 31 december 2024 en 2023 waren de gerealiseerde en niet-gerealiseerde winsten en verliezen met betrekking tot deze afdekkingen niet materieel voor onze financiële overzichten.

Om de inkomensvolatiliteit als gevolg van de herwaardering van netto monetaire activa en schulden in een andere valuta dan de functionele valuta te minimaliseren, sluiten wij termijncontracten in vreemde valuta af, die worden beschouwd als

economische afdekkingen. Het doel is om de winst of het verlies uit de herwaardering te compenseren met de winst of het verlies uit de reële marktwaarde van het termijncontract. Deze afgeleide instrumenten worden niet aangemerkt als afdekkingen. Winsten of verliezen worden direct opgenomen in de *Geconsolideerde Inkomstenoverzichten.*

Voorts zijn wij blootgesteld aan wisselkoersrisico's, aangezien veel van onze dochterondernemingen onderhevig zijn aan schommelingen omdat de functionele valuta's van de onderliggende entiteiten niet onze rapporteringsvaluta voor de Amerikaanse dollar zijn. Om schommelingen in bepaalde investeringen te beperken, zijn wij in 2022 begonnen met het afsluiten van valutatermijncontracten die als afdekking van netto-investeringen worden aangemerkt. Deze forwards worden gebruikt om delen van onze netto-investeringen af te dekken tegen het effect van wisselkoersschommelingen op de omrekening van saldi in vreemde valuta naar de Amerikaanse dollar. De verandering in reële waarde in verband met het verschil tussen de spot- en de termijnkoers wordt geboekt als overige inkomsten (verliezen), terwijl alle andere veranderingen in reële waarde worden uitgesteld en gerapporteerd als componenten van AOCL. De ongerealiseerde winst of het ongerealiseerde verlies wordt in het resultaat opgenomen in dezelfde periode waarin de buitenlandse dochteronderneming wordt verkocht of substantieel wordt geliquideerd.

Wij zijn blootgesteld aan schommelingen in de grondstoffenprijzen als gevolg van contractuele overeenkomsten met leveranciers van onderdelen. Om ons te beschermen tegen toekomstige prijsvolatiliteit en bijgevolg tegen schommelingen in de brutomarges, sluiten wij periodiek commodity swap-,en termijncontracten af met aangewezen banken en andere tegenpartijen om de kosten van bepaalde grondstoffenaankopen vast te leggen met als doel de veranderingen in de inventariskosten als gevolg van de marktprijsschommelingen tot een minimum te beperken. Deze commodity swaps worden aangewezen en gekwalificeerd als kasstroomafdekkingen. Op 31 december 2024 waren de gerealiseerde en niet-gerealiseerde winsten en verliezen met betrekking tot deze afdekkingen niet materieel voor onze financiële overzichten. We sluiten ook fysieke termijncontracten af, deze komen in aanmerking voor de uitzondering op de normale aankoopscope en worden behandeld als aankoopverplichtingen. Aanvullende informatie over de fysieke vooruitbetalingen is opgenomen in TOELICHTING 14, "VERBINTENISSEN EN ONVOORZIENE OMSTANDIGHEDEN".

Wij zijn blootgesteld aan marktrisico's door schommelingen in de rentetarieven. Wij beheren onze blootstelling aan renteschommelingen door gebruik te maken van renteswaps met als doel onze kosten van ontlening en het renterisico bij huidige en toekomstige blootstelling beter in balans te brengen. De winst of het verlies op de swaps en de compenserende winst of het compenserende verlies op de afgedekte positie worden als "Rentelasten" opgenomen in de huidige inkomsten. Voor meer details over onze renteswaps, zie TOELICHTING 20, "AFGELEIDE PRODUCTEN ".

Wij nemen alle derivaten tegen reële waarde op in onze financiële overzichten. Kasstromen met betrekking tot derivaten die zijn aangemerkt als afdekkingen, zijn geclassificeerd op dezelfde manier als de afgedekte activiteit, terwijl kasstromen met betrekking tot derivaten, aangemerkt als afdekkingen, zijn opgenomen in de Kasstroom uit investeringsactiviteiten in onze *Geconsolideerde Kasstroomoverzichten*.

In wezen zijn al onze contracten m.b.t. derivaten onderworpen aan "master netting"-overeenkomsten, die ons de mogelijkheid bieden om bepaalde contracten op netto basis af te wikkelen wanneer ze op dezelfde dag met dezelfde valuta worden afgewikkeld. Daarnaast voorzien deze regelingen in een netto afwikkeling van alle contracten met een bepaalde tegenpartij in het geval dat de regeling wordt beëindigd wegens het optreden van een verzuim of een beëindigingsgebeurtenis. Wanneer dit van belang is, passen wij de waarde van onze contracten m.b.t. derivatencontracten aan voor wat betreft het risico op de tegenpartij of het kredietrisico. Voor geen van onze afgeleide instrumenten gelden zekerheidsvereisten.

Boekhouding Inkomstenbelasting

We stellen onze kosten voor inkomstenbelastingen vast door de activa en passiva methode te gebruiken. Onder deze methode worden uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen opgenomen voor de toekomstige belastingeffecten van tijdelijke verschillen tussen de boekwaarden van de financiële overzichten van bestaande activa en passiva en hun respectievelijke belastingbasissen. Toekomstige belastingvoordelen van fiscaal verlies- en kredietoverdrachten worden ook als uitgestelde belastingvorderingen opgenomen. We evalueren de herstelbaarheid van onze uitgestelde belastingvorderingen elk kwartaal door de waarschijnlijkheid van toekomstige rentabiliteit en beschikbare strategieën op vlak van belastingplanning die geïmplementeerd zouden kunnen worden om onze netto uitgestelde de nettowaarde waarvan het bestuur gelooft dat het waarschijnlijker is dan niet dat het gerealiseerd zal worden. In het geval dat onze operationele activiteiten afnemen, zouden toekomstige beoordelingen tot de conclusie kunnen komen dat een grotere waardevermindering nodig zal zijn om de uitgestelde belastingvorderingen verder te reduceren. Daarnaast zijn wij werkzaam binnen een verschillende fiscale rechtsgebieden en worden wij in deze rechtsgebieden onderworpen aan fiscale controles. Deze controles kunnen betrekking hebben op complexe zaken, die een langere periode vergen om op te lossen. We provisioneren voor de geschatte extra belasting en rente die kan resulteren uit belastingautoriteiten die een discussie hebben over onzekere ingenomen belastingstandpunten. We geloven dat we genoeg voorzieningen voor belastingen hebben opgebouwd voor alle jaren die onderworpen worden aan controles gebaseerd op de laatste beschikbare informatie. Een completere omschrijving van onze belastingen en de toekomstige voordelen van onze fiscale verliezen en kredietoverdrachten is te vinden in TOELICHTING 4, “INKOMSTENBELASTINGEN."

Kasmiddelen en kasequivalenten

Kasequivalenten worden omschreven als korte termijn-, zeer liquide investeringen met een originele looptijd van 90 dagen of minder op het moment van de aankoop. De boekwaarden die weergegeven zijn in onze *Geconsolideerde Balans* voor geldmiddelen en kasequivalenten benaderen de reële waarde door de korte termijn looptijd van deze investeringen.

De kasbetalingen voor inkomstenbelastingen en intresten waren als volgt:

	Jaren eindigend op 31 december,		
In miljoenen	**2024**	**2023**	**2022**
Contante betalingen voor winstbelastingen, na aftrek van terugbetalingen	**$ 1,175**	$ 1,181	$ 903
Contante betalingen voor rente, na aftrek van geactiveerde rente	**334**	374	184

Verhandelbare effecten

Schuldbewijzen worden geclassificeerd als "tot de vervaldag aangehouden", "voor verkoop beschikbaar" of "handel". Wij bepalen de juiste classificatie van schuldbewijzen op het moment van aankoop en evalueren deze classificatie op elke balansdatum opnieuw. Op 31 december 2024 en 2023 werden al onze schuldbewijzen geclassificeerd als "beschikbaar voor verkoop". Schuldbewijzen en aandelen worden gewaardeerd tegen reële waarde met de niet-gerealiseerde winst of het niet-gerealiseerde verlies, na aftrek van belastingen, die respectievelijk in niet-gerealiseerde resultaten en overige inkomsten worden opgenomen. Voor schuldbewijzen worden ongerealiseerde verliezen die als "andere-dan-tijdelijk" worden beschouwd, momenteel opgenomen onder overige inkomsten.
De kostprijs van de verkochte effecten is gebaseerd op de specifieke identificatiemethode. De reële waarde van de meeste beleggingseffecten wordt bepaald door de momenteel beschikbare marktprijzen. Waar geen genoteerde marktprijzen beschikbaar zijn, gebruiken wij de marktprijs van vergelijkbare soorten effecten die op de markt worden verhandeld om de reële waarde te schatten. Zie TOELICHTING 5, "VERHANDELBARE EFFECTEN", voor een gedetailleerde beschrijving van onze beleggingen in verhandelbare effecten.

Vorderingen en voorzieningen voor Dubieuze Debiteuren

Handelsvorderingen zijn bedragen die aan klanten worden gefactureerd en nog niet zijn geïnd of bedragen die werden verdiend, maar die pas na verloop van tijd kunnen worden gefactureerd en die worden geregistreerd wanneer het recht op vergoeding onvoorwaardelijk wordt. Handelsvorderingen worden geboekt tegen het gefactureerde bedrag dat de netto-opbrengstwaarde benadert, en dragen over het algemeen geen rente. De voorziening voor dubieuze debiteuren is onze beste schatting van het bedrag aan verwachte kredietverliezen in onze bestaande vorderingen. Wij bepalen de voorziening op basis van onze historische incasso-ervaring en door het uitvoeren van een analyse van onze vorderingen in het licht van het huidig economisch klimaat. De schattingen van de verwachte verliezen weerspiegelt de verwachtte verliezen over de contractuele looptijd van de vorderingen. De voorziening voor dubieuze vorderingen wordt regelmatig herzien. Daarnaast wordt, waar nodig, een voorziening getroffen voor het volledige bedrag van specifieke vorderingen die als oninbaar worden beschouwd. Saldi van rekeningen worden ten laste van de voorziening gebracht in de periode waarin wij vaststellen dat het waarschijnlijk is dat de vordering niet zal worden geïnd. De voorziening voor dubieuze vorderingen bedroeg op 31 december 2024 en 2023 respectievelijk $66 miljoen en $75 miljoen, en de afschrijving van dubieuze vorderingen was niet materieel.

Voorraden

Onze voorraden worden tegen de laagste kostprijs of de netto realiseerbare waarde gewaardeerd. Voor de jaren eindigend op 31 december 2024 en 2023 werd ongeveer 12 procent en 12 procent respectievelijk van onze geconsolideerde voorraden (voornamelijk zware motoren en motoren met hoogvermogen en onderdelen) gewaardeerd volgens de LIFO-kostenmethode (last-in, first-out). De kostprijs van de overige voorraden wordt over het algemeen gewaardeerd volgens de first-in, first-out (FIFO) kostprijsmethode. Onze voorraden op de tussentijdse en eindejaarrapportdata bevatten schattingen voor aanpassingen met betrekking tot de jaarlijkse fysieke voorraadresultaten en voor wijzigingen in de voorraadkosten volgens de LIFO-kostprijsmethode. Als gevolg van aanzienlijke verplaatsingen van gedeeltelijk gefabriceerde componenten en onderdelen tussen de fabrieken, meten we niet intern, noch bieden onze boekhoudsystemen een zinvolle scheiding tussen grondstoffen en werk in uitvoering. Zie TOELICHTING 6, "VOORRADEN", voor aanvullende informatie.

Eigendom, installaties en uitrusting

We registreren materiële vaste activa tegen kostprijs, met inbegrip van activa onder financiële lease. We schrijven de kostprijs van de meerderheid van onze eigendommen, installaties en uitrusting af volgens de lineaire methode met een afschrijfbare levensduur van 20 tot 40 jaar voor gebouwen en 3 tot 15 jaar voor machines, uitrusting en installaties. Financiële leases worden opgenomen in de afschrijvingskosten. Normale onderhouds- en reparatiekosten worden als kosten geboekt. De afschrijvingskosten bedroegen in totaal $729 miljoen, $691 miljoen en $557 miljoen voor de jaren eindigend op 31 december 2024, 2023 en 2022 respectievelijk. Zie TOELICHTING 7, "EIGENDOM, INSTALLATIES EN UITRUSTING" en TOELICHTING 8, "LEASES ", voor aanvullende informatie.

Waardevermindering van activa met een lange levensduur

We beoordelen onze activa met lange levensduur voor mogelijke waardeverminderingen wanneer gebeurtenissen of omstandigheden aangeven dat de boekwaarde van een actief of groep activa misschien niet realiseerbaar is. We schatten de realiseerbaarheid van de boekwaarde van de activa met lange levensduur op het laagste niveau waar identificeerbare kasstromen grotendeels onafhankelijk zijn van de kasstromen van andere activa en passiva. Een bijzondere waardevermindering van het actief of de groep activa met lange levensduur bestaat als de verwachte toekomstige kasstromen vóór belasting (zonder korting en zonder rentelasten), waarvan geschat wordt dat ze gegenereerd worden door het actief of de groep activa, geringer zijn dan hun boekwaarde. Als deze kasstromen minder zijn dan de boekwaarde van dergelijk actief of een groep activa, dan wordt een bijzondere waardevermindering gemeten gebaseerd op het verschil tussen de geschatte reële waarde en de boekwaarde van het actief of de groep activa. Hypothesen en schattingen die gebruikt worden om kasstromen te schatten bij de evaluatie van waardevermindering en de reële waarden die gebruikt worden om de waardeverminderingen vast te stellen, zijn onderhevig aan een bepaalde graad van beoordeling en complexiteit. Veranderingen in de hypothesen en schattingen die resulteren uit veranderingen van eigenlijke resultaten of marktcondities tegenover wat geanticipeerd was, kunnen een invloed hebben op de boekwaarde van vaste activa en zouden kunnen resulteren in een toekomstige waardevermindering.

Leases

Wij bepalen of een overeenkomst bij het aangaan van het contract een hele of gedeeltelijke huurovereenkomst bevat. Gebruiksrechtelijke activa (ROU of Right Of Use) vertegenwoordigen ons recht om een onderliggend actief te gebruiken voor de leaseperiode, terwijl leaseverplichtingen onze verplichting vertegenwoordigen om de leasebetalingen uit hoofde van de lease te verrichten. Alle leaseovereenkomsten met een looptijd van meer dan 12 maanden resulteren in de opname van een ROU-actief en een verplichting op de aanvangsdatum van de leaseovereenkomst op basis van de actuele waarde van de leasebetalingen over de leaseperiode. Aangezien de meeste van onze leasecontracten geen informatie verstrekken die nodig is om de impliciete rentevoet te bepalen, gebruiken we bij de bepaling van de actuele waarde van de leasebetalingen onze marginale rentevoet op basis van de informatie die beschikbaar is op de aanvangsdatum van de leaseovereenkomst. Deze rentevoet wordt bepaald op basis van factoren zoals de leasetermijn, onze kredietwaardigheid en de economische omgeving van de plaats waar het geleased goed zich bevindt. Wij gebruiken de impliciete rentevoet wanneer deze gemakkelijk te bepalen is.

Onze leasetermijnen bevatten alle niet-opzegbare periodes en kunnen opties bevatten om de leaseovereenkomst te verlengen (of niet te beëindigen) wanneer het redelijk zeker is dat we die optie zullen uitoefenen. Leases met een looptijd van 12 maanden of minder op de aanvangsdatum worden lineair ten laste van het resultaat gebracht over de leaseperiode en leiden niet tot de opname van een actief of een verplichting.

Leasekosten voor operationele leases worden lineair over de leaseperiode opgenomen. Leasekosten voor financiële leases wordt over het algemeen vroegtijdig afgeschreven, aangezien het ROU-actief voor financiële leases lineair wordt afgeschreven, maar rentelasten op de verplichting worden opgenomen volgens de rentemethode die leidt tot meer kosten tijdens de eerste jaren van de lease. We hebben leaseovereenkomsten met lease- en niet-leasecomponenten, voornamelijk met betrekking tot onroerend goed, voertuigen en informatietechnologie (IT) activa. Voor leasewagens en onroerend goed worden de lease- en niet-leasecomponenten als één leasecomponent verantwoord. Bij IT-leases verdelen we de betaling tussen het lease- en het non-lease-onderdeel op basis van de relatieve waarde van elk onderdeel. Zie TOELICHTING 8, "LEASES", voor aanvullende informatie.

Goodwill

We hebben de mogelijkheid om eerst kwalitatieve factoren te beoordelen om te bepalen of het waarschijnlijker is dan niet dat de reële waarde van een rapporteringseenheid lager is dan de boekwaarde, als basis om te bepalen of het noodzakelijk is jaarlijks een kwantitatieve goodwill waardeverminderingstest uit te voeren. Wij hebben voor deze optie gekozen voor bepaalde rapporterende eenheden. De kwantitatieve waardeverminderingstest is alleen vereist als een entiteit door middel van deze kwalitatieve analyse vaststelt dat het waarschijnlijker is dan niet dat de reële waarde van de rapporteringseenheid lager is dan haar boekwaarde. Daarnaast moet de boekwaarde van goodwill in zekere gevallen, waar een waardevermindering aangewezen zou kunnen zijn, op een interimbasis getest worden op waardevermindering. Wij voeren onze jaarlijkse of tussentijdse toetsing op de waardevermindering van goodwill uit door de reële waarde van een rapporteringseenheid te vergelijken met haar boekwaarde. Een bijzondere waardevermindering wordt opgenomen voor het bedrag waarmee de boekwaarde de reële waarde van de rapporteringseenheid overschrijdt.

Als ons gevraagd wordt of als we kiezen om de kwantitatieve waardeverminderingstest uit te voeren, wordt de reële waarde van elke rapporteringseenheid geschat ofwel via de inkomstenbenadering ofwel via de marktbenadering. Onze inkomstenmethode maakt gebruik van een gedisconteerd kasstroommodel waarbij verwachtte kasstromen over verschillende perioden, plus een eindwaarde op het einde van die tijdshorizon worden verdisconteerd tot hun contante waarde, gebruikmakend van een passend rendement. Onze rapporterende eenheden worden over het algemeen gedefinieerd als één niveau onder een operationeel segment. Er zijn echter twee situaties waarin wij twee of meer rapporterende eenheden hebben samengevoegd die vergelijkbare economische kenmerken hebben en dus voor testdoeleinden worden samengevoegd tot één rapporteringseenheid. Deze twee situaties worden hieronder nader beschreven:

- Binnen ons Segment Accelera werden onze activiteiten op het gebied van brandstofcellen en elektrolyse samengevoegd tot één rapporteringseenheid en

- Ons Distributiesegment wordt beschouwd als één enkele rapporteringseenheid, aangezien het geografisch wordt beheerd en alle regio's vergelijkbare economische kenmerken hebben en vergelijkbare producten en diensten leveren.

Het verdisconteerd kasstroommodel vereist dat we prognoses maken van verkoop, brutomarge, operationele kosten, investeringen in werkkapitaal en toevoegingen van vaste activa voor de rapporterende eenheden over een periode van meerdere jaren. Daarnaast moet het bestuur voor elke rapporteringseenheid een schatting maken van de gewogen gemiddelde kapitaalkosten, die een marktconformiteit weerspiegelen, voor gebruik als discontotarief. De verdisconteerde kasstromen worden vergeleken met de boekwaarde van de rapporteringseenheid en indien deze lager is dan de boekwaarde, wordt het verschil opgenomen als een bijzonder waardeverminderingsverlies op goodwill. Daarnaast voeren wij ook sensitiviteitsanalyses uit om te bepalen hoeveel onze prognoses kunnen fluctueren voordat de reële waarde van een rapporteringseenheid lager is dan de boekwaarde. Toekomstige wijzigingen in de oordelen, veronderstellingen en ramingen die worden gebruikt bij de toetsing van onze goodwill op bijzondere waardevermindering, met inbegrip van disconteringsvoeten of toekomstige bedrijfsresultaten en daarmee verband houdende kasstroomprognoses, kunnen in de toekomst leiden tot aanzienlijk andere ramingen van de reële waarden. Een verhoging van de disconteringsvoet, een verlaging van de verwachte kasstromen of een combinatie van beide kunnen leiden tot een verlaging van de geschatte reële waarden, hetgeen kan resulteren in een bijzondere waardevermindering die onze jaarrekening in een bepaald jaar materieel zouden kunnen beïnvloeden.

Met ingang van 31 oktober 2024 hebben we onze jaarlijkse testdatum voor bijzondere waardevermindering van goodwill voor alle rapporteringseenheden gewijzigd van de laatste dag van ons fiscale derde kwartaal naar 31 oktober om beter aan te sluiten bij de timing van ons jaarlijks planningsproces op lange termijn. Bijgevolg heeft het management bepaald dat de wijziging in de waarderingsgrondslag de voorkeur verdient. Deze wijziging is toekomstgericht toegepast vanaf 31 oktober 2024. We hebben vastgesteld dat het praktisch niet haalbaar is om de verwachte kasstromen en gerelateerde waarderingsschattingen die gebruikt zouden zijn per 31 oktober van voorgaande verslagperioden objectief vast te stellen zonder gebruik te maken van kennis achteraf. Deze wijziging was niet van materieel belang voor onze G*econsolideerde Financiële Overzichten*, aangezien hierdoor geen potentiële bijzondere waardevermindering van goodwill werd uitgesteld, versneld of vermeden. Om er zeker van te zijn dat er geen periode van meer dan twaalf maanden is verstreken, hebben we voor alle rapporteringseenheden een toets op bijzondere waardevermindering uitgevoerd aan het eind van ons fiscale derde kwartaal van 2024. We stelden geen bijzondere waardevermindering vast. We hebben onze jaarlijkse toets op bijzondere waardevermindering uitgevoerd op 31 oktober 2024 en geen bijzondere waardevermindering geconstateerd.

Op 31 december 2024 bedroeg onze geregistreerde goodwill $2,4 miljard, waarvan ongeveer 31 procent zich in de rapporteringseenheid aandrijflijnen en remsystemen bevindt. Veranderingen in onze prognoses of schattingen, een verslechtering van de operationele resultaten en het daarmee samenhangende kasstroomeffect of een aanzienlijke verhoging van de disconteringsvoet kunnen de geschatte reële waarde van onze rapporterende eenheden verlagen en leiden tot een toekomstige waardevermindering van de goodwill. Zie TOELICHTING 9, "GOODWILL- EN OVERIGE IMMATERIËLE ACTIVA", voor aanvullende informatie.

Overige immateriële activa

Wij activeren andere immateriële activa, zoals handelsmerken, octrooien en klantenrelaties, die ofwel individueel ofwel met een groep van andere activa werden verworven. Deze immateriële activa worden lineair afgeschreven over hun geschatte economische levensduur, die over het algemeen varieert van 3 tot 25 jaar. Immateriële activa worden beoordeeld voor waardevermindering wanneer gebeurtenissen of omstandigheden erop wijzen dat de boekwaarde mogelijk niet kan worden terugverdiend over de resterende levensduur van de activa. Zie TOELICHTING 9, "GOODWILL EN OVERIGE IMMATERIËLE ACTIVA", voor bijkomende informatie.

Software

Wij kapitaliseren software die ontwikkeld of verworven is voor intern gebruik. De kosten van de software worden lineair afgeschreven over de geschatte gebruiksduur, die over het algemeen varieert van 2 tot 12 jaar. Softwareactiva worden beoordeeld voor waardevermindering wanneer gebeurtenissen of omstandigheden erop wijzen dat de boekwaarde mogelijk niet kan worden terugverdiend over de resterende levensduur van de activa. Upgrades en verbeteringen worden geactiveerd als ze resulteren in belangrijke wijzigingen die de software in staat stellen taken uit te voeren die eerder niet mogelijk waren. De kosten voor het onderhoud van de software, de opleiding, de dataconversie en het herontwerpen van bedrijfsprocessen worden ten laste genomen in de periode waarin ze worden gemaakt. Zie TOELICHTING 9, "GOODWILL EN OVERIGE IMMATERIËLE ACTIVA ", voor aanvullende informatie.

Garantie

Wij schatten en registreren een aansprakelijkheid voor basisgarantieprogramma's op het moment dat onze producten worden verkocht. Onze schattingen zijn gebaseerd op historische ervaringen en weerspiegelen de beste schattingen van het bestuur van de verwachte kosten op het moment dat de producten worden verkocht en de daaropvolgende aanpassing aan de verwachte kosten wanneer de werkelijke kosten verschillen. Factoren die bij de ontwikkeling van deze schattingen in aanmerking werden

genomen, waren onder meer de faalpercentages van componenten, de reparatiekosten en het faalpunt binnen de levenscyclus van een product. Als gevolg van de onzekerheid over de aard en de frequentie van productcampagnes wordt de aansprakelijkheid voor dergelijke campagnes vastgelegd wanneer we ons verbinden tot een terugroepactie of wanneer een terugroepactie waarschijnlijk en inschatbaar wordt, wat over het algemeen gebeurt wanneer deze wordt aangekondigd. De aansprakelijkheid voor deze campagnes komt tot uitdrukking in de voorziening voor productcampagnes. Wij beoordelen de aansprakelijkheid voor deze programma's op kwartaalbasis. We beoordelen ook ons vermogen om bepaalde kosten te verhalen op onze leveranciers en registreren een vordering wanneer we denken dat een terugvordering waarschijnlijk is. Naast de kosten voor garantie- en productcampagnes maken we van tijd tot tijd ook kosten voor klanttevredenheidsprogramma's voor artikelen die niet door garantie worden gedekt. Wij brengen deze kosten in rekening wanneer er een overeenkomst wordt bereikt met een specifieke klant. Deze kosten zijn niet opgenomen in de voorziening voor garanties maar in de verkoopkosten. Daarnaast verkopen wij op de meeste van onze motoren een uitgebreide garantiedekking. Zie de bespreking van het *Uitgebreide Garantie* beleid hierboven en TOELICHTING 13, "PRODUCTGARANTIEAANSPRAKELIJKHEID ", voor aanvullende informatie.

Voorwaardelijke verplichtingen

We boeken een voorziening voor voorwaardelijke verplichtingen wanneer de bedragen waarschijnlijk en te ramen zijn. Aangezien de kasstroom van de meeste van onze voorwaardelijke verplichtingen niet redelijkerwijs kan worden voorspeld, boeken we onze geschatte verplichtingen op niet-verdisconteerde basis. Daarnaast omvatten onze voorzieningen geen bedragen voor geschatte juridische verdedigingskosten, aangezien deze ten laste worden genomen in de periode waarin ze worden gemaakt.

Milieukredieten

Van tijd tot tijd kopen we bepaalde vormen van milieukredieten van derden om te voldoen aan verplichtingen met verschillende regelgevende instanties als we intern niet genoeg kredieten genereren om aan die verplichtingen te voldoen. Gekochte kredieten worden aanvankelijk opgenomen tegen kostprijs en in de winst-en-verliesrekening opgenomen wanneer ze worden gebruikt om aan de betreffende wettelijke verplichting te voldoen. Bedragen die naar verwachting binnen de komende twaalf maanden zullen worden gebruikt, worden opgenomen onder de vlottende activa. Op 31 december 2024 hadden we $120 miljoen aan kredieten, waarvan $56 miljoen was opgenomen onder overige vlottende activa en $64 miljoen was opgenomen onder overige immateriële activa, netto in onze *Geconsolideerde Balansen.*

Onderzoek en ontwikkeling

Ons onderzoeks- en ontwikkelingsprogramma’s zijn gericht op productverbeteringen, productuitbreidingen, innovaties en kostenbesparingen voor onze klanten. De uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling bevatten salarissen, honoraria van aannemers, bouwkosten, nutsvoorzieningen, tests, IT-kosten, administratieve kosten en de toewijzing van bedrijfskosten en worden, na aftrek van contractuele terugbetalingen, ten laste genomen op het moment dat ze worden gemaakt. Van tijd tot tijd sluiten we overeenkomsten af met klanten en overheidsinstellingen om een deel van de onderzoeks- en ontwikkelingskosten van een bepaald project te financieren. Wanneer er geen sprake is van een verkoopcontract, verantwoorden wij deze vergoedingen over het algemeen als een compensatie voor de gerelateerde onderzoeks- en ontwikkelingskosten. De kosten voor onderzoek en ontwikkeling, na aftrek van de contractuele terugbetalingen, bedroegen respectievelijk $1,4 , $1,4 miljard, en $1,2 miljard voor de jaren eindigend op respectievelijk 31 december 2024, 2023 en 2022. De contractuele terugbetalingen bedroegen respectievelijk $72 miljoen, $81 miljoen en $110 miljoen voor de jaren eindigend op 31 december 2024, 2023, en 2022.

Transacties met verbonden partijen

In overeenstemming met de bepalingen van diverse joint venture overeenkomsten kunnen wij producten en onderdelen van onze joint ventures kopen, producten en onderdelen aan onze joint ventures verkopen en onze joint ventures kunnen producten en onderdelen aan niet-verbonden partijen verkopen. De verrekenprijzen van de joint ventures kunnen afwijken van de normale verkoopprijzen. In bepaalde joint venture-overeenkomsten worden producten tegen kostprijs overgedragen, in andere gevallen worden producten tegen marktwaarde overgedragen.

Hieronder volgt een overzicht van verkopen aan en aankopen van niet-geconsolideerde investeringen in deelnemingen:

	Jaren eindigend op 31 december,		
In miljoenen	**2024**	**2023**	**2022**
Verkopen aan niet-geconsolideerde investeringen in deelnemingen	**$ 1,392**	$ 1,548	$ 1,197
Aankopen van niet-geconsolideerde investeringen in aandelen	**2,463**	2,628	1,838

Hieronder volgt een overzicht van vorderingen op en schulden aan niet-geconsolideerde investeringen in deelnemingen:

	31 december,		
In miljoenen	**2024**	**2023**	**Locatie Balans**
Vorderingen op niet-geconsolideerde investeringen in deelnemingen	**$ 432**	$ 530	Vorderingen, netto
Schulden aan niet-geconsolideerde investeringen in deelnemingen	**281**	324	Schulden (voornamelijk handelsschulden)

Financiering van de toeleveringsketen

We hebben momenteel financieringsprogramma's voor de toeleveringsketen met financiële tussenpersonen, die bepaalde leveranciers de optie geven om door financiële tussenpersonen eerder betaald te worden dan de vervaldatum op de desbetreffende factuur. Als een leverancier gebruikmaakt van het programma en een vroegtijdige betaling ontvangt van een financiële tussenpersoon, krijgt hij korting op de factuur. Wij betalen de financiële tussenpersoon dan het nominale bedrag van de factuur op de oorspronkelijke vervaldatum, die meestal een betalingstermijn van 60 tot 90 dagen heeft. Het maximale bedrag dat we onder deze programma's kunnen konden hebben uitstaan was $551 miljoen op 31 december 2024. We vergoeden leveranciers niet voor kosten die ze maken voor deelname aan het programma, hun deelname is volledig vrijwillig en er zijn geen activa verpand als zekerheid of andere vormen van garanties verstrekt voor de toegezegde betaling aan de financieringsverstrekker of tussenpersoon. Dientengevolge worden alle bedragen die verschuldigd zijn aan de financiële tussenpersonen gepresenteerd als crediteuren in onze G*econsolideerde Balansen*. De bedragen die zijn verschuldigd aan de financiële tussenpersonen en die zijn opgenomen onder crediteuren op 31 december 2024 en 2023 bedroegen respectievelijk $142 miljoen en $199 miljoen.

De volgende tabel geeft een overzicht van de mutaties in de bedragen verschuldigd aan financiële tussenpersonen weergegeven in crediteuren.

	31 december,	
In miljoenen	**2024**	**2023**
Saldo aan het begin van het jaar	**$ 199**	$ 331
Extra facturen ter betaling aangeboden	**794**	1,141
Betalingen aan financiële tussenpersonen	**(850)**	(1,274)
Valuta-omrekeningsverschillen en overige	**(1)**	1
Balans einde periode	**$ 142**	$ 199

Verkoopprogramma Debiteuren

In mei 2024 hebben we een overeenkomst afgesloten met Wells Fargo Bank, N.A. om bepaalde debiteuren te verkopen tot de door de Raad van Bestuur goedgekeurde limiet van $500 miljoen. . We zullen de opbrengsten uit de verkoop van debiteuren classificeren als een operationele kasstroom in ons *Geconsolideerd kasstroomoverzicht* en we zullen de korting opnemen in overige baten, netto in ons *Geconsolideerd Staat van het Nettoresultaat* wanneer het programma actief is . Er was geen activiteit onder het programma gedurende het jaar eindigend op 31 december 2024.

Overheidssteun

Van tijd tot tijd ontvangen wij bijstand van overheidsinstanties, hoofdzakelijk op twee gebieden (1) onkostenvergoedingen en subsidies in de vorm van contanten in verband met onderzoeks- en ontwikkelingsprojecten en (2) stimuleringsmaatregelen, hoofdzakelijk in verband met investeringen in nieuwe of bestaande installaties. De subsidies en daarmee verband houdende projecten hebben een looptijd van 1 tot 6 jaar. In het algemeen worden de subsidies voor onderzoek aan ons uitbetaald wanneer wij specifieke mijlpalen of prestaties bereiken. Sommige subsidies zijn onderworpen aan een audit, waarbij niet-naleving kan leiden tot terugbetaling aan de overheidsinstantie. Subsidies in verband met investeringen ter ondersteuning van installaties zijn meestal in de vorm van terugbetaling van kapitaalgoederen of uitgaven zoals de opleiding van de werknemers in die installaties.

Wij boeken subsidies voor onderzoek en ontwikkeling als een compensatie van de desbetreffende uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling wanneer de subsidies betaalbaar worden bij het bereiken van een specifieke mijlpaal of levering. Subsidies voor de terugbetaling van kapitaal worden opgenomen als waardevermindering van het betrokken vast actief. Subsidies voor de terugbetaling van opleidingskosten of andere uitgaven worden opgenomen als een verrekening van de desbetreffende uitgaven. Voor de jaren eindigend op 31 december 2024 en 2023 hadden overheidssubsidies geen materiële invloed op onze jaarrekening als geheel en hadden wij geen afzonderlijke materiële subsidies.

ONLANGS GOEDGEKEURDE EN UITGEVAARDIGDE BOEKHOUDKUNDIGE VERKLARINGEN

Recente goedgekeurde boekhoudkundige verklaringen

In november 2023 publiceerde de FASB Accounting Standards Update (ASU) 2023-07, "Gesegmenteerde informatie (Onderwerp 280): Verbeteringen aan de informatieverschaffing over te rapporteren segmenten" om de informatieverschaffing over significante segmentkosten te verbeteren voor alle publieke entiteiten die gesegmenteerde informatie moeten rapporteren in overeenstemming met ASC 280. De standaard heeft de definitie van een segment, de methode voor het bepalen van segmenten of de criteria voor het samenvoegen van operationele segmenten tot rapporteerbare segmenten niet gewijzigd. De wijzigingen zijn van toepassing op boekjaren die beginnen na 15 december 2023 en op tussentijdse perioden binnen boekjaren die beginnen na 15 december 2024. Retroactieve toepassing is vereist voor alle voorgaande perioden die in de jaarrekening worden gepresenteerd. We hebben de nieuwe standaard toegepast in het vierde kwartaal van 2024. De nieuwe vereiste toelichtingen zijn opgenomen in de TOELICHTING 25, “OPERATIONELE SEGMENTEN” .

Uitgevaardigde maar nog niet van kracht zijnde boekhoudkundige verklaringen

In december 2023 heeft de FASB ASU 2023-09, "Inkomstenbelastingen (Topic 740): Verbeteringen in de informatieverschaffing over inkomstenbelastingen" uitgegeven om de transparantie en het nut voor de besluitvorming te verbeteren. Deze wijziging vereist dat beursgenoteerde ondernemingen specifieke categorieën vermelden in de tariefafstemming en aanvullende informatie verstrekken voor afstemmingsposten die aan een kwantitatieve drempel voldoen. Daarnaast moeten entiteiten volgens de wijziging het bedrag aan betaalde inkomstenbelastingen uitgesplitst naar federale, deelstaat- en buitenlandse belastingen en uitgesplitst naar belangrijke individuele rechtsgebieden vermelden. Tenslotte vereist de wijziging dat entiteiten het inkomen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór inkomstenbelastingen, uitgesplitst naar binnenlandse en buitenlandse belastingen en de inkomstenbelastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten uitgesplitst naar federale belastingen, deelstaat- en buitenlandse belastingen vermelden. De nieuwe regels zijn van toepassing op boekjaren die beginnen na 15 december 2024. De toepassing van deze standaard zal naar verwachting geen materiële invloed hebben op onze *Geconsolideerde Financiële Overzichten.*

In november 2024 publiceerde de FASB ASU 2024-03, “Winst-en-verliesrekening - Rapportering van gerealiseerde en niet-gerealiseerde inkomsten - Informatieverschaffing over Kostenuitsplitsing (Subtopic 220-40)", die vereist dat publieke bedrijfsentiteiten in de toelichting op de financiële overzichten meer gedetailleerde informatie verstrekken over de soorten kosten die zijn opgenomen in bepaalde kostenposten in de geconsolideerde financiële overzichten, waaronder inkoop van voorraden, personeelsbeloningen en afschrijvingen. De wijzigingen zijn voor ons van kracht vanaf het boekjaar 2027 en voor tussentijdse perioden vanaf 2028. Vervroegde toepassing is toegestaan. De ASU kan prospectief of retrospectief worden toegepast. We evalueren momenteel de impact van ASU 2024-03 op onze *Geconsolideerde Financiële Overzichten* en gerelateerde toelichtingen.

TOELICHTING 2. INKOMSTEN VAN CONTRACTEN MET KLANTEN

Onderhoudsovereenkomsten op lange termijn

We hebben bepaalde onderhoudscontracten, voornamelijk langlopende onderhoudscontracten, bouwcontracten, productverkopen met bijhorende prestatieverplichtingen op langer dan een jaar, productverkopen met levertijden op langer dan een jaar die niet opzegbaar zijn of voor dewelke de klant een boete moet betalen bij annulering en regelingen voor uitgebreide garantieafspraken die een periode van meer dan een jaar beslaan. Het totale bedrag van de transactieprijs voor deze contracten, exclusief uitgebreide garantieafspraken bedroeg op 31 december 2024 $5,4 miljard. We verwachten de gerelateerde netto-verkoop van $2,5 miljard in de komende 12 maanden en $2,9 miljard over periodes tot 10 jaar te erkennen. Zie TOELICHTING 13, PRODUCTGARANTIEAANSPRAKELIJKHEID," voor bijkomende informatie over de regelingen met betrekking tot uitgebreide garantiedekkingen. Onze andere contracten hebben over het algemeen een looptijd van minder dan een jaar en bevatten betalingsvoorwaarden die overeenkomen met de timing van de gemaakte kosten voor het leveren van goederen en diensten aan onze klanten of vertegenwoordigen op verkoop gebaseerde royalty's.

Uitgestelde en niet-gefactureerde inkomsten

Hieronder volgt een overzicht van onze niet-gefactureerde en uitgestelde verkoop en aanverwante activiteiten:

	31 december,	
In miljoenen	**2024**	**2023**
Niet-gefactureerde verkopen	**$ 403**	$ 303
Uitgestelde verkopen	**2,412**	2,186

We hebben in 2024 en 2023 een verkoop van respectievelijk $850 miljoen en $733 miljoen erkend, die aan het begin van elk jaar in de uitgestelde opbrengsten is opgenomen.

Uitsplitsing van inkomsten

Geconsolideerde opbrengsten

De onderstaande tabel geeft een overzicht van onze geconsolideerde verkoop per geografisch gebied. De netto-verkoop die aan de geografische gebieden wordt toegerekend, is gebaseerd op locatie van de klant.

	Jaren eindigend op 31 december,		
In miljoenen	**2024**	**2023**	**2022**
Verenigde Staten	**$ 19,422**	$ 19,302	$ 15,833
China	**2,948**	3,115	2,390
India	**1,779**	1,678	1,392
Overige internationaal	**9,953**	9,970	8,459
Totaal netto verkoop	**$ 34,102**	$ 34,065	$ 28,074

Inkomsten per segment

De externe netto-verkoop van het segment Motoren per markt was als volgt:

	Jaren eindigend op 31 december,		
In miljoenen	**2024**	**2023**	**2022**
Zware vrachtwagens	**$ 3,320**	$ 3,391	$ 2,995
Middelzware vrachtwagen en bussen	**3,100**	2,622	2,412
Lichte bedrijfsvoertuigen	**1,585**	1,748	1,704
Totaal op de weg	**8,005**	7,761	7,111
Off-highway	**982**	1,113	1,088
Totale verkoop	**$ 8,987**	$ 8,874	$ 8,199

De externe verkoop van het segment Onderdelen per activiteit was als volgt:

	Jaren eindigend op 31 december,		
In miljoenen	**2024**	**2023**	**2022**
Aandrijflijnen en remsystemen	**$ 4,731**	$ 4,822	$ 1,879
Emissie-oplossingen	**3,180**	3,425	3,086
Onderdelen en software	**1,106**	1,225	1,030
Geautomatiseerde transmissies	**588**	714	593
Atmus	**289** [(1)]	1,345	1,259
Totale verkoop	**$ 9,894**	$ 11,531	$ 7,847

[(1)] Inclusief verkopen tot en met de desinvestering van 18 maart 2024. Zie TOELICHTING 21, "INITIËLE BEURSINTRODUCTIE ATMUS (IPO) EN AFSTOTING", voor bijkomende informatie.

Met ingang van het tweede kwartaal van 2024 hebben we bepaalde bedrijfsonderdelen binnen het segment Onderdelen opnieuw ingedeeld om aan te sluiten bij de wijze waarop onze segmentleider nu de prestaties beoordeelt. We hebben de bedrijfsonderdelen gereorganiseerd en de activiteiten op het gebied van motoronderdelen en software en elektronica samengevoegd tot het nieuw gevormde bedrijfsonderdeel Onderdelen en Software. Daarnaast hebben we onze activiteiten op het gebied van assen en remmen omgedoopt tot aandrijflijn- en remsystemen. Met ingang van 1 april 2024 rapporteren we de resultaten van deze wijzigingen binnen het segment Onderdelen. De wijziging had geen invloed op onze geconsolideerde resultaten.

De externe verkoop van het Distributiesegment per regio was als volgt:

	Jaren eindigend op 31 december,		
In miljoenen	**2024**	**2023**	**2022**
Noord-Amerika	**$ 7,617**	$ 7,054	$ 5,948
Azië-Pacific	**1,243**	1,091	1,011
Europa	**1,179**	848	914
China	**469**	424	351
India	**310**	264	217
Afrika en Midden-Oosten	**268**	294	250
Latijns-Amerika	**266**	224	210
Totale verkoop	**$ 11,352**	$ 10,199	$ 8,901

De externe verkoop van het Distributiesegment per productlijn was als volgt:

In miljoenen	Jaren eindigend op 31 december, 2024	2023	2022
Onderdelen	**$ 3,966**	$ 4,052	$ 3,809
Stroomopwekking	**3,961**	2,496	1,767
Service	**1,747**	1,664	1,555
Service	**1,678**	1,987	1,770
Totale verkoop	**$ 11,352**	$ 10,199	$ 8,901

De externe verkoop van het Stroomopwekkingssegment per productlijn was als volgt:

In miljoenen	Jaren eindigend op 31 december, 2024	2023	2022
Stroomopwekking	**$ 1896**	$ 1,698	$ 1,658
Industrieel	**1,130**	970	843
Generatortechnologieën	**474**	457	450
Totale verkoop	**$ 3,500**	$ 3,125	$ 2,951

TOELICHTING 3. INVESTERINGEN VERWERKT VOLGENS DE EQUITY-METHODE

De investeringen en voorschotten verwerkt volgens de equity-methode en onze eigendomspercentages waren als volgt:

Dollars in miljoenen	Eigendomspercentage	31 december, 2024	2023
Komatsu alliances	20-50%	**$ 322**	$ 331
Amplify Cell Technologies, LLC	30%	**187**	—
Beijing Foton Cummins Engine Co., Ltd.	50%	**185**	194
Sistemas Automotrices de Mexico S.A. de C.V.	50%	**150**	149
Dongfeng Cummins Engine Company, Ltd.	50%	**128**	128
Automotive Axles Limited	36%	**123**	125
Chongqing Cummins Engine Company, Ltd.	50%	**120**	110
Tata Cummins, Ltd.	50%	**96**	89
Cummins-Scania XPI Manufacturing, LLC	50%	**88**	85
Freios Master	49%	**78**	84
Overige	Diverse	**412**	505
Investeringen en voorschotten verwerkt volgens de equity-methode		**$ 1,889**	$ 1,800

We beschikken over ongeveer $827 miljoen op onze beleggingsrekening per 31 december 2024, wat overeenkomt met de gecumuleerde niet-uitgekeerde inkomsten van onze investeringen, verwerkt volgens de equity-methode. De ontvangen dividenden van onze niet-geconsolideerde deelnemingen bedroegen respectievelijk $308 miljoen, $257 miljoen en $318 miljoen in 2024, 2023 en 2022.

De inkomsten uit eigen vermogen, royalty's en intrestopbrengsten van deelnemingen, na aftrek van de toepasselijke belastingen, waren als volgt:

In miljoenen	Jaren eindigend 31 december, 2024	2023	2022
Productie-eenheden			
Dongfeng Cummins Engine Company, Ltd.	**$ 66**	$ 65	$ 45
Chongqing Cummins Engine Company, Ltd.	**60**	36	32
Beijing Foton Cummins Engine Co., Ltd.	**42**	47	37
Tata Cummins, Ltd.	**31**	29	27
Alle andere fabrikanten	**25** [1]	91	28 [2]
Distribution-entiteiten			
Komatsu Cummins Chile, Ltda.	**55**	55	44
Alle andere distributeurs	**17**	16	11
Cummins aandeel in netto-inkomen	**296**	339	224
Inkomsten uit royalty's en intresten	**99**	144	125
Inkomsten uit eigen vermogen, royalty's en intresten van deelnemingen	**$ 395**	$ 483	$ 349

[1] Inclusief een waardevermindering van $17 miljoen op onze joint ventures in het vierde kwartaal van 2024 in verband met de strategische reorganisatiemaatregelen bij Accelera. Zie TOELICHTING 22, "STRATEGISCHE REORGANISATIEACTIES BIJ ACCELERA", voor aanvullende informatie.

[2] Inclusief een bijzondere waardevermindering van $28 miljoen op onze joint venture mat KAMAZ en $3 miljoen aan royaltykosten als onderdeel van onze kosten in verband met de schorsing van onbepaalde duur van onze Russische activiteiten. Zie TOELICHTING 24, "RUSSISCHE OPERATIES", voor aanvullende informatie.

Productie-eenheden

Onze productie joint ventures werden over het algemeen met klanten gevormd en zijn over het algemeen bedoeld om ervoor te zorgen dat we onze marktpenetratie in geografische gebieden kunnen laten groeien, kapitaaluitgaven kunnen reduceren, ons integraal ketenbeheer kunnen stroomlijnen, en dat we technologieën kunnen ontwikkelen. Onze grootste productie joint ventures zijn gevestigd in China en zijn opgenomen in de lijst hieronder. Onze joint ventures in de motorproductie worden door ons Onderdelensegment op dezelfde manier bevoorraad als ons geheel eigen Motorensegment en onze Stroomopwekkingsproductiefaciliteiten. Ons joint ventures in het Onderdelensegment en geheel eigen entiteiten leveren assen, aandrijflijnen, remmen en veersystemen voor commerciële diesel- en aardgastoepassingen, nabehandelingssystemen, turboladers, brandstofsystemen, technologieën voor klepsturing, automatische transmissies en elektronica aan die in onze motoren, en in producten van sommige concurrenten, worden gebruikt. De resultaten en investeringen in onze joint ventures, waarin we een eigendomsbelang van 50 procent of minder hebben, (met uitzondering van Eaton Cummins Automated Transmission Technologies joint venture, die wordt geconsolideerd vanwege ons meerderheidsbelang op vlak van stemrecht) zijn opgenomen in “Eigen vermogen, royalty en interestopbrengsten van deelnemingen” en “Investeringen en voorschotten gerelateerd aan investeringen verwerkt volgens de equity-methode” in onze *Geconsolideerde Staat van Nettoresultaat en Geconsolideerde Balansen*, respectievelijk.

- ***Dongfeng Cummins Engine Company, Ltd. -*** Dongfeng Cummins Engine Company, Ltd. (DCEC) is een joint venture in China met Dongfeng Automotive Co. Ltd., een dochteronderneming van Dongfeng Motor Corporation, en één van de grootste fabrikanten van middelzware en zware vrachtwagens in China. DCEC produceert 3,9 liter tot 14,5 liter dieselmotoren, met een vermogensbereik van 80 tot 760 paardenkracht, aardgasmotoren en geautomatiseerde transmissies. De motoren voor de weg worden gebruikt in meerdere toepassingen in lichte en middelzware vrachtwagens, voertuigen voor speciale doeleinden, bussen en zware vrachtwagens met een belangrijke markt in China. Off-highway motoren worden gebruikt in verschillende markten van bouw, energieopwekking, marine en landbouw in China.

- ***Chongqing Cummins Engine Company, Ltd. -*** Chongqing Cummins Engine Company, Ltd. is een joint venture in China met Chongqing Machinery and Electric Co. Ltd. Deze joint venture produceert verschillende modellen van onze zware dieselmotoren en dieselmotoren met hoog vermogen die voornamelijk de industriële en stationaire energiemarkten in China bedienen.

- ***Beijing Foton Cummins Engine Co., Ltd. -*** Beijing Foton Cummins Engine Co., Ltd. is een joint venture in China met Beiqi Foton Motor Co., Ltd., een commerciële voertuigfabrikant, die twee onderscheidbare bedrijfsrichtingen heeft, een segment voor lichte en één voor zware motoren. Het segment voor lichte motoren produceert ISF 2.5 liter tot 4,5 liter-families van onze hoog presterende lichte dieselmotoren in Beijing. Deze motoren worden in lichte commerciële vrachtwagens, pick-up trucks, bussen, multifunctionele en sportvoertuigen gebruikt, met de voornaamste markten in China en Brazilië. Bepaalde types van kleine bouwuitrusting en industriële toepassingen worden ook door deze motorenfamilies bediend. Het segment voor zware motoren produceert hoog presterende 8,5 tot 14,5 liter zware diesel -en aardgasmotoren in Beijing. Bepaalde types van bouwuitrusting en industriële toepassingen worden ook door deze motorenfamilies bediend.

- ***Tata Cummins, Ltd. -*** Tata Cummins, Ltd. is een joint venture in India met Tata Motors Ltd., het grootste automobielbedrijf in India en een lid van de Tata-bedrijvengroep. Deze joint venture produceert Cummins' 3,80 tot 8,9-liter diesel- en aardgasmotoren met een vermogensbereik van 75 tot 400 pk in India voor gebruik in door Tata Motors geproduceerde vrachtwagens en bussen en voor diverse toepassingen op de weg, evenals industrieel en voor stroomopwekking voor Cummins.

In september 2023 heeft ons segment Accelera een overeenkomst getekend voor de oprichting van een joint venture, Amplify Cell Technologies LLC, met Daimler Trucks and Buses US Holding LLC (Daimler Truck), PACCAR Inc. (PACCAR) en EVE Energy om de productie van batterijcellen en de toeleveringsketen van batterijen in de VS te versnellen en te lokaliseren, waaronder de bouw van een batterijfabriek van 21 Gigawattuur in Marshall County, Mississippi. De joint venture zal batterijcellen produceren voor elektrische bedrijfsvoertuigen en industriële toepassingen. De joint venture heeft alle overheidsgoedkeuringen ontvangen en is in mei 2024 van start gegaan, maar de productie zal naar verwachting pas in 2027 beginnen. De joint venture voldoet aan de definitie van een entiteit met veranderlijk belang aangezien de marktwaardegevoeligheid momenteel niet voldoende is om de toekomstige activiteiten van de joint venture te ondersteunen. Accelera, Daimler Truck en PACCAR bezitten elk 30 procent van de joint venture en hebben twee bestuursfuncties, terwijl EVE Energy 10 procent bezit en één bestuursfunctie heeft. Alle belangrijke beslissingen vereisen de goedkeuring van een meerderheid of supermeerderheid van de raad van bestuur. Als gevolg daarvan zijn wij niet de primaire begunstigde van de joint venture en wordt de joint venture niet geconsolideerd. We verwerken de joint venture volgens de equitymethode. Op 31 december 2024 hadden we $211 miljoen bijgedragen en onze maximaal resterende vereiste bijdrage aan de joint venture was $619 miljoen, die kan worden verlaagd door toekomstige overheidsstimulansen die de joint venture ontvangt. Daarnaast zijn we verplicht om in de toekomst 33 procent van de productie van de joint venture te kopen of bepaalde boetes betalen.

Distributie-eenheden

We hebben een uitgebreid wereldwijd distributie- en dealernetwerk waarmee we onze producten en diensten verkopen en verdelen. Over het algemeen zijn onze distributeurs verdeeld per geografisch gebied; sommige distributeurs zijn volledig in eigen beheer van Cummins, sommigen worden gedeeltelijk beheerd, en sommigen zijn onafhankelijk. We consolideren alle geheel eigen distributeurs en gedeeltelijk eigen distributeurs waar we de voornaamste begunstigde zijn, en nemen verantwoordelijkheid voor andere gedeeltelijk eigen distributeurs door toepassing van de equity-methode in de boekhouding.

Komatsu Cummins Chili, Ltda. - Komatsu Cummins Chile, Ltda. is een joint venture met de Komatsu America Corporation. De joint venture is een distributeur die het volledige gamma van onze producten en diensten aan klanten en eindgebruikers op de Chileense en Peruviaanse markten aanbiedt.

In bepaalde gevallen, waar we een deelbelang van een distributeur bezitten, zijn we mogelijks verplicht om minderheidsbelangen van andere aandeelhouders te kopen als bepaalde gebeurtenissen zich voordoen (zoals de dood of de opzegging van de hoofddistributeur of een verandering in het bestuur van Cummins Inc.). De koopsom van de aandelenbelangen kan worden vastgesteld volgens de reële waarde van de activa van de distributeurs. Verplichtingen en praktijken voor terugkoop verschillen per geografisch gebied.

Alle gedeeltelijk eigen distributeurs worden beschouwd als verbonden partijen in onze *Geconsolideerde Financiële Overzichten.*

Financieel overzicht van Deelnemingen volgens de Equity-methode

De financiële gegevens van onze deelnemingen zijn als volgt samengevat:

	Jaren eindigend op 31 december,		
In miljoenen	**2024**	**2023**	**2022**
Netto verkopen	**$ 11,190**	$ 9,998	$ 7,501
Brutomarge	**1,760**	1,597	1,211
Netto-inkomsten	**860**	677	475
Cummins-aandeel in netto-inkomsten	**$ 296**	$ 339	$ 224
Royalty- en interestopbrengsten	**99**	144	125
Totaal eigen vermogen, royalty's en intrestinkomsten van deelnemingen	**$ 395**	$ 483	$ 349
Vlottende activa	**$ 6,626**	$ 4,922	
Activa op lange termijn	**2,597**	2,021	
Vlottende passiva	**(4,203)**	(3,812)	
Passiva op lange termijn	**(549)**	(432)	
Netto activa	**$ 4,471**	$ 2,699	
Cummins aandeel in de netto-activa	**$ 1,866**	$ 1,786	

TOELICHTING 4. INKOMSTENBELASTINGEN

De volgende tabel geeft een overzicht van de inkomsten vóór inkomstenbelastingen:

	Jaren eindigend op 31 december,		
In miljoenen	**2024**	**2023**	**2022**
Inkomsten (verlies) in de VS	**$ 2,857**	$ (541)	$ 1,336
Buitenlandse inkomsten	**2,046**	2,167	1,483
Inkomsten vóór inkomstenbelastingen	**$ 4,903**	$ 1,626	$ 2,819

De kosten (baten) van inkomstenbelastingen bestonden uit de volgende:

In miljoenen	Jaren eindigend op 31 december, 2024	2023	2022
Huidige			
Staats-en federale belastingen in de VS	**$ 433**	$ 611	$ 425
Buitenlandse belastingen	**611**	632	485
Totaal huidige kost inkomstenbelastingen	**1,044**	1,243	910
Uitgesteld			
Staats-en federale belastingen in de VS	**(241)**	(468)	(229)
Buitenlandse belastingen	**32**	11	(45)
Totaal uitgestelde kost inkomstenbelastingen (baten)	**(209)**	(457)	(274)
Kosten Inkomstenbelastingen	**$ 835**	$ 786	$ 636

De afstemming van de Amerikaanse federale wettelijke inkomstenbelasting op het effectieve belastingtarief was als volgt:

	Jaren eindigend op 31 december, 2024	2023	2022
Amerikaans federaal wettelijk inkomstenbelastingtarief	**21.0 %**	21.0 %	21.0 %
Staatsinkomstenbelasting, na federaal effect	**1.2**	(0.4)	1.3
Verschillen in tarief en belastbaarheid van buitenlandse dochterondernemingen en joint ventures[1]	**4.2**	11.9	3.1
Belastingkredieten voor onderzoek	**(1.5)**	(4.7)	(1.8)
Immateriële inkomsten uit het buitenland	**(1.3)**	(4.2)	(2.0)
Dadingsovereenkomsten, federaal effect[2]	**—**	22.4	—
Dadingsovereenkomsten, effect staat [2]	**—**	2.1	—
Niet belastbare winst Atmus [3]	**(6.1)**	—	—
Overige, netto	**(0.5)**	0.2	1.0
Effectief belastingtarief	**17.0 %**	48.3 %	22.6 %

[1] Inclusief de jurisdictionele mix van inkomsten voor belastingen en de impact van werkelijke en geplande repatriëring van winst naar de V.S.
[2] Zie TOELICHTING 14, "VERPLICHTINGEN EN ONVOORZIENE OMSTANDIGHEDEN", voor meer informatie.
[3] Zie TOELICHTING 21, "INITIËLE BEURSINTRODUCTIE ATMUS (IPO) EN AFSTOTING ", voor meer informatie.

Het jaar eindigend op 31 december 2024 bevatte netto gunstige afzonderlijke belastingposten, voornamelijk als gevolg van de niet-belastbare winst van $1,3 miljard op de afsplitsing van Atmus. Andere afzonderlijke belastingposten waren netto voordelig voor $59 miljoen, voornamelijk als gevolg van $52 miljoen gunstige correcties voor terugname op voorzieningen, $22 miljoen gunstige belastingvoordelen voor op aandelen gebaseerde beloningsregelingen, $21 miljoen gunstige aanpassingen in verband met schikkingen in belastingcontroles en $20 miljoen gunstige correcties uit wijzigingen in belastingaangiften, gedeeltelijk gecompenseerd door $50 miljoen ongunstige correcties in verband met strategische reorganisatieacties van Accelera en netto $6 miljoen andere ongunstige correcties. Zie TOELICHTING 21, “INITIËLE BEURSINTRODUCTIE ATMUS (IPO) EN AFSTOTING,” en TOELICHTING 22, “STRATEGISCHE REORGANISATIEACTIES BIJ ACCELERA,” voor aanvullende informatie.

Het jaar eindigend op 31 december 2023 bevatte ongunstige netto afzonderlijke posten van $397 miljoen, voornamelijk als gevolg van $398 miljoen in het vierde kwartaal in verband met de last van $2,0 miljard uit de Dadingsovereenkomsten, $22 miljoen aan ongunstige aanpassingen voor onzekere belastingposities en $3 miljoen aan netto ongunstige andere afzonderlijke belastingposten, gedeeltelijk gecompenseerd door $21 miljoen aan gunstige aanpassingen voor terugname op voorzieningen en $5 miljoen aan gunstig belastingvoordeel voor beloningsregelingen op basis van aandelen. Zie TOELICHTING 14, "VERPLICHTINGEN EN ONVOORZIENE OMSTANDIGHEDEN", voor aanvullende informatie.

Het jaar eindigend op 31 december 2022 bevatte afzonderlijke belastingposten die netto op nul uitkwamen, voornamelijk door $31 miljoen aan gunstige veranderingen in opgebouwde bronbelasting, $29 miljoen aan gunstige veranderingen in belastingreserves, $15 miljoen aan gunstige aanpassingen van de waarderingsvoorzieningen en $9 miljoen aan gunstige andere netto afzonderlijke posten, gecompenseerd door $69 miljoen aan ongunstige belastingkosten in verband met interne herstructurering voorafgaand aan de geplande afsplitsing van ATMUS en $15 miljoen aan ongunstige terugboekingen naar voorzieningen in verband met de in 2021 ingediende belastingaangiften.

Per 31 december 2024 wordt $5,6 miljard aan niet-Amerikaanse winsten beschouwd als voor onbepaalde tijd geherinvesteerd in activiteiten buiten de V.S., waarvoor geen uitgestelde belastingen voorzien werden. De bepaling van de eventuele hiermee verbonden uitgestelde belastingschulden, voor zover die er zouden zijn, is niet realiseerbaar gezien de complexiteit van de hypothetische berekening die hiermee samengaat.

Overgedragen belastingvoordelen en het belastingeffect van tijdelijke verschillen tussen financiële en fiscale verslaglegging die aanleiding geven tot netto uitgestelde belastingactiva (-schulden) waren als volgt:

In miljoenen	31 december , 2024	2023
Uitgestelde belastingvorderingen		
Amerikaanse en nationale staatsvoordelen	$ 254	$ 272
Buitenlandse overgedragen voordelen	653	609
Pensioenregelingen voor werknemers	308	347
Garantie-kosten	545	483
Leaseverplichtingen	109	125
Geactiveerde uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling	805	591
Toegerekende kosten	207	253
Overige	139	78
Bruto uitgestelde belastingvorderingen	3,020	2,758
Waardevermindering	(872)	(789)
Totaal uitgestelde belastingvorderingen	2,148	1,969
Uitgestelde belastingverplichtingen		
Materiële vaste activa	(371)	(367)
Ingehouden winsten van buitenlandse dochterondernemingen en joint ventures	(162)	(179)
Pensioenregelingen voor werknemers	(289)	(278)
Lease-activa	(109)	(123)
Immateriële activa	(315)	(406)
Overige	(172)	(64)
Totaal uitgestelde belastingschulden	(1,418)	(1,417)
Netto uitgestelde belastingvorderingen (schulden)	$ 730	$ 552

Onze Amerikaanse overgedragen voordelen voor 2024 bevatten $254 miljoen aan staatskrediet en netto operationele overgedragen verliezen die in 2025 beginnen te verlopen. Onze buitenlandse overgedragen voordelen bedragen $653 miljoen aan netto overdraagbare verliezen die in 2025 beginnen te vervallen. Een voorziening voor waardevermindering is opgenomen om de bruto uitgestelde belastingvorderingen te verlagen tot een bedrag waarvan we denken dat het waarschijnlijker is dat het niet zal worden gerealiseerd. De voorziening voor waardevermindering per 31 december 2024 bedraagt $872 miljoen en werd verhoogd met netto $83 miljoen. De voorziening voor waardevermindering per 31 december 2023 bedroeg $789 miljoen en werd verhoogd met netto $85 miljoen. De voorziening voor waardevermindering per 31 december 2022 bedroeg $ 704 miljoen en werd verhoogd met netto $344 miljoen, vooral in het kader van de overname van Meritor. De voorziening voor waardevermindering is voornamelijk toe te schrijven aan de onzekerheid over de realisatie van een deel van de netto overgedragen verliezen en belastingkredieten in de VS-staat en het buitenland.

Onze G*econsolideerde Financiële Overzichten* bevatten de volgende aan belastingen gerelateerde posten:

In miljoenen	31 december, 2024	2023
Vooruitbetaalde kosten en andere vlottende activa		
Terugbetaalbare inkomstenbelasting	$ 121	$ 81
Overige activa		
Uitgestelde vorderingen inkomstenbelastingen	1,119	1,082
Op lange termijn terugvorderbare inkomstenbelastingen	47	27
Overige toegerekende uitgaven		
Verschuldigde inkomstenbelasting	244	242
Overige passiva		
Inkomstenbelastingen op lange termijn	5	111
Uitgestelde inkomstenbelastingverplichtingen	389	530

Een afstemming van de niet-opgenomen belastingvoordelen voor de jaren eindigend op 31 december 2024, 2023 en 2022 was als volgt:

In miljoenen	31 december, 2024	2023	2022
Balans aan het begin van het jaar	**$ 330**	$ 283	$ 89
Toevoegingen aan belastingposities als gevolg van overnames	**—**	8	189
Toevoegingen aan belastingposities van het lopende jaar	**21**	21	17
Toevoegingen aan belastingposities van voorgaande jaren	**9**	19	17
Verminderingen van belastingposities van voorgaande jaren	**(18)**	(1)	(1)
Verminderingen voor belastingposities na overeenkomsten met de fiscale administratie	**(38)**	-	(28)
Saldo aan het einde van het jaar	**$ 304**	$ 330	$ 283

De balansen van 31 december 2024, 2023 en 2022 bevatten respectievelijk $289 miljoen, $314 miljoen en $270 miljoen met betrekking tot belastingposities die, indien opgenomen, een gunstige invloed zouden hebben op het effectieve belastingtarief in toekomstige periodes. We bouwden ook rentelasten opgebouwd met betrekking tot de niet opgenomen belastingvoordelen van respectievelijk $31 miljoen, $33 miljoen en $18 miljoen per 31 december 2024, 2023 en 2022.
We verwerken potentiële opgebouwde rente en boetes met betrekking tot niet opgenomen belastingvoordelen in de kost voor inkomstenbelasting.

Resultaten van audits en timing van schikkingen van audits zijn aan beduidende onzekerheden onderworpen. Hoewel we geloven dat adequate voorzieningen zijn gemaakt voor zulke gevallen bestaat er een mogelijkheid dat de uiteindelijke oplossing van deze zaken een negatieve invloed heeft op onze inkomsten. Daarentegen, als deze zaken op gunstige wijze in de toekomst worden opgelost, zal de desbetreffende voorziening verminderd worden, wat een positief effect zal hebben op onze inkomsten.

Als gevolg van onze globale operationele activiteiten dienen wij in verscheidene jurisdicties belastingaangiften in, waaronder de federale rechtsgebieden van de V.S., die van de staat, en buitenlandse rechtsgebieden. We worden geregeld onderworpen aan controles door belastingautoriteiten wereldwijd, waaronder Australië, België, Brazilië, Canada, China, Frankrijk, India, Mexico, het V.K. en de V.S. Behalve voor een paar uitzonderingen zijn onze federale rechtsgebieden van de V.S., die van de staat en buitenlandse rechtsgebieden niet langer onderhevig aan inkomstenbelastingen voor de jaren vóór 2018.

TOELICHTING 5. VERHANDELBARE EFFECTEN

Een overzicht van de verhandelbare effecten, die allemaal zijn ingedeeld als vlottend, was als volgt:

In miljoenen reële waarde	31 december, 2024 Kostprijs	2024 Bruto ongerealiseerd Geschat winsten/(verliezen) [1]	2024 Geschat reële waarde	2023 Kostprijs	2023 Bruto ongerealiseerd winsten/(verliezen) [1]	2023 Geschat reële waarde
Aandelen						
Niveau 1						
Publiek verhandelde aandelen	**$ 7**	**$ (6)**	**$ 1**	$ —	$ -	$ -
Niveau 2						
Schuldbeleggingsfondsen	**262**	**1**	**263**	272	-	272
Depositobewijzen	**262**	**—**	**262**	246	-	246
Aandelenfondsen	**19**	**7**	**26**	22	6	28
Schuldbewijzen	**41**	**—**	**41**	16	-	16
Verhandelbare effecten	**$ 591**	**$ 2**	**$ 593**	$ 556	$ 6	$ 562

[1] Niet-gerealiseerde winsten en verliezen op schuldbewijzen worden opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten, terwijl niet-gerealiseerde winsten en verliezen op aandelen worden opgenomen in onze *Geconsolideerde Staat van het Nettoresultaat*.

De reële waarde van de Niveau 1 effecten wordt afgeleid van de marktprijs op het einde van de periode. De reële waarde van effecten van Niveau 2 wordt geschat aan de hand van actief genoteerde prijzen voor gelijkaardige instrumenten van makelaars en waarneembare inputs indien beschikbaar, met inbegrip van markttransacties en prijsstellingen van derden, of netto-activa aangeboden aan investeerders. Wij hebben momenteel geen effecten van Niveau 3 en er waren geen overdrachten tussen Niveau 2 of 3 gedurende 2024 of 2023.Alle schuldbewijzen zijn geclassificeerd als beschikbaar voor verkoop.

Een omschrijving van de waarderingstechnieken en inputs, die gebruikt werden voor de bepalingen van onze Niveau 2 reële waarde metingen, was als volgt:

- *Schuldbeleggingsfondsen*— De marktwaardebepalingen voor de meeste van deze investeringen zijn de dagelijkse netto activawaarde, uitgegeven op een gereguleerde overheidswebsite. Dagelijks genoteerde prijzen zijn beschikbaar bij de makelaar die ze uitgeeft en worden als test gebruikt om deze Niveau 2 meting te bevestigen.

- *Depositocertificaten* — Deze beleggingen bieden ons een contractueel rendement en variëren in het algemeen van drie maanden tot vijf jaar. De tegenpartijen bij deze beleggingen zijn gerenommeerde financiële instellingen met ratings van beleggingskwaliteit. Aangezien deze instrumenten niet verhandelbaar zijn en rechtstreeks door ons bij de respectieve financiële instelling moeten worden afgewikkeld, is onze reële waardemaatstaf de maandafsluiting van de financiële instellingen.

- *Beleggingsfondsen in aandelen* — De marktwaardebepalingen voor deze investeringen zijn de netto activawaarde uitgegeven door de makelaar die ze uitgeeft. Dagelijks genoteerde prijzen zijn beschikbaar via gereputeerde externe 'pricing services' en worden gebruikt op test-basis om deze Niveau 2 input bepalingen te bevestigen.

- *Schuldbewijzen.*— De reële waardebepaling voor deze effecten zijn derivaten ontvangen van firma's met een goede reputatie. Deze effecten worden zelden op een nationale beursmarkt verhandeld en worden gebruikt op een testbasis om onze Niveau 2 input meting te bevestigen.

De opbrengsten van verkopen en looptijden van verhandelbare effecten waren als volgt:

	Jaren eindigend op 31 december,		
In miljoenen	**2024**	**2023**	**2022**
Opbrengst van verkopen van verhandelbare effecten	**$ 1,227**	$ 1,075	$ 750
Opbrengst van vervaldagen van verhandelbare effecten	**233**	259	401
Investeringen in verhandelbare effecten - liquidaties	**$ 1,460**	$ 1,334	$ 1,151

TOELICHTING 6.VOORRADEN

De voorraden worden gewaardeerd aan de laagste van de kosten of netto realiseerbare waarde. De voorraden bevatten het volgende:

	31 december ,	
In miljoenen	**2024**	**2023**
Afgewerkte producten	**$ 2,875**	$ 2,770
Werk-in-uitvoering en grondstoffen	**3,086**	3,156
Voorraden tegen FIFO-kostprijs	**5,961**	5,926
Overschot van FIFO op LIFO	**(219)**	(249)
Totaal voorraden	**$ 5,742**	$ 5,677

In het vierde kwartaal van 2024 hebben we $107 miljoen aan voorraden afgeschreven in ons Accelera segment, voornamelijk werk in uitvoering en grondstoffen. Zie TOELICHTING 22, "STRATEGISCHE REORGANISATIEACTIES BIJ ACCELERA" voor aanvullende informatie

TOELICHTING 7. EIGENDOM, INSTALLATIES EN UITRUSTING

De details van de balans van onze materiële vaste activa waren als volgt:

	31 december,	
In miljoenen	**2024**	**2023**
Terreinen en gebouwen	**$ 3,012**	$ 3,039
Machines, uitrusting en inrichting	**7,266**	7,245
Constructie in uitvoering	**1,518**	1,390
Eigendom, installaties en uitrusting, bruto	**11,796**	11,674
Minus: Gecumuleerde afschrijving	**(5,440)**	(5,425)
Eigendom, installaties en uitrusting, netto	**$ 6,356**	$ 6,249

In het vierde kwartaal van 2024 hebben we voor $61 miljoen aan langlopende activa in ons Accelera segment afgewaardeerd. Zie TOELICHTING 22, "STRATEGISCHE REORGANISATIEACTIES BIJ ACCELERA" voor aanvullende informatie.

TOELICHTING 8. LEASES

Onze leaseportefeuille bestaat voornamelijk uit onroerende goederen en materieel. Onze leases van onroerende goederen bestaan voornamelijk uit grond, kantoor, distributie, opslag en productiefaciliteiten. Deze leasecontracten variëren doorgaans van 2 tot 50 jaar en kunnen naar eigen goeddunken verlengingsopties bevatten voor perioden tot 10 jaar. Onze leaseportefeuille van materieel bestaat voornamelijk uit voertuigen (inclusief servicewagens), vorkheftrucks en IT-apparatuur. Deze leasecontracten variëren doorgaans van 2 tot 3 jaar en kunnen verlengingsopties bevatten. Onze leasecontracten bevatten over het algemeen geen variabele leasebetalingen, met uitzondering van (1) bepaalde buitenlandse leasecontracten voor onroerend goed waarvan de betalingen zijn geïndexeerd op basis van de inflatie en (2) bepaalde uitvoeringskosten voor onroerend goed (zoals belastingen, verzekeringen en onderhoud), die worden betaald op basis van de werkelijke kosten die de verhuurder in de loop van het jaar heeft gemaakt. Onze leasecontracten bevatten over het algemeen geen andere restwaardegaranties dan ons

servicewagenpark, dat een restwaardegarantie heeft, gebaseerd op een percentage van de oorspronkelijke kosten dat afneemt over de leaseperiode.

De componenten van onze leasekosten waren als volgt:

In miljoenen	Jaren eindigend op 31 december, 2024	2023	2022
Kosten operationele leasing	**$ 187**	$ 165	$ 160
Kosten financiële leasing			
Afschrijving van activa uit hoofde van het gebruiksrecht	**26**	20	19
Rentelasten	**7**	4	4
Huurkosten op korte termijn	**41**	24	23
Variabele leasekosten	**17**	14	12
Totaal leasekosten	**$ 278**	$ 227	$ 218

Aanvullende balansinformatie met betrekking tot leaseovereenkomsten:

In miljoenen	31 december, 2024	2023	Balansstelling
Activa			
Operationele lease activa	**$ 532**	$ 501	Overige activa
Financiële lease activa[(1)]	**121**	115	Eigendom, fabriek, uitrustingen
Totaal leaseactiva	**$ 653**	$ 616	
Verplichtingen			
Huidige			
Operationele leaseverplichtingen	**$ 130**	$ 138	Overige toegerekende uitgaven
Financiële leaseverplichtingen	**20**	17	Vervallen schulden op lange termijn
Lange termijn			
Operationele leaseverplichtingen	**409**	374	Overige verplichtingen
Financiële leaseverplichtingen	**105**	94	Schuld op lange termijn
Totaal leaseverplichtingen	**$ 664**	$ 623	

[(1)] Financiële-leaseactiva werden geboekt na aftrek van gecumuleerde afschrijvingen ten bedrage van $ 80 miljoen en $77 miljoen op 31 december 2024 en 2023.

Aanvullende kasstromen en andere informatie met betrekking tot leaseovereenkomsten:

In miljoenen	Jaren eindigend op 31 december, 2024	2023	2022
Contanten betaald voor bedragen opgenomen in de waardering van leaseverplichtingen			
Operationele kasstromen uit operationele leases	**$ 176**	$ 148	$ 151
Operationele kasstromen uit financiële leases	**7**	4	4
Financieringskasstromen uit financiële leases	**23**	35	16
Activa met gebruiksrecht verkregen in ruil voor leaseverplichtingen			
Operationele leases	**$ 268**	$ 153	$ 148
Financiële leases	**43**	12	29

Aanvullende informatie met betrekking tot leases:

	31 december, 2024	2023
Gewogen gemiddelde resterende leaseperiode (in jaren)		
Operationele leases	**5.9**	5,2
Financiële leases	**7,8**	8,6
Gewogen gemiddelde disconteringsvoet		
Operationele leases	**4,6 %**	4,2 %
Financiële leases	**6,0 %**	5,0 %

Hieronder volgt een overzicht van de toekomstige minimale leasebetalingen uit hoofde van financiële en operationele leaseovereenkomsten met een looptijd van meer dan één jaar per 31 december 2024, samen met de netto actuele waarde van de minimale betalingen:

In miljoenen	Financiële leases	Operationele leases
2025	$ 26	$ 155
2026	23	126
2027	20	92
2028	17	68
2029	14	45
Na 2029	58	137
Totaal minimale leasebetalingen	158	622
Intresten	(33)	(83)
Actuele waarde van de netto minimum leasebetalingen	$ 125	$ 539

TOELICHTING 9. GOODWILL EN OVERIGE IMMATERIËLE ACTIVA

De volgende tabel geeft een overzicht van de wijzigingen in de boekwaarde van de goodwill voor de jaren eindigend op 31 december 2024 en 2023:

In miljoenen	Onderdelen	Accelera	Distributie	Vermogenssystemen	Motor	Totaal
Saldo op 31 december 2022	$ 1,752	$ 495	$ 79	$ 11	$ 6	$ 2,343
Aanwinsten	122	—	4	—	18	144
Omrekening vreemde valuta en overige	10	1	—	—	1	12
Saldo op 31 december 2023	1,884	496	83	11	25	2,499
Aanwinsten	2	—	—	**33**	—	**35**
Omrekening vreemde valuta en overige	**(48)**	**(2)**	—	—	—	**(50)**
Afstoting [1]	**(114)**	—	—	—	—	**(114)**
Saldo op 31 december 2024	**$ 1,724**	**$ 494**	**$ 83**	**$ 44**	**$ 25**	**$ 2,370**

[1] Zie TOELICHTING 21, "INITIËLE BEURSINTRODUCTIE ATMUS (IPO) EN AFSTOTING", voor aanvullende informatie.

Immateriële activa met een beperkte gebruiksduur worden afgeschreven over de geschatte gebruiksduur. De volgende tabel geeft een overzicht van onze andere immateriële activa met een beperkte gebruiksduur die worden afgeschreven:

In miljoenen	31 december, 2024	2023
Afschrijfbare immateriële activa		
Software	**$ 793**	$ 622
Minus: Geaccumuleerde afschrijvingen	**(372)**	(323)
Software, netto	**421**	299
Handelsmerken, patenten, klantrelaties en overige	**2,685**	2,866
Minus: Geaccumuleerde afschrijvingen	**(819)**	(666)
Handelsmerken, patenten, klantrelaties en overige, netto	**1,866**	2,200
Niet afschrijfbare overige immateriële activa	**64**	20
Overige immateriële activa, netto	**$ 2,351**	$ 2,519

De afschrijvingskosten voor software en andere immateriële activa bedroegen respectievelijk $324 miljoen , $324 miljoen en $223 miljoen voor de jaren die eindigden op 31 december 2024, 2023 en 2022. De voorziene afschrijvingskosten van onze immateriële activa, ervan uitgaande dat er geen verdere overnames of vervreemdingen zijn, zijn als volgt:

In miljoenen	2025	2026	2027	2028	2029
Verwachte afschrijvingskosten	$ 320	$ 308	$ 293	$ 266	$ 232

In het vierde kwartaal van 2024 hebben we voor $ 84 miljoen aan overige immateriële activa in ons Accelera segment afgewaardeerd. Zie TOELICHTING 22, "STRATEGISCHE REORGANISATIEACTIES BIJ ACCELERA" voor aanvullende informatie.

TOELICHTING 10. PENSIOENEN EN OVERIGE REGELINGEN NA PENSIONERING

Pensioenplannen

Wij sponsoren verschillende pensioenregelingen die vrijwel alle medewerkers dekken. In het algemeen worden de pensioenuitkeringen voor werknemers in loondienst bepaald in functie van de verloning van de werknemer. De pensioenuitkeringen voor de meeste werknemers die per uur worden betaald, worden op dezelfde wijze en in functie van de verloning van de werknemer bepaald, met uitzondering van een kleine groep van werknemers, per uur betaald, van wie de pensioenuitkeringen zijn toegekend op basis van hun historische rechten, volgens de overeenkomsten met hun vakbondsvertegenwoordiging en op basis van hun anciënniteit en verloning tijdens hun actieve loopbaan. Het niveau van de vergoedingen en de voorwaarden voor het onvoorwaardelijk worden van die vergoedingen kunnen variëren in functie van de regelingen en worden aangeboden in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving. Pensioenplanactiva worden beheerd door trustees en voornamelijk geïnvesteerd in vastrentende effecten en aandelen. Het is ons beleid om bijdragen te betalen voor onze verschillende gekwalificeerde plannen in overeenstemming met wettelijke en contractuele financieringsvereisten en additionele bijdragen die wij als passend beschouwen.

Verplichtingen, Activa en Gefinancierde Status

De hieronder gepresenteerde winstdoelstellingsbalansen geven de verwachte winstdoelstelling (PBO) weer voor onze pensioenplannen. De veranderingen in de winstdoelstellingen, de verschillende pensioenbeleggingen, de gefinancierde status van de plannen en de bedragen die opgenomen zijn in onze *Geconsolideerde Balansen* voor onze significante pensioenplannen waren per 31 december als volgt:

	Gekwalificeerde en niet-gekwalificeerde pensioenregelingen			
	Plannen V.S.		Plannen V.K.	
In miljoenen	2024	202.	2024	2023
Verandering in pensioenverplichting				
Verplichting aan het begin van het jaar	**$ 3,381**	$ 3,171	**$ 1,525**	$ 1,398
Servicekosten	**142**	117	**18**	17
Rentekosten	**167**	168	**71**	70
Actuarieel (winst) verlies	**(163)**	172	**(133)**	47
Bijdragen betaald uit het fonds	**(328)**	(223)	**(108)**	(87)
Bijdragen rechtstreeks door de werkgever betaald	**(32)**	(25)	**—**	-
Wijziging van het plan	**—**	1	**—**	-
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	**—**	-	**(23)**	80
Verplichting aan het einde van het jaar	**$ 3,167**	$ 3,381	**$ 1,350**	$ 1,525
Wijziging in pensioenbeleggingen				
Reële waarde van pensioenbeleggingen aan het begin van het jaar	**$ 3,826**	$ 3,828	**$ 1,720**	$ 1,670
Werkelijk rendement op pensioenbeleggingen	**178**	221	**(128)**	(51)
Werkgeversbijdragen	**30**	-	**9**	90
Bijdragen betaald uit het fonds	**(328)**	(223)	**(108)**	(87)
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	**—**	-	**(25)**	98
Reële waarde van pensioenbeleggingen aan het einde van het jaar	**$ 3,706**	$ 3,826	**$ 1,468**	$ 1,720
Financieringsstatus (inclusief niet-gefinancierde regelingen) aan het einde van het jaar	**$ 539**	$ 445	**$ 118**	$ 195
Bedragen opgenomen in de geconsolideerde balans				
Pensioenactiva	**$ 1,071**	$ 1,002	**$ 118**	$ 195
Toe te rekenen vergoedingen, voordelen en pensioenkosten	**(29)**	(27)	**—**	-
Overige passiva	**(503)**	(530)	**—**	-
Opgenomen nettobedrag	**$ 539**	$ 445	**$ 118**	$ 195
Bedragen opgenomen in geaccumuleerde niet-gerealiseerde resultaten				
Netto actuarieel verlies	**$ 429**	$ 493	**$ 691**	$ 606
Voorafgaande servicekosten	**6**	8	**7**	8
Netto opgenomen bedrag	**$ 435**	$ 501	**$ 698**	$ 614

Naast de pensioenregelingen in bovenstaande tabel hebben we ook minder belangrijke toegezegde pensioenregelingen in 15 andere landen buiten de Verenigde Staten en het Verenigd Koninkrijk die op 31 december 2024 respectievelijk ongeveer 5 procent en 6 procent van onze pensioenplanactiva en pensioenverplichtingen uitmaken. Deze regelingen zijn opgenomen onder overige verplichtingen in onze *Geconsolideerde Balans*. In 2024 en 2023 hebben we respectievelijk $21 miljoen en $16 miljoen bijgedragen aan deze regelingen.

De volgende tabel geeft een overzicht van de totale geaccumuleerde bijdrageverplichting (Accumulated Benefit Obligation of ABO), de ABO voor de toegezegde pensioenregelingen met een ABO die hoger is dan de pensioenbeleggingen en de PBO (Projected Benefit Obligation) voor toegezegde pensioenregelingen met een PBO die hoger is dan de pensioenbeleggingen:

	Gekwalificeerde en niet gekwalificeerde pensioenregelingen			
	Plannen V.S.		Plannen V.K	
In miljoenen	**2024**	**2023**	**2024**	**2023**
Totaal ABO	**$ 3,132**	$ 3,334	**$ 1,334**	$ 1,504
Plannen met een ABO hoger dan de pensioenbeleggingen				
ABO	**1,007**	1,067	**---**	**---**
Plannen met een PBO hoger dan de pensioenbeleggingen				
PBO	**$ 1,042**	1,116	**---**	**---**

Onderdelen van de netto periodieke pensioenkosten

De volgende tabel geeft een overzicht van de netto periodieke pensioenkosten van onze regelingen voor de jaren eindigend op 31 december:

	Gekwalificeerde en niet-gekwalificeerde pensioenregelingen					
	Plannen VS			Plannen VK		
In miljoenen	**2024**	**2023**	**2022**	**2024**	**2023**	**2022**
Servicekosten	**$ 142**	$ 117	$ 137	**$ 18**	$ 17	$ 30
Rentelasten	**167**	168	101	**71**	70	39
Verwacht rendement op pensioenbeleggingen	**(290)**	(277)	(229)	**(102)**	(105)	(87)
Afschrijving van eerdere pensioenkosten	**2**	2	1	**1**	1	1
Erkend netto actuarieel verlies	**13**	8	23	**12**	-	3
Netto periodieke pensioenkosten (inkomsten)	**$ 34**	$ 18	$ 33	**$ —**	$ (17)	$ (14)

Overige wijzigingen in de bijdrageverplichtingen en pensioenbeleggingen die zijn opgenomen in de niet-gerealiseerd verlies (winst) voor de jaren eindigend op eindigend op 31 december waren als volgt:

In miljoenen	**2024**	**2023**	**2022**
Afschrijving van voorafgaande servicekosten	**$ (3)**	$ (3)	$ (2)
Opgenomen netto actuarieel verlies	**(25)**	(8)	(26)
Opgelopen voorafgaande servicekosten	**—**	1	3
Opgelopen actuarieel verlies	**46**	432	173
Totaal opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten	**$ 18**	$ 422	$ 148
Totaal opgenomen in netto periodieke pensioenkosten en niet-gerealiseerde resultaten	**$ 52**	$ 423	$ 167

Veronderstellingen

De volgende tabel geeft een overzicht van de verscheidene veronderstellingen die zijn gebruikt bij het bepalen van de PBO voor elk jaar en geeft de gewogen gemiddelde percentages voor de verschillende plannen weer als volgt:

	Gekwalificeerde en Niet-Gekwalificeerde Pensioenplannen			
	Plannen V.S		Plannen V.K.	
	2024	**2023**	**2024**	**2023**
Disconteringsvoet	**5.69 %**	5.15 %	**5.62 %**	4.72 %
Kassaldo crediteringstarief	**4.51 %**	4.55 %	**—**	—
Stijgingspercentage van de vergoeding	**5.32 %**	5.34 %	**3.75 %**	3.75 %

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de verschillende veronderstellingen die zijn gebruikt bij het bepalen van de netto periodieke pensioenkosten en geeft de gewogen gemiddelde percentages voor de verschillende plannen weer:

	Gekwalificeerde en niet-gekwalificeerde pensioenregelingen					
	V.S. plannen			V.K. plannen		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
Disconteringsvoet	**5.15 %**	5.55 %	3.31 %	**4.99 %**	4.99 %	2.26 %
Verwacht rendement op pensioenbeleggingen	**7.25 %**	7.00 %	6.50 %	**5.00 %**	5.00 %	4.01 %
Stijgingspercentage van de vergoeding	**5.34 %**	5.35 %	2.71 %	**3.75 %**	3.75 %	3.75 %

Pensioenbeleggingen

Onze investeringsbeleidslijnen in de V.S. en het VK zorgen voor de herbalancering van activa om onze langlopende strategische activa-allocatie te beheren. We zijn verbonden aan deze langlopende strategie en proberen de markt niet te timen. Aangezien er empirisch bewijs is dat activa-allocatie van cruciaal belang is, heeft en blijft een herbalancering van de activa zich voordoen, om de juiste weging van activa te behouden om het verwachte totale rendement van de portefeuille te bereiken. Wij geloven dat onze portefeuille zeer divers is en geen significante blootstelling aan concentratierisico heeft. De activa voor onze toegezegde pensioenregelingen bevatten geen van onze gewone aandelen of bedrijfsobligaties.

V.S. Pensioenbeleggingen

Voor de V.S. gekwalificeerde pensioenplannen wordt onze veronderstelling voor het verwachte rendement sterk beïnvloed door onze doelstelling om activa en verplichtingen en de stijging van de obligatierendementen op elkaar af te stemmen. Rendementsverwachtingen zijn voornamelijk gebaseerd op brede, openbaar verhandelde aandelen en op indexen voor vastrentende waarden en op toekomstgerichte schattingen van het actieve portefeuille- en investeringsbeheer. We verwachten bijkomende positieve rendementen van dit actieve investeringsbeleid. Gebaseerd op de historische rendementen en toekomstgerichte rendementsverwachtingen, opteerden wij voor een veronderstelling van 7,00 procent in 2025.

Om deze doelstellingen te bereiken, hebben we de volgende doelen gesteld:

Activaklasse	Doel Plan
V.S. aandelen	7 %
Niet-V.S. aandelen	3 %
Wereldwijde aandelen	5 %
Totaal aandelen	15 %
Vastgoed	5 %
Privaat vermogen/risicokapitaal	5 %
Opportunistisch krediet	4 %
Vastrentende opbrengsten	71 %
Totaal	100 %

De component vastrentende opbrengsten in de plannen is zodanig gestructureerd dat deze een op maat gemaakte obligatiereferentiewaarde vertegenwoordigt die de verandering in de waarde van onze passiva nauwlettend zal afdekken. Deze component is zodanig gestructureerd dat de referentiewaarde ongeveer 100 procent dekt van de blootstelling van de plannen aan veranderingen in de disconteringsvoet (AA-rentes op bedrijfsobligaties). Om een afdekking te bereiken van meer dan de beoogde 72 procent van fondsbeleggingen geïnvesteerd in vastrentende effecten staat ons Benefits Policy Committee (BPC) toe dat beheerders in beleggingen met vaste rente, andere beheerders of de bewaarder/trustee toe om gebruik te maken van derivaten, als onderdeel van een investeringsstrategie op basis van obligaties om het risico van dalende rentevoeten van de plannen verder te beperken. Toch is het alle bestuursleden die ingehuurd zijn om de activa voor het trustfonds te beheren, verboden om gebruik te maken van de hefboomwerking tenzij met goedkeuring van het BPC.

V.K. Pensioenbeleggingen

De methodologie die gebruikt werd om het rendementspercentage op pensioenfondsbeleggingen vast te stellen in het VK was gebaseerd op het vaststellen van een risicopremie op aandelen versus de huidige rendementen op lange termijn van obligaties op basis van doelgerichte activa-allocaties. Onze strategie met betrekking tot onze investeringen in deze activa is om te investeren in een toepasselijke mix van activa gericht op rendement, zoals aandelenkapitaal en vastgoed, en op passiva afgestemde activa, zoals groepsverzekeringen gebaseerd op annuïteiten en aan looptijd gekoppelde obligaties. Om deze doeleinden te bereiken stelden we de volgende doelstellingen vastgesteld:

Activaklasse	Doel Plan
Eigendom/activa met vast inkomen	6 %
Krediet/bankleningen	8 %
Gediversifieerde strategieën	1 %
Privaat vermogen	5 %
Vastrentende fondsen/levensverzekeringen	78 %
Contant geld	2 %
Totaal	100 %

Als onderdeel van onze strategie in het Verenigd Koninkrijk hebben wij het gebruik van financiële instrumenten, waaronder afgeleide producten , niet verboden. Zoals in het V.S .plan kunnen afgeleide producten worden gebruikt om de duur van de verplichtingen beter af te stemmen en worden zij niet op speculatieve wijze gebruikt. De vastrentende component van de onze portefeuille dekt ongeveer 91 procent van de blootstelling van de plannen aan rentevoeten en 92 procent van de blootstelling van de plannen aan inflatie. Op basis van de bovenstaande bespreking hebben wij gekozen voor een veronderstelling van 5,00 procent in 2025.

Reële marktwaarde van V.S. Pensioenplanbeleggingen

De reële waarden van de V.S. Pensioenplanbeleggingen per beleggingscategorie waren als volgt:

Amerikaanse pensioenplan per activacategorie waren als volgt:

	Waardering tegen reële waarde op 31 december 2024			
In miljoenen	Genoteerde prijzen op actieve markten voor identieke activa (Niveau 1)	Belangrijke andere waarneembare inputs (Niveau 2)	Belangrijke niet-waarneembare inputs (Niveau 3)	Totaal
Aandelen				
V.S.	$ 168	$ —	$ —	$ 168
Niet-VS	31	—	—	31
Vastrentende waarden				
Overheidsschuld	—	105	—	105
Bedrijfsschuld				
V.S.	—	600	—	600
Niet-VS	—	36	—	36
Door activa/ hypotheken gedekte effecten	—	13	—	13
Netto kasequivalenten [1]	388	—	—	388
Particuliere markten en vastgoed [2]	—	—	500	500
Netto pensioenbeleggingen onderhevig aan nivellering	$ 587	$ 754	$ 500	$ 1,841
In afwachting van handel/aankopen/verkopen				(2)
Overlopende rekeningen [3]				12
Investeringen gewaardeerd tegen nettovermogenswaarde				1,855
Netto pensioenbeleggingen				$ 3,706

In miljoenen	Waardering tegen reële waarde 31 december 2023 Genoteerde prijzen op actieve markten voor identieke activa (Niveau 1)	Belangrijke andere waarneembare inputs (Niveau 2)	Belangrijke niet-waarneembare inputs (Niveau 3)	Totaal
Aandelen				
VS	$ 73	$ —	$ -	$ 73
Niet-VS	36	—	-	36
Vastrentende waarden				
Overheidsschuld	—	157	-	157
Bedrijfsschuld				
VS	—	603	-	603
Niet-VS	—	49	-	49
Door activa/ hypotheken gedekte effecten	—	8	-	8
Netto kasequivalenten [1]	467	—	-	467
Particuliere markten en vastgoed [2]	—	—	604	604
Netto pensioenbeleggingen onderhevig aan nivellering	$ 576	$ 817	$ 604	$ 1,997
Lopende transacties/aankopen/verkopen				(16)
Overlopende rekeningen [3]				10
Investeringen gewaardeerd tegen nettovermogenswaarde				1,835
Netto pensioenbeleggingen				$ 3,826

[1] Kasequivalenten bevatten handelspapieren, kortlopende overheid/agentschap, hypotheek- en kredietinstrumenten.

[2] De instrumenten op de particuliere markten en vastgoed, waarvoor geen genoteerde marktprijzen beschikbaar zijn, worden gewaardeerd tegen hun geraamde reële marktwaarde, zoals bepaald door de toepasselijke vermogensbeheerders of door de gecontroleerde jaarrekeningen van de fondsen. Tot de particuliere markten behoren aandelen, durfkapitaal en particuliere kredietinstrumenten en -fondsen. Onroerende activa omvat onroerend goed en infrastructuur.

[3] Overlopende rekeningen bevatten rente of dividenden die op 31 december nog niet zijn afgewikkeld.

Sommige van onze activa worden gewaardeerd op basis van hun respectieve nettovermogenswaarde (Net Asset Value of NAV) (of het equivalent daarvan), als alternatief voor de geschatte reële marktwaarde wegens het ontbreken van gemakkelijk beschikbare marktprijzen. De reële marktwaarde van elk van deze beleggingscategorieën was als volgt:

- *Bedrijfsschuld in en buiten de V.S.* (respectievelijk $912 miljoen en $915 miljoen op 31 december 2024 en 2023).- Deze gemengde fondsen hebben waarneembare nettovermogenswaarde verstrekt aan beleggers en zorgen voor liquiditeit, hetzij onmiddellijk, hetzij binnen een paar dagen.

- *Door activa/hypotheek gedekte effecten* (respectievelijk $327 miljoen en $307 miljoen op 31 december 2024 en 2023) Dit vermogen vertegenwoordigt investeringen in leningen met vaste of variabele rente. Deze fondsen worden gewaardeerd met behulp van een nettovermogenswaarde en staan driemaandelijkse of meer frequente wederinkopen toe.

- *Aandelen in de V.S. en buiten de V.S.* (respectievelijk $260 miljoen en $222 miljoen op 31 december 2024 en 2023)- Deze gemengde fondsen hebben een waarneembare nettovermogenswaarde die aan beleggers worden verstrekt en zorgen voor liquiditeit, hetzij onmiddellijk, hetzij binnen een paar dagen.

- *Overheidsschuld* (respectievelijk $235 miljoen en $257 miljoen op 31 december 2024 en 2023) - Deze gemengde fondsen hebben een waarneembare nettovermogenswaarde verstrekt aan beleggers en zorgen voor liquiditeit, hetzij onmiddellijk, hetzij binnen een paar dagen.

- *Onroerend goed* (respectievelijk $121 miljoen en $134 miljoen op 31 december 2024 en 2023) - Dit type activa vertegenwoordigt verschillende soorten onroerend goed, waaronder vastgoed voor projectontwikkeling, industrieel vastgoed, individuele hypotheken, kantoorvastgoed, vastgoedbeleggingsmaatschappijen en winkelvastgoed. Deze fondsen worden gewaardeerd op basis van de nettovermogenswaarde en laten driemaandelijkse of meer frequente wederinkopen toe.

De afstemming van de activa van Niveau 3 was als volgt:

In miljoenen	Waardering tegen reële waarde Met behulp van belangrijke niet-waarneembare inputs (niveau 3) Particuliere markten	Vastgoed	Totaal
Saldo op 31 december 2022	$ 559	$ 82	$ 641
Actueel rendement op pensioenbeleggingen			
Niet-gerealiseerde winsten (verliezen) op activa die op balansdatum nog worden aangehouden	6	(13)	(7)
Aankopen, verkopen en afwikkelingen, netto	(28)	(2)	(30)
Saldo op 31 december 2023	537	67	604
Actueel rendement op pensioenbeleggingen			
Niet-gerealiseerde meerwaarden op activa die op de balansdatum nog worden aangehouden	**(3)**	**(6)**	**(9)**
Aankopen, verkopen en afwikkelingen, netto	**(93)**	**(2)**	**(95)**
Saldo op 31 december 2024	**$ 441**	**$ 59**	**$ 500**

Reële marktwaarde van de V.K. Pensioenplanbeleggingen

De reële waarden van de V.K. pensioenplanactiva per activacategorie waren als volgt:

In miljoenen	Waardering tegen reële waarde op 31 december 2024 Genoteerde prijzen op actieve markten voor identieke activa (Niveau 1)	Belangrijke andere waarneembare inputs (Niveau 2)	Belangrijke niet-waarneembare inputs (Niveau 3)	Totaal
Vastrentende waarden				
Overheidsschuld	**-**	**204**	**-**	**204**
Bedrijfsschuld				
V.S.	**-**	**32**	**-**	**32**
Niet-VS	**-**	**93**	**-**	**93**
Netto kasequivalenten [1]	**11**	**14**	**-**	**25**
Verzekeringsannuïteit	**-**	**-**	**383**	**383**
Particuliere markten en reële activa [2]	**-**	**-**	**102**	**102**
Netto fondsbeleggingen onderhevig aan nivellering	**$ 11**	**$ 343**	**$ 485**	**$ 839**
Hangende handel/aankopen/verkopen				**1**
Overlopende rekeningen [3]				**2**
Beleggingen gewaardeerd tegen				**626**
Netto pensioenbeleggingen				**$ 1,468**

In miljoenen	Waardering tegen reële waarde op 31 december 2023 Genoteerde prijzen op actieve markten voor identieke activa (Niveau 1)	Belangrijke andere waarneembare inputs (Niveau 2)	Belangrijke niet-waarneembare inputs (Niveau 3)	Totaal
Aandelen				
V.S.	$ 12	$ -	$ -	$ 12
Niet-VS	8	-	-	8
Vastrentende waarden				
Overheidsschuld	-	232	-	232
Bedrijfsschuld				
V.S.	-	30	-	30
Niet-VS	-	95	-	95
Netto kasequivalenten [1]	17	18	-	35
Verzekeringsannuïteit	-	-	436	436
Particuliere markten en reële activa [2]	-	-	103	103
Netto fondsbeleggingen onderhevig aan nivellering	$ 37	$ 375	$ 539	$ 951
Hangende handel/aankopen/verkopen				1
Overlopende rekeningen [3]				2
Beleggingen gewaardeerd tegen nettovermogenswaarde				766
Netto pensioenbeleggingen				$ 1,720

[1] Kasgeldequivalenten omvatten handelspapier, kortetermijnobligaties van de overheid/agentschappen, hypotheken en kredietinstrumenten.

[2] De instrumenten op de particuliere markten en het vastgoed, waarvoor geen genoteerde marktprijzen beschikbaar zijn, worden gewaardeerd tegen hun geraamde reële waarde, zoals bepaald door toepasselijke vermogensbeheerders of gecontroleerde jaarrekeningen van de fondsen. Tot de particuliere markten behoren aandelen, durfkapitaal en particuliere kredietinstrumenten en -fondsen behoren aandelen, durfkapitaal en particuliere kredietinstrumenten en -fondsen. Onroerende activa omvat onroerend goed en infrastructuur.

[3] Overlopende rekeningen omvatten rente of dividenden die op 31 december nog niet zijn vereffend.

Sommige van onze activa worden gewaardeerd op basis van hun respectieve NAV (of het equivalent daarvan), als alternatief voor de geschatte reële waarde vanwege het ontbreken van gemakkelijk beschikbare marktprijzen. De reële waarde van elk van deze beleggingscategorieën was als volgt:

- *Overheidsschuld* (respectievelijk $434 miljoen en $572 miljoen op 31 december 2024 en 2023) - Deze gemengde fondsen hebben waarneembare NAV's die aan beleggers worden verstrekt en zorgen voor onmiddellijke liquiditeit of liquiditeit binnen enkele dagen.

- *Bedrijfsschuld in en buiten de V.S* (respectievelijk $96 miljoen en $71 miljoen op 31 december 2024 en 2023) - Deze gemengde fondsen hebben waarneembare NAV's die aan beleggers worden verstrekt en zorgen voor liquiditeit, hetzij onmiddellijk, hetzij binnen een paar dagen.

- *Door activa/hypotheek gedekte effecten (*respectievelijk $92 miljoen en $117 miljoen op 31 december 2024 en 2023) - Dit type activa vertegenwoordigt investeringen in leningen met vaste en variabele rente. Deze fondsen worden gewaardeerd met behulp van de NAV's en staan driemaandelijkse of meer frequente wederinkopen toe.

- *Herverzekering* (respectievelijk $4 miljoen en $6 miljoen op 31 december 2024 en 2023) - Dit gemengde fonds heeft een NAV die maandelijks wordt vastgesteld en de belegging kan tegen die waarde worden verkocht.

De afstemming van de activa van Niveau 3 was als volgt:

In miljoenen	Waardering tegen reële waarde Met behulp van belangrijke niet-waarneembare inputs (niveau 3) Lijfrente	Reële activa	Particuliere markten	Totaal
Saldo op 31 december 2022	$ 428	$ 8	$ 382	$ 818
Werkelijk rendement op fondsbeleggingen				
Niet-gerealiseerde (verliezen) winsten op activa die nog in bezit zijn op de balansdatum	8	-	(35)	(27)
Aankopen, verkopen en afwikkelingen, netto	-	(1)	(251)	(252)
Saldo op 31 december 2023	436	7	96	539
Werkelijk rendement op fondsbeleggingen				
Niet-gerealiseerde (verliezen) winsten op activa die nog in bezit zijn op de balansdatum	**(53)**			**(52)**
Aankopen, verkopen en afwikkelingen, netto		**(1)**	**(1)**	**(2)**
Saldo op 31 december 2024	**$ 383**	**$ 6**	**$ 96**	**$ 485**

Niveau 3 Activa

De beleggingen in een verzekeringscontract met annuïteiten, risicokapitaal, privaat vermogen en vastgoed, waarvoor geen genoteerde marktprijzen beschikbaar zijn, worden gewaardeerd tegen de geschatte reële markwaarde zoals bepaald door de van toepassing zijnde vermogensbeheerders of door de kwartaalcijfers van de fondsen. Deze financiële overzichten worden ten minste jaarlijks gecontroleerd. Samen met onze beleggingsadviseur en onze actuaris bewaken wij de reële waarde van het verzekeringscontract zoals periodiek gerapporteerd door onze verzekeraar en hun tegenpartijrisico. De reële waarde van alle onroerende goederen die in de partnerschappen worden aangehouden, wordt ten minste eenmaal per jaar door een onafhankelijke professionele vastgoedwaarderingsfirma getaxeerd. De reële waarde vertegenwoordigt over het algemeen het evenredige aandeel van het fonds in het netto vermogen van de beleggingsvennootschappen zoals gerapporteerd door de algemene partners van de onderliggende vennootschappen. Sommige effecten zonder direct beschikbare markt worden in eerste instantie gewaardeerd tegen kostprijs, waarbij gebruik wordt gemaakt van onafhankelijke professionele taxatiebureaus en van marktvergelijkingen met latere waarde correcties die ofwel de basis vormen van zinvolle transacties van derden op de particuliere markt, ofwel de door de beherende vennoten van de onderliggende vennootschappen geschikt geachte reële waarde weergeven. In dergelijke gevallen wordt ook rekening gehouden met de financiële toestand en bedrijfsresultaten van de emittent, het bedrag dat de beleggingsvennootschappen redelijkerwijs kunnen verwachten te realiseren bij de verkoop van de effecten en alle andere relevant geachte factoren. De geschatte reële waarden zijn onderhevig aan onzekerheid en kunnen daarom afwijken van de waarden die zouden zijn gebruikt als er een markt voor dergelijke beleggingen zou bestaan en dergelijke verschillen zouden van materieel belang kunnen zijn.

Geschatte Toekomstige Bijdragen en Uitkeringsbetalingen

We zijn van plan om in 2024 ongeveer $67 miljoen bij te dragen aan onze toegezegd-pensioenregelingen. De onderstaande tabel geeft een overzicht van de verwachte toekomstige uitkeringen in het kader van onze pensioenregelingen:

	Gekwalificeerde en niet-gekwalificeerde pensioenregelingen					
In miljoenen	**2025**	**2026**	**2027**	**2028**	**2029**	**2030 - 2034**
Verwachte uitkeringen	$ 392	$ 364	$ 368	$ 374	$ 382	$ 1,919

Overige pensioenregelingen
Wij sponsoren ook toegezegde bijdrageregelingen voor bepaalde uur- en loontrekkende werknemers. Onze bijdragen aan deze plannen waren $126 miljoen, $130 miljoen en $110 miljoen voor de jaren eindigend op 31 december 2024, 2023 en 2022.

Overige vergoedingen na pensionering

Onze OPEB-regelingen voor vergoedingen na pensionering bieden verschillende ziektekosten- en levensverzekeringen voor in aanmerking komende werknemers die met pensioen gaan en voldoen aan bepaalde leeftijds- en dienstverbanden, en voor de personen die van hen afhankelijk zijn. De regelingen zijn premiebetalend en bevatten kostendeling, zoals een maximumbedrag, een franchise, een medeverzekering en een bijdrage voor de echtgenoten. De werkgeversbijdragen worden beperkt door formules in elke regeling. De pensioenbijdragen voor gezondheidszorg worden jaarlijks aangepast en we behouden ons het recht voor om de vergoedingen die onder deze regelingen vallen, te wijzigen. Er waren geen fondsbeleggingen voor OPEB-regelingen, aangezien ons beleid is gericht op het financieren van uitkeringen en kosten voor deze regelingen naarmate er claims en premies worden gemaakt.

Verplichtingen en Gefinancierde Status

De hieronder gepresenteerde balansen van de pensioenbijdrageverplichtingen geven de geaccumuleerde verplichtingen van onze OPEB-regelingen na pensionering weer. De wijzigingen in de uitkeringsverplichtingen, de gefinancierde status van de plannen en de bedragen opgenomen in onze *Geconsolideerde Balansen* voor onze belangrijke OPEB-plannen zijn als volgt:

	31 december,	
In miljoenen	**2024**	**2023**
Wijziging in pensioenverplichting		
Pensioenbijdragen aan het begin van het jaar	**$ 150**	$ 162
Rentelasten	**7**	9
Bijdragen van werknemers aan het plan	**8**	18
Actuariële winst	**(18)**	(2)
Rechtstreeks door de werkgever betaalde uitkeringen	**(27)**	(37)
Verplichting op het einde van het jaar	**$ 120**	$ 150
Gefinancierde status op het einde van het jaar	**$ (120)**	$ (150)
Bedragen opgenomen in de geconsolideerde balans		
Overlopende vergoedingen, uitkeringen en pensioenkosten	**$ (16)**	$ (19)
Overige passiva	**(104)**	(131)
Opgenomen nettobedrag	**$ (120)**	$ (150)
Bedragen opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten		
Netto actuariële winst	**$ (60)**	$ (44)
Krediet voor eerdere diensten	**(3)**	(3)
Opgenomen nettobedrag	**$ (63)**	$ (47)

Naast de OPEB-plannen in de bovenstaande tabel handhaven we ook minder belangrijke OPEB-plannen in vijf andere landen buiten de VS die respectievelijk ongeveer 17 en 16 procent van onze OPEB-verplichtingen per 31 december 2024 en 2023 bevatten. Deze regelingen zijn opgenomen in 'Overige verplichtingen' in onze G*econsolideerde Financiële Overzichten*.

Onderdelen van netto periodieke OPEB-kosten

De volgende tabel geeft een overzicht van de netto periodieke OPEB-kosten in het kader van onze plannen:

	Jaren eindigend op 31 december,		
In miljoenen	**2024**	**2023**	**2022**
Rentelasten	**$ 7**	$ 9	$ 5
Opgenomen netto actuariële winst	**(3)**	(2)	-
Netto periodieke OPEB-kosten	**$ 4**	$ 7	$ 5

De overige mutaties in de in het totaalresultaat opgenomen verplichtingen voor de jaren eindigend op 31 december waren als volgt:

	Jaren eindigend op 31 december,		
In miljoenen	**2024**	**2023**	**2022**
Opgenomen netto actuariële winst	**$**	$ 2	$ -
Opgenomen netto actuariële winst	**(19)**	(2)	(25)
Totaal opgenomen in niet-gerealiseerde verlies (winst)	**$ (16)**	$ -	$ (25)
Totaal opgenomen in netto periodieke OPEB kosten en niet-gerealiseerd verlies (winst)	**$ 12**	$ 7	$ (20)

Veronderstellingen

De onderstaande tabel geeft de veronderstellingen weer die zijn gebruikt bij het bepalen van de OPEB-verplichting voor elk jaar en weerspiegelt de gewogen gemiddelde percentages voor onze andere OPEB-regelingen als volgt:

	2024	**2023**
Disconteringsvoet	**5.60%**	5,19%

De onderstaande tabel geeft de veronderstellingen weer die zijn gebruikt bij het bepalen van de netto periodieke OPEB-kosten en weerspiegelt de gewogen gemiddelde percentages voor de verschillende regelingen als volgt:

	2024	2023	2022
Disconteringsvoet	**5,19%**	5,59%	2,93%

Onze geconsolideerde OPEB-verplichting wordt bepaald door toepassing van de voorwaarden van de ziektekosten- en levensverzekeringsregelingen, samen met relevante actuariële veronderstellingen en de ontwikkeling van de kosten van de gezondheidszorg. Voor meetdoeleinden is uitgegaan van een jaarlijkse stijging van 6.75 procent van de per capita kosten van de gedekte ziektekostenverzekeringen in 2024. Het percentage wordt verondersteld lineair te dalen tot 5.0 procent in 2032 en daarna op dat niveau te blijven.

Geschatte pensioenuitkeringen

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de verwachte uitkeringen in het kader van onze OPEB-regelingen:

In miljoenen	2025	2026	2027	2028	2029	2030 - 2034
Verwachte uitkeringen	$ 16	$ 15	$ 14	$ 13	$ 12	$ 47

TOELICHTING 11. AANVULLENDE BALANSGEGEVENS

Overige activa omvatten het volgende:

	31 december,	
In miljoenen	**2024**	**2023**
Uitgestelde belastingen	**$ 1,119**	$ 1,119
Operationele lease activa	**532**	501
Levensverzekering in bedrijfseigendom	**423**	417
Andere	**559**	543
Andere activa	**$ 2,633**	$ 2,543

De overige toe te rekenen kosten omvatten het volgende:

	31 december,	
In miljoenen	**2024**	**2023**
Marketing overlopende rekeningen	**$ 335**	$ 399
Andere te betalen belastingen	**249**	296
Te betalen winstbelastingen	**244**	242
Actueel deel van operationele leaseverplichtingen	**130**	138
Dadingsovereenkomsten [7]	**66**	1,938
Overige	**874**	741
Overige overlopende kosten	**$ 1,898**	$ 3,754

[11] Zie TOELICHTING 14, "VERBINTENISSEN EN ONVOORZIEN OMSTANDIGHEDEN", voor aanvullende informatie.

De overige verplichtingen omvatten het volgende:

	31 december,	
In miljoenen	**2024**	**2023**
Overlopende productgarantie [(1)]	**$ 843**	$ 777
Pensioenen	**503**	530
Operationele leaseverplichtingen	**409**	374
Uitgestelde inkomstenbelastingen	**389**	530
Opgebouwde vergoeding	**193**	213
Andere vergoedingen na pensionering	**104**	131
Market-to-market waardering op rentederivaten	**89**	117
Inkomstenbelastingen op lange termijn	**5**	111
Overige	**614**	647
Overige verplichtingen	**$ 3,149**	$ 3,430

[(1)] Zie TOELICHTING 13, "PRODUCTGARANTIEAANSPRAKELIJKHEID", voor meer informatie.

TOELICHTING 12. SCHULDEN

Te betalen leningen

De te betalen leningen bedroegen op 31 december 2024 en 2023 respectievelijk $356 miljoen en $280 miljoen en bestonden voornamelijk uit wissels te betalen aan financiële instellingen. De gewogen gemiddelde rentevoet voor te betalen wissels was op 31 december als volgt:

	2024	2023
Gewogen gemiddelde rentevoet	**2,85%**	3,92%

Commercial Paper

We gecommitteerde kredietfaciliteiten bieden toegang tot $4,0 miljard aan ongedekte, kortlopende promesses (“commercial paper”) uitgeven op grond van de door de Raad geautoriseerde commercial paper-programma's. Deze programma's vergemakkelijken de private plaatsing van ongedekte korte termijnschulden via externe makelaars. Wij zijn voornemens de netto-opbrengst van de commercial paper-leningen te gebruiken voor algemene bedrijfsdoeleinden. Op 31 december 2024 en 2023 hadden we respectievelijk 1,3 miljard en $1,5 miljard aan uitstaande leningen in het kader van onze commercial paper-programma's. De gewogen gemiddelde rentevoet voor commercial paper per 31 december was als volgt:

	2024	2023
Gewogen gemiddelde rentevoet	**4,49 %**	5,43 %

Doorlopende kredietfaciliteiten

Op 3 juni 2024 hebben we een gewijzigde en aangepaste kredietovereenkomst op 5 jaar afgesloten die ons toelaat om tot $2,0 miljard aan ongedekte fondsen te lenen op elk moment vóór 3 juni 2029. De kredietovereenkomst wijzigde en herzag de eerdere kredietovereenkomst op 5 jaar van $ 2,0 miljard die op 18 augustus 2026 zou aflopen. Wij hebben ook een gewijzigde en aangepaste 364 dagen kredietovereenkomst afgesloten die ons toestaat om tot $ 2,0 miljard aan ongedekte fondsen te lenen op elk moment voorafgaand aan 2 juni, 2025. Deze kredietovereenkomst wijzigde en herformuleerde de eerdere 364-dagen die verviel op 3 juni 2024.

Onze gecommitteerde kredietovereenkomsten bieden toegang tot $4,0 miljard, van onze $2,0 miljard 364-dagen kredietovereenkomst die afloopt op 2 juni 2025 en onze $2,0 miljard kredietovereenkomst op 5 jaar die afloopt op 3 juni 2029. We zijn van plan kredietovereenkomsten te handhaven tegen de huidige of hogere totale bedragen door deze kredietovereenkomsten op of vóór de afloopdatum te vernieuwen of te vervangen. . Bedragen die betaalbaar zijn onder onze doorlopende kredietfaciliteit worden gerangschikt naar rato van al onze ongedekte, niet-achtergestelde schulden. Tot $ 300 miljoen onder deze kredietfaciliteit is beschikbaar voor swingline leningen. Op basis van onze huidige ratings op lange termijn bedroeg de toepasselijke marge op Secured Overnight Financing Rate (SOFR)-leningen [gewaarborgde overnight financieringsrente] voor de kredietovereenkomst op 364 dagen 0,85 procent per jaar en 0,975 procent voor de kredietovereenkomst op 5 jaar. Voorschotten onder de kredietovereenkomst kunnen zonder premie of boete worden terugbetaald, met inachtneming van de gebruikelijke breukkosten. Deze doorlopende kredietfaciliteiten worden voornamelijk gehandhaafd om back-up liquiditeit te verschaffen voor onze commercial paper leningen en algemene bedrijfsdoeleinden. De kredietovereenkomsten bevatten verschillende financiële convenanten , waaronder het handhaven van een verhouding tussen netto-schuldratio t.o.v eigen vermogen van niet meer dan 0,65 tot 1,0. Op 31 december 2024 voldeden we aan de financiële schuldconvenanten. Er waren geen uitstaande leningen onder deze kredietovereenkomsten op 31 december 2024 en 31 december 2023.

De totale gecombineerde leencapaciteit onder de doorlopende kredietfaciliteiten en de commerciële programma's mag niet meer bedragen dan $4,0 miljard. Op 31 december 2024 verminderde onze $ 1,3 miljard aan uitstaande commercial paper de beschikbare capaciteit van $ 4,0 miljard onder onze doorlopende kredietfaciliteiten effectief tot $ 2,7 miljard.

Op 31 december 2024 hadden wij ook een additionele $628 miljoen beschikbaar voor leningen onder onze niet-gecommitteerde internationale en andere binnenlandse kredietfaciliteiten.

Schuld op lange termijn

Een overzicht van de schulden op lange termijn is als volgt:

In miljoenen	Rentevoet	31 december, 2024	2023
Schuld op lange termijn			
Hydrogenics promesses, vervallend in 2024 en 2025	—%	**110**	160
Termijnlening, looptijd tot 2025[1-2]	Variabel	**—**	1,150
Senior obligaties, vervallend in 2025 (3)	0.75%	**500**	500
Atmus termijnlening, vervallend in 2027 [4]	Variabel	**—**	600
Obligaties, vervallend in 2027	6.75%	**58**	58
Obligaties, vervallend in 2028	7.125%	**250**	250
Senior obligaties, vervallend in 2029	4.90%	**500**	—
Senior obligaties, vervallend in 2030 [3]	1.50%	**850**	850
Senior obligaties, vervallend in 2034	5.15%	**750**	—
Senior obligaties, vervallend in 2043	4.875%	**500**	500
Senior obligaties, vervallend in 2050	2.60%	**650**	650
Senior obligaties, vervallend in 2054	5.45%	**1,000**	—
Obligaties, vervallend in 2098 [5]	5.65%	**165**	165
Andere schulden		**160**	94
Niet-afgeschreven korting en uitgestelde uitgiftekosten		**(89)**	(72)
Aanpassingen van de reële waarde als gevolg van afdekking van de schuldenlast		**(85)**	(96)
Financieringsleases		**125**	111
Totaal schuld op lange termijn		**5,444**	4,920
Huidige looptijden van langlopende schulden[6]		**660**	118
Schuld op lange termjin		**$ 4,784**	$ 4,802

[1] In 2024 hebben we het uitstaande saldo van de termijnlening afgelost.

[2] In september 2023 hebben we een reeks renteswaps afgesloten om een deel van de variabele rente om te zetten in een vaste rente. Zie "Renterisico" in TOELICHTING 20, "AFGELEIDE PRODUCTEN" voor meer informatie.

[3] In 2021 zijn we een reeks renteswaps aangegaan om effectief om te zetten van een vaste rente naar een variabele rente. Zie "Renterisico" in TOELICHTING 20, "AFGELEIDE PRODUCTEN " voor meer informatie.

[4] Zie TOELICHTING 21, "INITIËLE BEURSINTRODUCTIE ATMUS (IPO) EN AFTSOTING", voor meer informatie.

[5] De effectieve rentevoet is 7,48 procent.

[6] De gewogen gemiddelde rentepercentages voor de jaren eindigend op 31 december 2024 en 2023 waren respectievelijk 1,01 procent en 1,87 procent.

Op 20 februari 2024 hebben we voor $2,25 miljard aan senior ongedekte obligaties uitgegeven, bestaande uit $500 miljoen aan senior ongedekte obligaties met een totale hoofdsom van 4,90 % met een looptijd tot 2029, $750 miljoen aan senior ongedekte obligaties met een totale hoofdsom van 5,15 % met een totale looptijd tot 2034 en $1,0 miljard aan senior ongedekte obligaties met een totale hoofdsom van 5,45 % met een totale looptijd tot 2054. We ontvingen een netto-opbrengst van $2,2 miljard. De senior ongedekte obligaties betalen halfjaarlijks rente op 20 februari en 20 augustus, te beginnen op 20 augustus 2024. De leningsovereenkomst die van toepassing is op de senior ongedekte obligatie bevat onder andere voorwaarden die (i) ons vermogen beperken om te consolideren of te fuseren, of om alle of vrijwel al onze activa en dochterondernemingen te verkopen, toe te wijzen, over te dragen, te leasen, of anderszins van de hand te doen aan een andere persoon, (ii) ons vermogen en dat van bepaalde dochterondernemingen om pandrechten te vestigen of over te nemen beperken evenals (iii) ons vermogen en dat van bepaalde dochterondernemingen om deel te nemen aan sale and leaseback-transacties.
De komende vijf jaar zijn de volgende aflossingen op langlopende schulden vereist:

In miljoenen	2025	2026	2027	2028	2029
Hoofdsombetalingen	$ 660	$ 66	$ 102	$ 291	$ 534

De $250 miljoen 7,125 procent obligatieleningen en $165 miljoen 5,65 procent obligatieleningen zijn ongedekt en zijn niet onderworpen aan enige vereisten ten aanzien van het sinking fund [aflossingsfonds]. We kunnen deze obligaties op elk moment voor de vervaldatum aflossen a pari plus opgebouwde rente of, indien dit hoger is, tegen een bedrag dat zodanig is vastgesteld dat de obligatiehouders niet worden benadeeld door de vervroegde aflossing.

Onze kredietovereenkomsten bevatten een aantal beperkende convenanten. De meest beperkende van deze convenanten betreft onze doorlopende kredietfaciliteit, die ingeval van wanbetaling, onder andere een beperking voorziet in onze ontleningscapaciteit, onze mogelijkheid preferente aandelen uit te geven, sale-leaseback transacties aan te gaan, onze activa te verkopen of pandrechten op onze activa te vestigen, investeringen te doen en te fuseren of te consolideren met eender welke andere entiteit. Op 31 december 2024 voldeden we aan alle convenanten in het kader van onze leenovereenkomsten.

Permanente registratie

Als ervaren uitgever hebben we op 8 februari 2022 een automatische registratie voor een onbepaald bedrag bij de Securities and Exchange Commission aangevraagd. Deze verviel op 9 februari 2025. Deze registratieprocedure liet ons toe bewijzen, gewone aandelen, preferente en prioritaire aandelen, certificaten van aandelen (VS Depository Shares), warrants, aandeelaankoop contracten en aandeel aankoop eenheden, aan te bieden. Onze huidige registratie loopt af in februari 2025. We zijn van plan om kort na het indienen van dit jaarverslag op Form 10-K een nieuwe verklaring voor automatische registratie in te dienen ter vervanging van de verlopen automatische registratie verklaring.

Rentelasten

Voor de jaren eindigend op 31 december 2024, 2023 en 2022 was onze globale opgelopen rentelast respectievelijk $387 miljoen, $383 miljoen en $204 miljoen en de gekapitaliseerde intresten bedroegen respectievelijk $17 miljoen, $8 miljoen en $5 miljoen

Reële waarde van schulden

Op basis van de thans voor ons beschikbare rentevoeten voor bankleningen met soortgelijke looptijden en gemiddelde looptijden, rekening houdend met onze risicopremie, waren de reële waarden en de boekwaarden van de totale schuld, met inbegrip van de schulden met korte looptijd, als volgt:

	31 december,	
In miljoenen	**2024**	**2023**
Reële waarde van de totale schuld [21]	**$ 6,651**	$ 6,375
Boekwaarde van de totale schuld	**7,059**	6,696

TOELICHTING 13. PRODUCTGARANTIE AANSPRAKELIJKHEID

Een tabel met een overzicht van de garantieverplichtingen van het product, met inbegrip van de uitgestelde opbrengsten gerelateerd aan onze uitgebreide garantiedekking en opgebouwde productcampagnes, was als volgt:

	31 december,		
In miljoenen	**2024**	**2023**	**2022**
Balans, begin van het jaar	**$ 2,497**	$ 2,477	$ 2,425
Voorziening voor verstrekte basisgaranties	**641**	602	515
Uitgestelde opbrengsten op verkochte verlengde garantiecontracten	**343**	350	287
Voorziening voor uitgegeven productcampagnes	**65**	28	141
Betalingen tijdens de periode	**(704)**	(705)	(596)
Afschrijving van uitgestelde opbrengsten op verlengde garantiecontracten	**(297)**	(300)	(298)
Veranderingen in de ramingen voor reeds bestaande productgaranties en campagnes	**99**	37	(128)
Overnames[1]	**—**	-	147
Aanpassingen in de omrekening van vreemde valuta en overige	**(21)**	8	(16)
Balans, einde van het jaar	**$ 2,623**	$ 2,497	$ 2,477

[1] Zie TOELICHTING 23 “OVERNAMES” voor aanvullende informatie.

Wij erkenden terugvorderingen van leveranciers van $54 miljoen, $36 miljoen en $39 miljoen voor de jaren eindigend op respectievelijk 31 december, 2024, 2023 en 2022

Garantie-gerelateerde uitgestelde opbrengsten en de garantieverplichtingen in onze *Geconsolideerde Balansen* waren als volgt:

	31 december,		
In miljoenen	**2024**	**2023**	**Balanslocatie**
Uitgestelde opbrengsten in verband met verlengde dekkingsprogramma's			
Huidig gedeelte	**286**	$ 279	Huidig deel van de uitgestelde opbrengsten
Langlopend gedeelte	**815**	774	Uitgestelde opbrengsten
Totaal	**1,101**	$ 1,053	
Productgarantie			
Huidig gedeelte	**679**	$ 667	Huidig deel van de opgebouwde productgarantie
Langlopend gedeelte	**843**	777	Overige schulden
Totaal	**1,522**	$ 1,444	
Totaal garantieopbouw	**2,623**	$ 2,497	

TOELICHTING 14. VERPLICHTINGEN EN ONVOORZIENE OMSTANDIGHEDEN

Gerechtelijke procedures

Wij zijn onderhevig aan talloze rechtszaken en claims die ontstaan uit onze normale bedrijfsactiviteiten, waaronder acties gerelateerd aan productaansprakelijkheid; persoonlijke verwonding; het gebruik van en de prestatie van onze producten; zaken omtrent garantie; patent; handelsmerk of andere schending van intellectuele eigendom; contractuele aansprakelijkheid; de bedrijfsuitoefening; belastingaangiftes in buitenlandse jurisdicties; beëindiging door distributeurs; veiligheid op het werk; milieu- en regelgevingskwesties, waaronder de handhaving van milieu-en emissienormen, en asbestclaims. Ook zijn we aangeduid als potentieel verantwoordelijke partij bij verscheidene afvalstortplaatsen krachtens de milieustatuten en reglementen van de V.S. op federaal niveau en van de staat, en hebben we misschien een gezamenlijke en hoofdelijke aansprakelijkheid voor onderzoeks- en herstelkosten die met betrekking tot zulke locaties gemaakt zijn. Met betrekking tot veel van deze rechtszaken, hebben we claims en procedures voor aansprakelijkheid geweigerd en we verdedigen ons met klem tegen zulke rechtszaken, claims en procedures. We zijn verzekerd tegen commerciële zaken, eigendom en ongevallen, hebben een productaansprakelijkheid en andere vormen van verzekering; het is echter mogelijk dat een dergelijke verzekering niet toepasbaar is of adequaat genoeg is om de kosten geassocieerd met een veroordeling tegen ons te dekken, met betrekking tot deze rechtszaken, claims en procedures. We geloven niet dat deze rechtszaken individueel of in de groep van belang zijn. Hoewel we van mening zijn dat we ook adequate overlopende posten hebben vastgesteld voor onze verwachte toekomstige verplichtingen met betrekking tot de hangende rechtszaken, claims en procedures, waarbij de aard en mate van zo'n verplichting waarschijnlijk is en redelijkerwijze geschat kan worden op basis van de aanwezige informatie, kan er geen zekerheid bestaan dat de uiteindelijke oplossing van alle bestaande of toekomstige rechtszaken, claims of procedures dan ook geen belangrijk nadelig effect zal hebben op onze bedrijfsactiviteiten, resultaten van operationele activiteiten, financiële toestand of kasstromen.

We hebben belangrijke operationele activiteiten in Brazilië die onderhevig zijn aan de Braziliaanse federale, staats- en lokale arbeidswetten, en de wetten op sociale zekerheid, belasting en douane. Hoewel we van mening zijn dat we ons houden aan zulke wetten zijn ze complex, onderhevig aan wisselende interpretaties, en zijn we vaak betrokken bij procesvoeringen aangaande de toepassing van deze wetten in bepaalde omstandigheden.

In december 2023 hebben we aangekondigd dat we een principeovereenkomst hebben bereikt met EPA, CARB, de Environmental and Natural Resources Division van het U.S. DOJ en de California Attorney General's Office om bepaalde civielrechtelijke vorderingen op te lossen met betrekking tot onze emissiecertificering en het nalevingsproces voor bepaalde motoren die voornamelijk worden gebruikt in pick-uptrucks in de VS, die definitief en van kracht werden in april 2024 (gezamenlijk de Dadingsovereenkomsten). Als onderdeel van de Dadingsovereenkomsten hebben we er onder andere mee ingestemd civielrechtelijke boetes te betalen, terugroepacties en mitigatieprojecten uit te voeren, uitgebreide garanties te bieden, bepaalde tests uit te voeren, bepaalde nalevingsmaatregelen te nemen en bepaalde betalingen te doen. Als we de bepalingen en voorwaarden van de Dadingsovereenkomsten niet naleven, worden we onderworpen aan verdere boetes. In het vierde kwartaal van 2023 hebben we een last van $2,0 miljard opgenomen onder Overige bedrijfskosten in onze Geconsolideerde Inkomsten om de kwesties die in de Dadingsovereenkomsten aan de orde zijn gesteld en die betrekking hebben op ongeveer één miljoen van onze pick-uptrucktoepassingen in de Verenigde Staten op te lossen. Van de $2,0 miljard last was $1,7 miljard (voornamelijk met betrekking tot boetes) niet aftrekbaar voor Amerikaanse federale inkomstenbelastingdoeleinden. Het resterende bedrag, gerelateerd aan emissiebeperkende projecten en betalingen, uitgebreide garanties en andere gerelateerde nalevingskosten, was aftrekbaar voor Amerikaanse federale inkomstenbelastingdoeleinden. Deze last kwam bovenop de eerder aangekondigde last van $59 miljoen voor de terugroepacties van modeljaren 2013 tot en met 2018 RAM 2500 en 3500 trucks en modeljaren 2016 tot en met 2019 Titan trucks. In het tweede kwartaal van 2024 hebben we $1,9 miljard aan betalingen gedaan die vereist zijn volgens de Dadingsovereenkomsten. Na het tweede kwartaal van 2024 hebben we immateriële bedragen opgenomen in verband met vastgestelde boetes waarvan we hebben vastgesteld dat ze waarschijnlijk en inschatbaar zijn. Elke verdere niet-naleving van de Dadingsovereenkomsten zal ons waarschijnlijk onderwerpen aan verdere vastgestelde boetes en andere nadelige gevolgen.

We hebben ook contact gehad met andere niet-Amerikaanse regelgevende instanties over zaken die verband houden met de emissiesystemen in onze motoren en kunnen in verband met zaken die onder de Dadingsovereenkomsten vallen en kunnen we onderworpen worden aan aanvullende rechtszaken in verband met deze zaken.

We hebben ook contact gehad met andere niet-Amerikaanse regelgevende instanties over zaken die verband houden met de emissiesystemen in onze motoren en kunnen in verband met deze zaken ook onderworpen worden aan aanvullende regelgevende controle.

In verband met onze aankondiging van onze toetreding tot de Dadingsovereenkomsten, zijn we onderworpen aan rechtszaken van aandeelhouders, consumenten en derden met betrekking tot de zaken die vallen onder de Dadingsovereenkomsten en kunnen we onderworpen worden aan aanvullende rechtszaken in verband met deze zaken.

De gevolgen van de oplossing van de bovenstaande kwesties zijn onzeker en de daaraan verbonden kosten en reputatieschade kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op onze bedrijfsresultaten, financiële toestand en kasstromen.

Garanties en verplichtingen

Regelmatig gaan we garantie-overeenkomsten aan, waaronder garanties van financieringen van niet-V.S.-distributeurs, restwaardegaranties op gereedschap onder operationele leases, en overige diverse garanties van verplichtingen van derden. Op 31 december 2024 bedroeg het maximale potentiële verlies gerelateerd aan deze andere garanties $41 miljoen.

We hebben overeenkomsten met bepaalde leveranciers die vereisen dat wij minimale hoeveelheden kopen, zo niet zijn we onderhevig aan geldboetes. Op 31 december 2024 zou het totaalbedrag van de boete ongeveer $533 miljoen bedragen, als we niet meer van deze leveranciers zouden kopen. Deze afspraken zorgen ervoor dat wij de toevoer van belangrijke componenten en IT-diensten kunnen blijven verzekeren. We verwachten momenteel niet dat we onder deze contracten enige boetes zullen moeten betalen.

We gaan fysieke termijncontracten aan met bepaalde leveranciers van platina, palladium en iridium om bepaalde volumes van de grondstoffen aan contractueel vastgelegde prijzen te kopen voor verschillende periodes, die meestal niet langer zijn dan twee jaar. Op 31 december 2024 waren de totale verplichtingen krachtens deze contracten $69 miljoen. Deze overeenkomsten staan ons toe om prijzen te garanderen voor deze grondstoffen, die anders onderhevig zijn aan volatiliteit op de markt.

We hebben garanties met bepaalde klanten die ons verplichten om contractuele of overeengekomen obligaties op voldoende wijze na te komen, of te compenseren voor geldelijke verliezen gerelateerd aan niet-nakoming. Deze uitvoeringsgaranties en andere aan prestatie-gerelateerde garanties bedroegen $241 miljoen op 31 december 2024.

Schadeloosstellingen

We gaan regelmatig verscheidene contractuele afspraken aan waarbij we overeenkomen om een derde partij schadeloos te stellen tegen bepaalde soorten verliezen. Vaak voorkomende types van schadeloosstellingen zijn onder andere:

- Schadeloosstellingen bij productaansprakelijkheid en voor licenties, patenten of handelsmerken;
- Verkoopovereenkomsten van activa waarin we overeenkomen de koper schadeloos te stellen tegen toekomstige milieublootstellingen gerelateerd aan het verkochte actief; en
- Eender welke contractuele overeenkomst waarin we overeenkomen om de tegenpartij schadeloos te stellen voor verliezen geleden als gevolg van een onjuiste weergave in het contract.

We evalueren op een geregelde basis de waarschijnlijkheid van het moeten maken van kosten geassocieerd met deze schadeloosstellingen, en de waarschijnlijkheid van het ontstaan van verwachte verliezen. Omdat de schadeloosstellingen niet gerelateerd zijn aan welbepaalde gekende verplichtingen en door het onzekere karakter ervan, kunnen wij het maximale bedrag van het potentiële verlies geassocieerd met deze schadeloosstellingen niet inschatten.

TOELICHTING 15. EIGEN VERMOGEN CUMMINS INC.

Prioriteits- en Preferente Aandelen

We mogen één miljoen aandelen uitgeven, elk met een nominale waarde van nul met prioriteitsaandelen en één miljoen preferente aandelen, waarvan de prioriteitsaandelen voorrang hebben op de preferente aandelen. We kunnen het aantal aandelen van elke serie vaststellen, en ook de rechten, preferenties en beperkingen van elke serie. Per 31 december 2024 en 2023 waren er geen uitstaande prioriteits- of preferente aandelen.

Gewone Aandelen

De wijzigingen in de aandelen van gewone aandelen, ingekochte eigen aandelen en gewone aandelen die in een trust worden gehouden voor werknemerspensioenregelingen, zijn als volgt:

In miljoenen	Gewone Aandelen	Eigen Aandelen
Balans per 31 december 2021	222.5	80.0
Verworven aandelen	—	1.9
Uitgegeven aandelen	—	(0.7)
Balans per 31 december 2022	222.5	81.2
Uitgegeven aandelen	—	(0.5)
Balans per 31 december 2023	222.5	80.7
Uitgegeven aandelen	**—**	**(1.2)**
Atmus afstoting en aandelenruil [8]	**—**	**5.6**
Balans per 31 december 2024	**222.5**	**85.1**

[8] Op 18 maart 2024 hebben we de verkoop van ons resterende belang van 80,5% in de gewone aandelen Atmus Filtration Technologies Inc. (Atmus) afgerond door middel van een belastingvrije afsplitsing. De omwisseling resulteerde in een vermindering van het aantal uitstaande gewone aandelen met 5,6 miljoen aandelen Zie TOELICHTING 21, "INITIËLE BEURSINTRODUCTIE ATMUS (IPO) EN AFSTOTING" voor aanvullende informatie.

Eigen aandelen

Gewone aandelen die door ons teruggekocht zijn, zijn tegen de kostprijs opgenomen als eigen aandelen en resulteren in een reductie van het eigen vermogen van aandeelhouders in onze *Geconsolideerde Balansen*. Eigen aandelen kunnen heruitgegeven worden als onderdeel van onze op aandelen gebaseerde compensatieprogramma's. Als aandelen opnieuw uitgegeven zijn, gebruiken we de gewogen gemiddelde kostmethode om de kosten te bepalen. De winsten tussen de aandeelkosten en de uitgifteprijs worden toegevoegd aan additioneel gestort kapitaal. De verliezen worden van additioneel gestort kapitaal afgetrokken tot de omvang van de winsten. Daarna worden de verliezen afgetrokken van ingehouden winst. Ingekochte eigen aandelenactiviteit voor de driejarige periode die eindigde op 31 december 2024, bestaande uit uitgegeven en teruggekochte aandelen, wordt weergegeven in onze *Geconsolideerde Overzichten van Veranderingen in Terugbetaalbare Minderheidsbelangen en Eigen Vermogen*.

In december 2021 heeft de Raad toestemming gegeven voor de aankoop van maximaal $2,0 miljard aan extra gewone aandelen na afronding van het terugkoopplan van $2 miljard, goedgekeurd in 2019. De resterende dollarwaarde voor toekomstige aankopen onder het 2019-programma op 31 december 2024 was $218 miljoen.

Op 18 maart 2024 hebben we de verkoop van ons resterende belang van 80,5% in de gewone aandelen Atmus Filtration Technologies Inc. (Atmus) afgerond door middel van een belastingvrije afsplitsing. De omwisseling resulteerde in een vermindering van het aantal uitstaande gewone aandelen met 5,6 miljoen aandelen. Zie TOELICHTING 21, "INITIËLE BEURSINTRODUCTIE ATMUS (IPO) EN AFSTOTING" voor aanvullende informatie.

In 2024 hebben we geen gewone aandelen ingekocht. We hebben $374 miljoen van onze gewone aandelen teruggekocht in het jaar eindigend op 31 december 2022.

Dividenden

De totale dividenden die in 2024, 2023 en 2022 aan de gewone aandeelhouders werden uitgekeerd, bedroegen respectievelijk $969 miljoen, $921 miljoen en $855miljoenn. De toekenning en uitbetaling van dividenden in de toekomst is onder andere afhankelijk van onze inkomsten en liquiditeitspositie en is onderworpen aan een verklaring van de Raad, die elk kwartaal bijeenkomt om onze dividendbetaling te bekijken. Wij verwachten de dividendbetalingen te financieren met contant geld uit de bedrijfsactiviteiten.

In juli 2024 heeft de Raad een verhoging van ons driemaandelijks dividend met 8,3 procent goedgekeurd, van $ 1,68 per aandeel naar $ 1,82 per aandeel. In juli 2023 heeft de Raad van Bestuur een verhoging van 7 procent goedgekeurd van $1,57 per aandeel naar $1,68 per aandeel. In juli 2022 heeft de Raad van Bestuur een verhoging van 8,3 procent goedgekeurd van ons kwartaaldividend in contanten op onze gewone aandelen, van $ 1,45 per aandeel naar $ 1,57 per aandeel. Contante dividenden per aandeel die de afgelopen drie jaar aan de gewone aandeelhouders werden uitgekeerd, waren als volgt:

	Driemaandelijkse dividenden		
	2024	**2023**	**2022**
Eerste kwartaal	**$ 1.68**	$ 1.57	$ 1.45
Tweede kwartaal	**1.68**	1.57	1.45
Derde kwartaal	**1.82**	1.68	1.57
Vierde kwartaal	**1.82**	1.68	1.57
Totaal	**7.00**	$ 6.50	$ 6.04

TOELICHTING 16. GECUMULEERDE OVERIGE NIET-GEREALISEERDE VERLIEZEN

Hieronder worden de mutaties in de cumulatieve niet-gerealiseerde resultaten per component weergegeven:

In miljoenen	Mutatie in pensioenen en overige toegezegd-pensioenregelingen na pensionering	Aanpassing omrekening buitenlandse valuta	Niet- gerealiseerde winst (verlies) op afgeleide producten	Totaal toerekenbaar aan Cummins Inc.	Minderheidsbelangen	Totaal
Saldo op 31 december 2021	$ (346)	$ (1,208)	$ (17)	$ (1,571)		
Overige niet-gerealiseerde resultaten vóór herclassificaties						
Bedrag vóór belastingen	(123)	(350)	136	(337)	$ (40)	$ (377)
Belastingvoordeel (-kost)	19	6	(32)	(7)	-	(7)
Bedrag na belastingen	(104)	(344)	104	(344)	(40)	(384)
Bedragen geherclassificeerd uit gecumuleerde overige niet gerealiseerde inkomsten [1]	23	-	2	25	-	25
Netto overige niet-gerealiseerde (verliezen) inkomsten over de huidige periode (81)		(344)	106	(319)	$ (40)	$ (359)
Saldo op 31 december 2022	$ (427)	$ (1,552)	$ 89	$ (1,890)		
Niet-gerealiseerde inkomsten (verliezen) vóór herclassificaties						
Bedrag vóór belastingen	(541)	96	35	(410)	$ (3)	$ (413)
Belastingvoordeel (-kost)	113	(1)	(7)	105	-	105
Bedrag na belastingen	(428)	95	28	(305)	(3)	(308)
Bedragen geherclassificeerd uit gecumuleerde niet-gerealiseerde (verliezen) inkomsten [1]	7	-	(18)	(11)	-	(11)
Netto overige niet-gerealiseerde resultaten over de huidige periode	(421)	95	10	(316)	$ (3)	$ (319)
Saldo op 31 december 2023	$ (848)	$ (1,457)	$ 99	$ (2,206)		
Niet-gerealiseerde inkomsten (verliezen) vóór herclassificaties						
Bedrag vóór belastingen	**(14)**	**(313)**	**47**	**(280)**	**$ (16)**	**$ (296)**
Belastingen	**(2)**	**(8)**	**(12)**	**(22)**		**(22)**
Bedrag na belastingen	**(16)**	**(321)**	**35**	**(302)**	**(16)**	**(318)**
Bedragen geherclassificeerd uit gecumuleerde niet-gerealiseerde inkomsten [1]	**21**	**61** [2]	**(19)**	**63**		**63**
Netto niet-gerealiseerde inkomsten (verliezen) over de huidige periode	**5**	**(260)**	**16**	**(239)**	**$ (16)**	**$ (255)**
Saldo op 31 december 2024	**$ (843)**	**$ (1,717)**	**$ 115**	**$ (2,445)**		

[1] Bedragen zijn na belastingen. Herclassificaties vanuit het totaalresultaat en de daarmee samenhangende belastingeffecten zijn niet materieel om afzonderlijk te worden vermeld.
[2] Zie TOELICHTING 21, "INITIËLE BEURSINTRODUCTIE (IPO) ATMUS EN AFSTOTING", voor aanvullende informatie.

TOELICHTING 17. MINDERHEIDSBELANGEN

De minderheidsbelangen in het eigen vermogen van de geconsolideerde dochterondernemingen waren als volgt:

	31 december,	
In miljoenen	2024	2023
Eaton Cummins Geautomatiseerde Transmissietechnologieën	**$ 490**	$ 534
Cummins India Ltd.	**431**	388
Andere	**116**	132
Minderheidsbelangen	**$ 1,037**	$ 1,054

TOELICHTING 18. STOCK INCENTIVE EN AANDELENOPTIEPLANNEN

Ons stock incentive plan (het Plan) maakt het mogelijk om in totaal tot 8,5 miljoen aandelen toe te kennen aan kaderleden, werknemers en niet-leidinggevenden. Het herziene Plan laat toe tot maximum 8.5 miljoen aantal aandelen toe te kennen als beloning aan leidinggevenden, werknemers, en bestuursleden die geen werknemer zijn. Beloningen toegekend onder het Plan kunnen bestaan uit, maar zijn niet beperkt tot, opties op aandelen, stock appreciation rights (op aandelen gebaseerde beloningen), prestatieaandelen en andere beloningen via aandelen. Aandelen uitgegeven onder het Plan kunnen zowel uit nieuw uitgegeven aandelen bestaan als uit opnieuw uitgegeven ingekochte eigen aandelen.

Aandelenopties worden over het algemeen toegekend met een uitoefenprijs die gelijk is aan de reële marktwaarde van het aandeel op de datum van toekenning en een looptijd tot 10 jaar. Toegekende aandelenopties hebben een wachtperiode van drie jaar. De uitoefenprijs kan hoger zijn dan de reële waarde van het aandeel op de datum van toekenning, maar kan niet lager zijn. De kosten van de vergoeding worden lineair geboekt over de wachtperiode die begint op de toekenningsdatum. De kosten van de vergoeding zijn gebaseerd op de reële waarde van elke optietoekenning met behulp van het Black- Scholes optiewaarderingsmodel. Opties die worden toegekend aan werknemers die in aanmerking komen voor pensionering in het kader van onze pensioenregeling worden besteed op de toekenningsdatum.

Aandelenopties worden ook toegekend via het Key Employee Stock Investment Plan (KESIP) dat bepaalde werknemers, die geen kaderleden zijn, de mogelijkheid biedt om gewone aandelen op afbetaling te kopen tot een vastgestelde kredietlimiet. Voor elk blok van 100 KESIP-aandelen dat door de werknemer wordt aangekocht, worden 50 aandelenopties toegekend. De opties die via het KESIP-programma worden toegekend, worden beschouwd als toekenningen in het kader van het Plan en zijn onmiddellijk verworven. De compensatiekost voor de aandelenopties die via het KESIP-programma worden toegekend, worden geboekt op basis van de reële waarde van elke optietoekenning volgens het Black-Scholes optiewaarderingsmodel.

Prestatieaandelen worden toegekend als targetbeloningen en verdiend op basis van bepaalde maatstaven van onze bedrijfsprestaties. Er is een uitbetalingsfactor vastgesteld die varieert van 0 tot 200 procent van de targetbeloning op basis van onze werkelijke prestaties gedurende de driejarige prestatieperiode. De reële waarde van de toekenning is gelijk aan de gemiddelde marktprijs van ons aandeel op de toekenningsdatum, gecorrigeerd voor de actuele waarde van het dividend over de wachtperiode. De compensatiekost wordt naar rato opgenomen over de periode die begint op de toekenningsdatum totdat de aandelen onvoorwaardelijk worden en is gebaseerd op het bedrag van de beloning dat naar verwachting zal worden verdiend volgens de planformule, en elke verslagperiode wordt aangepast op basis van de huidige informatie.

Voorwaardelijke aandelen en voorwaardelijke aandeeleenheden worden van tijd tot tijd kosteloos toegekend aan bepaalde werknemers toegekend. De meeste toekenningen geven geen recht op contant dividend of stemrecht tot ze onvoorwaardelijk worden. Over het algemeen wordt een derde van de aandelen na twee jaar onvoorwaardelijk en vrij van beperkingen en een derde van de uitgegeven aandelen wordt elk jaar daarna onvoorwaardelijk en vrij van beperkingen op de verjaardag van de toekenningsdatum, op voorwaarde dat de deelnemer een werknemer blijft. De reële waarde van de toekenning is gelijk aan de gemiddelde marktprijs van ons aandeel op de toekenningsdatum, aangepast voor de contante waarde van de dividenden tijdens de wachtperiode. De compensatiekosten worden bepaald op de toekenningsdatum en lineair over de beperkingsperiode opgenomen.

De kost van de werknemerscompensatie (na geschatte verliezen van rechten) met betrekking tot onze op aandelen gebaseerde plannen voor de jaren eindigend op 31 december 2024, 2023 en 2022 was ongeveer $100 miljoen, $79 miljoen en $33 miljoen respectievelijk. Het overschot aan belastingvoordeel in verband met onze op aandelen gebaseerde regelingen voor werknemers voor de jaren eindigend op 31 december 2024, 2023 en 2022 bedroeg respectievelijk $23 miljoen, $7 miljoen en $8 miljoen. De totale niet-opgenomen compensatiekost (na aftrek van geschatte verliezen van rechten) met betrekking tot niet verworven beloningen voor onze op aandelen gebaseerde regelingen voor werknemers bedroeg op 31 december 2024 ongeveer $120 miljoen en zal naar verwachting over een gewogen gemiddelde periode van ongeveer twee jaar worden opgenomen.

De onderstaande tabellen geven een overzicht van de op aandelen gebaseerde activiteit van de werknemers in het Plan:

	Opties	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs	Gewogen gemiddelde resterende contractuele looptijd (in jaren)		Geaggregeerde intrinsieke waarde (in miljoenen)
Saldo op 31 december 2021	2,743,098	143.51			
Toegekend	18,900	207.79			
Uitgeoefend	(586,990)	137.83			
Verbeurd	(29,045)	148.08			
Saldo op 31 december 2022	2,145,963	145.57			
Toegekend	17,500	225.39			
Uitgeoefend	(345,250)	142.69			
Verbeurd	(3,793)	144.16			
Saldo op 31 december 2023	1,814,420	146.89			
Toegekend	**9,100**	**294.05**			
Uitgeoefend	**(1,004,358)**	**142.18**			
Verbeurd	**(4,821)**	**149.48**			
Saldo op 31 december 2024	**814,341**	**154.33**	**4.0**	**$**	**159**
Uitoefenbaar, 31 december 2022	1,655,298	146.37	4.6	$	159
Uitoefenbaar, 31 december 2023	1,814,420	146.89	4.2	$	169
Uitoefenbaar op 31 december 2024	**814,341**	**154.33**	**4.0**	**$**	**159**

De gewogen gemiddelde reële waarde van de toegekende opties gedurende de jaren eindigend op 31 december 2024, 2023 en 2022 was als volgt: $77,19, $57,01 en $45,74 respectievelijk. De totale intrinsieke waarde van de uitgeoefende opties gedurende de jaren eindigend op 31 december 2024 , 2023 en 2022 bedroeg respectievelijk ongeveer $160 miljoen, $35 miljoen en $53 miljoen. De geldmiddelen ontvangen uit de uitoefening van opties onder op aandelen gebaseerde betalingsovereenkomsten voor de jaren eindigend op 31 december 2024, 2023 en 2022 bedroegen respectievelijk $133 miljoen, $48 miljoen en $80 miljoen.

De gewogen gemiddelde reële waarde van de prestatie- en voorwaardelijk toegekende aandelen op de toekenningsdatum was als volgt:

	Prestatieaandelen		Voorwaardelijke aandelen	
Niet-verworven	Aandelen	Gewogen gemiddelde Reële waarde	Aandelen	Gewogen gemiddelde Reële waarde
Saldo op 31 december 2021	440,149	$ 183.72	29,928	$ 252.99
Toegekend	230,535	184.92	215,260	209.08
Verworven	(122,188)	148.99	(5,513)	249.79
Verbeurd	(63,197)	182.68	(3,262)	211.37
Saldo op 31 december 2022	485,299	193.17	236,413	213.66
Toegekend	170,205	222.86	176,128	223.92
Verworven	(99,425)	126.38	(74,270)	215.38
Verbeurd	(68,566)	199.69	(27,931)	217.01
Saldo op 31 december 2023	487,513	216.24	310,340	218.77
Toegekend	**259,004**	**264.95**	**208,029**	**276.83**
Verworven	**(233,136)**	**244.14**	**(75,759)**	**215.98**
Verbeurd	**(40,909)**	**233.84**	**(37,493)**	**232.01**
Saldo op 31 december 2024	**472,472**	**$ 227.65**	**405,117**	**$ 247.88**

De totale reële waarde van prestatieaandelen die op de datum van onvoorwaardelijk worden gedurende de jaren geëindigd op 31 december 2024, 2023 en 2022 bedroeg respectievelijk $63 miljoen, $25 miljoen en $24 miljoen. De totale reële waarde van voorwaardelijk toegekende aandelen die onvoorwaardelijk zijn geworden gedurende de jaren geëindigd op respectievelijk 31 december 2024, 2023 en 2022 bedroeg $24 miljoen, $17 miljoen en $1 miljoen.

De reële waarde van elke optietoekenning werd op de toekenningsdatum geschat met behulp van het Black-Scholes optiewaarderingsmodel met de volgende veronderstellingen:

	2024	2023	2022
Verwachte levensduur (jaren)	**6**	6	6
Risicovrije rentevoet	**4.20 %**	3.91 %	2.32 %
Verwachte volatiliteit	**29.15 %**	28.73 %	28.40 %
Dividendrendement	**2.79 %**	2.81 %	2.85 %

Verwachte looptijd -- De verwachte looptijd van de aandelenopties voor werknemers vertegenwoordigt de gewogen gemiddelde periode waarin de aandelenopties naar verwachting zullen blijven uitstaan, op basis van onze historische gegevens.

Risicovrije rentevoet - De risicovrije rentevoethypothese is gebaseerd op de waargenomen rente van de V.S.-schatkistcertificaten toepasselijk op de verwachte looptijd van de aandelenopties van onze werknemers.

Verwachte volatiliteit - De verwachte volatiliteitshypothese is gebaseerd op de gewogen gemiddelde historische dagelijkse koerswijzigingen van onze gewone aandelen over de meest recente periode, gelijk aan de verwachte looptijd van de toegekende optie, aangepast voor activiteiten die naar verwachting niet in de toekomst zullen plaatsvinden.

Dividendrendement – De hypothese voor dividendrendement is gebaseerd op onze geschiedenis en de verwachting van dividenduitkeringen.

TOELICHTING 19. WINSTEN PER GEWOON AANDEEL TOE TE REKENEN AAN CUMMINS INC.

We berekenen de gewone winsten per gewoon aandeel (EPS) door netto-inkomsten toe te rekenen aan Cummins Inc. te delen door het gewogen gemiddelde aantal uitstaande gewone aandelen voor de periode. Bij de berekening van de verwaterde winst per aandeel wordt uitgegaan van de uitgifte van gewone aandelen voor alle potentieel verwaterde uitstaande aandelenequivalenten, die wordt berekend volgens de Treasury-stock-methode voor op aandelen gebaseerde toekenningen. Hieronder volgen de berekeningen voor de gewone en verwaterde winsten per aandeel:

In miljoenen, behalve de bedragen per aandeel	Jaren eindigend op 31 december, 2024	2023	2022
Nettoresultaat toerekenbaar aan Cummins Inc.	**$ 3,946**	$ 735	$ 2,151
Gewogen gemiddelde uitstaande gewone aandelen			
Basis	**138.2**	141.7	141.5
Verwaterend effect van beloningen in de vorm van aandelen	**0.9**	1.0	0.8
Verwaterd	**139.1**	142.7	142.3
Winst per gewoon aandeel toe te rekenen aan Cummins Inc.			
Basis	**$ 28.55**	$ 5.19	$ 15.20
Verwaterd	**28.57**	5.15	15.12

Het gewogen gemiddelde van de verwaterde uitstaande gewone aandelen is, sluit het anti-verwateringseffect exclusief het anti-verwaterend effect van bepaalde aandelenopties. De opties die zijn uitgesloten van de verwaterde winst per aandeel waren als volgt

	Jaren eindigend op 31 december, 2024	2023	2022
Uitgesloten opties	**1,467**	10,587	20,595

TOELICHTING 20. AFGELEIDE PRODUCTEN

Wij staan bloot aan financiële risico's, resulterend uit de wisselvalligheid van vreemde valuta, de rentevoeten en de grondstoffenprijzen. Dit risico wordt nauwlettend gevolgd en beheerd door het gebruik van fysieke termijncontracten (die niet als afgeleide producten worden beschouwd) en financiële derivatieve instrumenten, waaronder valutatermijncontracten, swapcontracten voor grondstoffen en renteswaps en -vergrendelingen. Financiële derivaten worden uitdrukkelijk gebruikt voor indekkingsdoeleinden en worden in geen geval gebruikt voor speculatieve doeleinden. Als het belangrijk is, passen wij de geschatte reële waarde van onze derivatieve contracten aan voor het tegenpartij- of ons kredietrisico. Geen van onze afgeleide instrumenten is onderworpen aan zekerheidsvereisten. Op vrijwel al onze derivatencontracten zijn master netting-overeenkomsten van toepassing, die ons de mogelijkheid bieden bepaalde contracten op netto basis af te wikkelen wanneer zij op dezelfde dag en in dezelfde valuta worden afgewikkeld. Bovendien voorzien deze regelingen in een netto afwikkeling van alle contracten met een bepaalde tegenpartij ingeval de regeling wordt beëindigd wegens het optreden van wanbetaling of een gebeurtenis die tot beëindiging leidt.

Wisselkoersrisico van vreemde valuta

Op 31 december 2024 hadden we termijncontracten in vreemde valuta met een nominaal bedrag van $3,6 miljard, waarbij de volgende valuta's 86 procent van de uitstaande termijncontracten in vreemde valuta uitmaakten: het Britse pond, de Chinese renminbi, de Australische dollar, de Canadese dollar en de Euro. Op 31 december 2023 hadden wij termijncontracten in vreemde valuta met nominale bedragen van $4,5 miljard, waarbij de volgende valuta's 85% van de uitstaande valutatermijncontracten uitmaakten: Chinese renminbi, Brits pond, Canadese dollar, Australische dollar en Zweedse kroon.

We zijn verder blootgesteld aan wisselkoersrisico's aangezien veel van onze dochterondernemingen onderhevig zijn aan schommelingen aangezien de functionele valuta van de onderliggende entiteiten niet onze rapporteringsvaluta in US dollar is. Om de volatiliteit in de waarde van het eigen vermogen van onze dochterondernemingen te verminderen, sluiten we termijncontracten in vreemde valuta af, die voor bepaalde van onze investeringen worden aangeduid als netto-investeringsafdekkingen. Onder de huidige voorwaarden van onze valutatermijncontracten zijn we met derden overeengekomen om Britse ponden, Chinese renminbi en Euro's te verkopen in ruil voor Amerikaanse dollarvaluta tegen een bepaalde koers op de vervaldatum van het contract. Het nominale bedrag van deze afdekkingen op 31 december 2024 was $1,5 miljard.

De volgende tabel geeft een overzicht van de afdekking van netto-investeringen in AOCL:

In miljoenen	Jaren eindigend op 31 december, 2024		2023	
Type Afgeleid Product	Winst (Verlies) erkend in AOCL	Winst (Verlies) heringedeeld door AOCL in rentelasten	Winst(Verlies) erkend in AOCL	Winst (Verlies) heringedeeld door AOCL in rentelasten
Valutatermijncontracten	**$ 32**	**$ -**	$ (30)	**$ -**

Rentevoetrisico

In september 2023 zijn we een reeks renteswaps aangegaan met een totale nominale waarde van $500 miljoen om een deel van de variabele rente om te zetten in een vaste rente op onze termijnlening die in 2025 vervalt. De gewogen gemiddelde rentevoet van de renteswaps was 5,72 procent. We hebben de swaps aangemerkt als kasstroomafdekkingen. De winsten en verliezen op deze afgeleide instrumenten werden in eerste instantie opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten en naar de winst overgeboekt als rentelasten in de *Geconsolideerde Financiële Overzichten op* het ogenblik dat elke rentebetaling werd geboekt. In 2024 hebben we alle $500 miljoen van deze renteswaps afgewikkeld. De verliezen die bij de afwikkeling werden gerealiseerd , waren verwaarloosbaar. De renteswapactiviteit in AOCL was verwaarloosbaar voor deze swaps voor de jaren eindigend op 31 december 2024 en 2023.

In 2021 zijn we een reeks renteswaps aangegaan om onze $500 miljoen senior notes, die vervallen in 2025, effectief te converteren van een vaste rente van 0,75 % naar een variabele rente gelijk aan de drie maand London Interbank Offered Rate (LIBOR) plus een spread (later aangepast naar SOFR onder een fallback protocol in onze overeenkomsten voor afgeleide producten) . We zijn ook een reeks renteswaps aangegaan om $765 miljoen van de $850 miljoen senior notes, die in 2030 vervallen, effectief te converteren van een vaste rente van 1,50 % naar een variabele rente die gelijk is aan de drie maand LIBOR plus een marge. De swaps zijn bedoeld als reële-waarde afdekkingen. De winst of het verlies op deze afgeleide producten, evenals de compenserende winst of het compenserende verlies op de afgedekte positie die toe te schrijven is aan het afgedekte risico, werden opgenomen in de courante winst- en verliesrekening. De netto swapafwikkelingen die elke periode plaatsvinden, worden in de *Geconsolideerde Financiële Overzichten* eveneens als rentelasten geboekt. In maart 2023 hebben we een deel van onze 2021 renteswaps met een nominaal bedrag van $100 miljoen afgewikkeld. Het verlies van $7 miljoen op de afwikkeling wordt afgeschreven over de resterende looptijd van de gerelateerde schuld. In november 2024 hebben we een deel van onze renteswaps met betrekking tot onze 2025 en 2030 obligaties afgewikkeld met een gezamenlijk nominaal bedrag van $135 miljoen. Het verlies van $12 miljoen wordt afgeschreven over de resterende looptijd van de gerelateerde schuld. De renteswaps op onze schulden voor 2025 en 2030 hadden respectievelijk $350 miljoen en $680 miljoen aan notionele bedragen uitstaan op 31 december 2024.

In de volgende tabel wordt een overzicht gegeven van de winsten en verliezen:

	Jaren eindigend op 31 december,					
In miljoenen	**2024**		**2023**		**2022**	
Type Afgeleide producten	**Winst (Verlies) op Swaps**	**Winst (Verlies) op Leningen**	**Winst (Verlies) op Swaps**	**Winst (Verlies) op Leningen**	**Winst (Verlies) op Swaps**	**Winst (Verlies) op Leningen**
Renteswaps [(1)]	**$ 12**	**$ (11)**	$ 31	$ (32)	$ (148)	$ 145

[(1)] Het verschil tussen de winst/(verlies) op swaps en op leningen vertegenwoordigt de ineffectiviteit van de afdekking.

In 2019 hebben we voor $350 miljoen contracten voor vergrendeling van onze rentevoeten afgesloten, en in 2020 hebben we voor een bijkomende $150 miljoen contracten voor rentevergrendeling afgesloten om de variabiliteit van de kasstromen m.b.t de rentebetalingen op een totaal van $500 miljoen aan vastrentende schuld die oorspronkelijk in 2023 zou worden uitgegeven, ter vervanging van onze senior notes op de vervaldatum. De voorwaarden van de rente-vergrendelingen weerspiegelden de periode van de verwachte uitgifte van vastrentende schuld en het verwachte tijdstip van de rentebetalingen op die schuld. De winsten en verliezen op deze afgeleide instrumenten werden initieel geboekt in overige niet-gerealiseerde resultaten en zullen in toekomstige periodes in het resultaat worden opgenomen in rentelasten om het verschil weer te geven tussen (1) de vaste rentevoeten die economisch vastliggen bij het aangaan van de afdekkingstransactie en (2) de werkelijke vaste rentevoeten die bij de uitgifte in het schuldinstrument zijn vastgelegd. In 2022 hebben wij bepaalde contracten voor vergrendeling van onze rentevoeten afgesloten met een nominaal bedrag van $ 150 miljoen afgewikkeld voor $ 49 miljoen in contanten. In 2023 hebben we alle resterende rente-vergrendelingen afgewikkeld met een nominaal bedrag van in totaal $350 miljoen voor $ 101 miljoen. Het grootste deel van de $ 150 miljoen winst op afrekeningen bleef in de niet-gerealiseerde resultaten en wordt afgeschreven over de looptijd van de schuld die naar verwachting begin 2024 wordt uitgegeven.

De volgend tabel geeft een overzicht van de activiteit op vlak van rentevergrendeling in de AOCL

	Jaar eindigend op 31 december,					
In miljoenen	**2024**		**2023**		**2022**	
Type Afgeleide Producten	**Winst (Verlies) erkend in AOCL**	**Winst (Verlies) heringedeeld door AOCL in rentelasten**	**Winst (Verlies) erkend in AOCL**	**Winst (Verlies) heringedeeld door AOCL in rentelasten**	**Winst (Verlies) erkend in AOCL**	**Winst (Verlies) heringedeeld door AOCL in rentelasten**
Rentevergrendelingen	**$ (4)**	**$ 4**	$ 14	$ 2	$ 112	---

Niet als afdekkingsinstrument aangemerkte afgeleide producten

De volgende tabel geeft een overzicht van het effect op onze *Geconsolideerde Winst- en verliesrekening* van afgeleide instrumenten die niet als kasstroomafdekking zijn aangemerkt:

In miljoenen	2024	2023	2022
In resultaat genomen winst (verlies) – Kosten van verkoop [1]	**$ 3**	$ (3)	$ 2-
In het resultaat opgenomen winst (verlies) - Overige baten, netto [1]	**(65)**	(21)	(5)

[1] Omvat valutatermijncontracten.

Reële waarde Bedrag en Locatie van Afgeleide Instrumenten

De volgende tabel geeft een overzicht van de locatie en de reële waarde van de afgeleide instrumenten in onze *Geconsolideerde Financiële Overzichten*:

	Als indekkingsinstrumenten aangewezen afgeleide producten			Niet als indekkingsinstrumenten aangewezen afgeleide producten		
	31 december			31 december		
In miljoenen	2024	2023		2024	2023	
Notioneel bedrag	**$ 3,512**	$ 2,997		**$ 2,713**	$ 3,610	
Afgeleide activa						
Vooruitbetaalde kosten en andere vlottende activa	**$ 60**	$ 14		**$ 6**	$ 16	
Overige activa	**6**	--		**--**	-	
Totaal afgeleide activa [1]	**$ 66**	$ 14		**$ 6**	$ 16	
Afgeleide verplichtingen						
Overige toegerekende kosten	**$ 10**	$ 43		**$ 67**	$ 14	
Overige passiva	**89**	117		**---**	-	
Totaal afgeleide verplichtingen [1]	**$ 99**	$ 160		**$ 67**	$ 14	

[1] Schattingen van de reële waarde van alle afgeleide activa en verplichtingen hierboven zijn afgeleid van inputs van niveau 2, die worden geschat aan de hand van actief genoteerde prijzen voor soortgelijke instrumenten van makelaars en waarneembare inputs, indien beschikbaar, waaronder markttransacties en prijsbepalingsdiensten van derden, of aan beleggers verstrekte nettovermogenswaarden. Wij hebben momenteel geen inputs van niveau 3 en er waren geen overdrachten naar of van niveau 2 of 3 in 2024 of 2023.

Wij hebben ervoor gekozen onze derivatencontracten op bruto basis voor te stellen in onze *Geconsolideerde Financiële Overzichten*. Hadden wij ervoor gekozen op netto basis voor te stellen, dan hadden wij derivaten in een netto-activapositie van $37 miljoen en $4 miljoen afgeleide producten in een netto-schuldenpositie van respectievelijk $131 miljoen en $148 miljoen in 2024 en 2023.

TOELICHTING 21. BEURSINTRODUCTIE ATMUS (IPO) EN AFSTOTING

IPO

Op 23 mei 2023 gaf Cummins, in verband met de beursgang van Atmus, ongeveer $350 miljoen aan handelspapier uit bij bepaalde kredietverstrekkers. Op 26 mei 2023 startte de verhandeling van de Atmus-aandelen op de New York Stock Exchange onder het symbool "ATMU". De beursintroductie werd voltooid op 30 mei 2023, waarbij Cummins 19,5 procent van de aandelen van Atmus ruilde tegen aandelen van Atmus (ongeveer 16 miljoen aandelen) van haar eigendom in Atmus, aan $19,50 per aandeel, om $299 miljoen van het commercial paper als opbrengst van het aanbod af te lossen via een non-cash transactie.

In verband met de voltooiing van de beursgang hebben we de filtratie-activiteiten via een reeks activa- en kapitaalinjecties overgedragen aan Atmus. In ruil heeft Atmus een vergoeding van $650 miljoen overgedragen aan Cummins, die voornamelijk bestond uit de netto opbrengsten van een termijnlening en een doorlopende kredietovereenkomst die Atmus in mei 2023 heeft afgesloten. Het handelspapier dat is uitgegeven en afgelost via de opbrengsten van de beursgang, samen met de ontvangen $ 650 miljoen, is gebruikt voor de aflossing van onze historische schuld en de betaling van dividenden. Het verschil tussen het handelspapier dat werd opgehaald dankzij de beursgang, andere Beursgang-gerelateerde vergoedingen en de netto boekwaarde van ons afgestoten belang bedroeg $285 miljoen en werd opgenomen als een verrekening met extra gestort kapitaal. Van onze geconsolideerde geldmiddelen en kasequivalenten op 31 december 2023 werd $166 miljoen door Atmus aangehouden voor werkkapitaaldoeleinden.

Afstoting

Op 18 maart 2024 voltooiden we de verkoop van onze resterende 80,5% eigendom van gewone Atmus-aandelen via een belastingvrije afsplitsing. De transactie omvatte de ruil van onze aandelen in Atmus voor aandelen Cummins met een korting

van 7,0 procent op de ruilverhouding voor Atmus-aandelen. De ruilverhouding werd bepaald op basis van de respectieve aandelenkoersen van elke entiteit aan de hand van de dagelijkse volume-gewogen gemiddelde aandelenkoers gedurende drie dagen voorafgaand aan de definitieve datum van het ruilaanbod. Op basis van de definitieve ruilverhouding hebben we alle 67 miljoen Atmus-aandelen geruild tegen 5,6 miljoen Cummins-aandelen, die werden geboekt als ingekochte eigen aandelen op basis van de reële waarde van de verkregen Cummins-aandelen.

We hebben de volledige afstoting van Atmus geëvalueerd en zijn tot de conclusie gekomen dat de transactie niet in aanmerking komt voor de presentatie als beëindigde bedrijfsactiviteit. In verband met de desinvestering hebben we een winst van ongeveer $1,3 miljard geboekt (gebaseerd op het verschil tussen de reële waarde van de verkregen Cummins-aandelen minus de boekwaarde van onze Atmus-investering), die is opgenomen in overige baten, netto in onze *Geconsolideerde Winst-en-Verliesrekening* voor het jaar dat eindigde op 31 december 2024. Ongeveer $114 miljoen aan goodwill werd opgenomen in de boekwaarde van de Atmus-investering om de winst te berekenen. De bedrijfsresultaten van Atmus werden gerapporteerd in de *Geconsolideerde Financiële Overzichten* tot 18 maart 2024, de datum van desinvestering.

Als onderdeel van de desinvestering bleef de termijnlening van $600 miljoen na de splitsing bij Atmus. Daarnaast werden netto $61 miljoen aan overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten en $19 miljoen aan minderheidsbelangen met betrekking tot Atmus afgeschreven en verrekend met de winst die werd opgenomen bij de splitsing.

We hebben een overeenkomst voor overgangsdiensten (TSA of Transitional Service Agreement)) gesloten met Atmus die bedoeld is om de ordelijke overdracht van verschillende diensten aan Atmus te vergemakkelijken. De TSA heeft voornamelijk betrekking op administratieve diensten, die over het algemeen in de komende 2 jaar na de afstotingsdatum zullen worden geleverd. Deze overeenkomst is niet materieel en geeft ons niet de mogelijkheid om het operationele en/of financiële beleid van Atmus na 18 maart 2024 te beïnvloeden.

TOELICHTING 22. STRATEGISCHE REORGANISATIEMAATREGELEN VAN ACCELERA

In het vierde kwartaal van 2024 onderging ons Accelera segment een strategische evaluatie om de activiteiten beter te stroomlijnen en investeringen te versnellen en te heroriënteren naar de meest veelbelovende paden nu de toepassing van bepaalde zero-uitstoot oplossingen vertraagt. Deze herziening heeft geleid tot de beslissing om bepaalde productie-inspanningen te consolideren, interne inspanningen op het gebied van ontwikkeling te richten op differentiatiegebieden en tegelijkertijd partners in te zetten en onze investeringen in bepaalde technologieën, joint ventures en markten te verminderen. Daarnaast heeft de afnemende vraag van klanten naar bepaalde belangrijke productlijnen ertoe geleid dat we de terugverdienmogelijkheid van bepaalde voorraaditems opnieuw hebben beoordeeld. Als gevolg van deze acties hebben we in het vierde kwartaal verschillende non-cash kosten geboekt in verband met afschrijvingen op voorraden, immateriële en vaste activa en joint ventures. We hebben ook ontslagvergoedingen opgenomen van ongeveer $7 miljoen. De volgende tabel toont het effect van afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op onze *Geconsolideerde Winst-en-Verliesrekening:*

In miljoenen	Jaar eindigend op 31 december, 2024	Overzicht van de Locatie Nettowinst
Waardeverminderingen op voorraden	$ 107	Kosten van verkoop
Bijzondere waardevermindering van overige immateriële activa	84	Overige bedrijfskosten, netto
Bijzondere waardevermindering van materiële vaste activa	61	Overige bedrijfskosten, netto
Bijzondere waardevermindering van investeringen verwerkt volgens de 'equity'-methode	17	Inkomsten uit aandelen, royalty's en rente van investeringen in deelnemingen
Ontslagvergoedingen	7	Verkoopkosten en kosten voor onderzoek, ontwikkeling en techniek
Overige	36	Overige bedrijfskosten, netto en verkoop-, algemene en administratieve kosten
Totaal	$ 312	

Het grootste deel van de non-cash kost van $305 miljoen komt tot uiting in de netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten, als een wijziging in voorraden van $107 miljoen en overige, netto, van $171 miljoen. Van de totale kosten vond ongeveer $243 miljoen plaats in rechtsgebieden waar we geen belastingvoordelen ontvangen vanwege waarderingsvoorzieningen, wat resulteerde in een ongunstige afzonderlijke belastingpost van $50 miljoen. Daarnaast werden deze acties beschouwd als een gebeurtenis die volgens GAAP een bijzondere waardevermindering van onze brandstofcel- en elektrolyse rapporteringseenheid noodzakelijk maakte. De resultaten van deze test gaven aan dat de goodwill van deze rapporteringseenheden geen bijzondere waardevermindering heeft ondergaan.

TOELICHTING 23. OVERNAMES

De overnames voor het jaar eindigend op 31 december 2024, 2023 en 2022 waren als volgt.

Verworven entiteit (in miljoenen dollars)	Datum van aankoop	Verworven procentueel belang	Betalingen aan voormalige eigenaars	Schuld-aflossingen in verband met overnames	Totale koopsom[1]	Type Overname	Verworven goodwill	Geboekte immateriële activa[2]
2024								
Engendren Corporation	**16/02/24**	**100 %**	**$ 65**	**$ -- 65**		**COMB**	**$**	**$**
2023								
Cummins Frankrijk SA	31/10/23	100 %	$ 25	$ 5 30		COMB	$ 4	$ -
Faurecia	02/10/23	100 %	208	- 208 [3]		COMB	92	-
Waterstofmaatschappij	29/06/23	19 %	287	48 335 [4]		EQUITIE	-	-
Teksid Hierro de Mexico, S.A. de C.V.	03/04/23	100 %	143	$ - 143 [5]		COMB	18	$ -
2022								
Siemens Bedrijfsvoertuigen Aandrijving	30/11/22	100 %	$ 187	$ - 187		COMB	$ 70	$ 106
Meritor, Inc.	03/08/22	100 %	2,613	248 2,861		COMB	926	1,610
Jacobs Voertuigsystemen	08/04/22	100 %	345	- 345		COMB	108	164
Cummins Westport, Inc.	07/02/22	50 %	42	- 42		COMB	-	20

[1] Alle resultaten van verworven entiteiten werden opgenomen in de segmentresultaten na de overnamedatum. Voorheen geconsolideerde entiteiten werden verwerkt als eigenvermogenstransacties (AANDELEN). Nieuw geconsolideerde entiteiten werden verwerkt als bedrijfscombinaties (COMB).

[2] De immateriële activa verworven in de bedrijfscombinatie waren voornamelijk gerelateerd aan klanten, technologie en handelsnamen.

[3] De totale aankoopprijs was inclusief $30 miljoen voor de vereffening van crediteuren die werden behandeld als een kasuitstroom uit operationele activiteiten.

[4] Hydrogenics is drie niet-rentedragende engagementen aangegaan waarvan $175 miljoen betaald moet worden op 31 juli 2023, $50 miljoen betaald op 31 december 2024 en de resterende $110 miljoen in twee termijnen in 2025.

[5] De totale aankoopprijs was inclusief $32 miljoen voor de vereffening van crediteuren die werd behandeld als een kasuitstroom uit operationele activiteiten.

Faurecia

Op 2 oktober 2023 hebben we van de Forvia Groep het volledige aandelenbezit gekocht in de uitlaatgasactiviteiten van Faurecia in de Verenigde Staten en Europa voor $210 miljoen, onder voorbehoud van bepaalde aanpassingen van het werkkapitaal en andere gebruikelijke aanpassingen, deze bevat geen voorwaardelijke vergoeding. De overname zorgt voor de afvulapparatuur en assemblage van volledige uitlaatsystemen, voornamelijk voor toepassingen op de weg, verzekert de levering van nabehandelingscomponenten op lange termijn, minimaliseert de kans op onderbrekingen in de levering, voegt aanzienlijke technische en productiemiddelen toe en verbetert onze bestaande portfolio. In het derde kwartaal van 2024 hebben we de boekhoudkundige verwerking van de aankoop afgerond en hebben we bepaalde andere aanpassingen gedaan. De belangrijkste aanpassingen waren het verlagen van de materiële vaste activa met $3 miljoen, gecompenseerd door de afronding van de aankoopprijs, met een netto stijging van de goodwill van $2 miljoen.

De definitieve toewijzing van de aankoopprijs was als volgt:

In miljoenen	
Geldmiddelen en kasequivalenten	**$ 8**
Vorderingen, netto [1]	**52**
Voorraden	**32**
Materiële vaste activa	**90**
Goodwill	**92**
Overige vlottende en langlopende activa	**50**
Crediteuren (voornamelijk handelsschulden)	**(66)**
Overige kortlopende en langlopende verplichtingen	**(50)**
Totale aankoopprijs	**$ 208**

[1] Omvat $30 miljoen aan Cummins-vorderingen die werden gecompenseerd tegen schulden bij andere Cummins-entiteiten.

Goodwill is bepaald op basis van het resterende verschil tussen de reële waarde van de overgedragen vergoeding en de waarde die is toegekend aan materiële activa en verplichtingen. Verwacht wordt dat alle goodwill fiscaal aftrekbaar is. Tot de factoren die bijdragen aan een aankoopprijs die resulteert in de opname van goodwill behoren een verworven personeelsbestand en andere economische voordelen die naar verwachting zullen voortvloeien uit operationele synergiën uit de combinatie van de activiteiten met Cummins.

De resultaten van dit bedrijfsonderdeel werden gerapporteerd in het segment Onderdelen binnen de emissie-oplossingen. Aangezien wij de primaire klant van dit bedrijf zijn, zal de overname naar verwachting niet leiden tot een materiële toename

van de verkoop voor ons bedrijf. Pro forma financiële informatie voor de overname werd niet voorgesteld , aangezien de effecten niet materieel waren voor de *Geconsolideerde Financiële Overzichten.*

Hydrogenics Corporation – Terugbetaalbaar Minderheidsbelang

Op 29 juni 2023 hebben we een aandelenkoopovereenkomst gesloten met een minderheidsaandeelhouder van 19 procent in een van onze bedrijven, Hydrogenics Corporation (Hydrogenics), waarbij we akkoord gingen de minderheidsaandeelhouder $335 miljoen te betalen voor zijn 19 procent eigendom, inclusief de terugbetaling van aandeelhoudersleningen voor $ 48 miljoen. Als onderdeel van de overeenkomst voor de aankoop van aandelen is Hydrogenics drie niet-rentedragende promesses aangegaan waarvan $175 miljoen betaald werd in 2023,$50 miljoen in 2024 en de resterende $110 miljoen in twee termijnen in 2025. We hebben de niet-rentedragende promesses tegen hun contante waarde opgenomen in onze G*econsolideerde Financiële Overzichten*.

Voorafgaand aan de uitvoering van deze transactie had de minderheidsaandeelhouder, naast andere rechten en onderhevig aan gerelateerde verplichtingen en beperkende convenanten, rechten die uitgeoefend konden worden tussen september 2022 en september 2026 om ons te verplichten (1) de aandelen van die aandeelhouder te kopen (putoptie) voor een bedrag tot de reële marktwaarde(berekend op basis van een proces dat is uiteengezet in de aandeelhoudersovereenkomst) en (2) de elektrolyser-activiteiten van Hydrogenics te verkopen aan een dergelijke aandeelhouder voor een bedrag dat maximaal gelijk is aan de reële marktwaarde van de elektrolyser-activiteiten (berekend op basis van een proces dat is uiteengezet in de aandeelhoudersovereenkomst). De geschatte reële waarde van de putoptie werd opgenomen als aflosbare minderheidsbelangen in onze *Geconsolideerde Financiële Overzichten* met een verrekening naar aanvullend gestort kapitaal, en op 31 december 2022 bedroeg het saldo $258 miljoen. Het saldo van de aflosbare minderheidsbelangen werd op de overnamedatum teruggebracht tot nul.

Meritor, Inc.

Op 3 augustus 2022 hebben wij de overname van Meritor afgerond waarbij wij $36,50 per aandeel betaalden voor elk uitstaand aandeel van Meritor, een wereldwijde leider in aandrijflijn-, mobiliteits-, rem-, aftermarket- en elektrische aandrijflijnoplossingen voor bedrijfsvoertuigen en industriële markten. De totale aankoopprijs bedroeg $2,9 miljard, inclusief een schuld die op de sluitingsdatum werd afgelost van $248 miljoen. Daarnaast hebben we $1,0 miljard aan bijkomende schuld overgenomen, waarvan $0,9 miljard werd afgelost vóór het einde van het derde kwartaal. De overname werd gefinancierd met een combinatie van $2,0 miljard aan nieuwe schulden (zie Toelichting 12, "SCHULDEN" voor meer details), contanten en bijkomende leningen op commercial paper. De integratie van de mensen, technologie en capaciteiten van Meritor positioneert ons als één van de weinige bedrijven die geïntegreerde aandrijflijnoplossingen kan leveren voor verbrandings- en elektrische toepassingen in een tijd waarin de vraag naar koolstofarme oplossingen blijft toenemen. Het merendeel van deze activiteiten werd opgenomen in ons segment Onderdelen, met uitzondering van de activiteiten op het gebied van elektrische aandrijflijnen, die in ons segment Accelera werden opgenomen.

De definitieve toewijzing van de aankoopprijs was als volgt:

In miljoenen		
Geldmiddelen en kasequivalenten	$	98
Vorderingen, netto		640
Voorraden		750
Materiële vaste activa		841
Immateriële activa		1,610
Investeringen en voorschotten in verband met investeringen volgens de equity’methode		382
Goodwill		926
Pensioenactiva		147
Overige vlottende en langlopende activa		322
Crediteuren (voornamelijk handelsschulden)		(711)
Netto uitgestelde belastingen		(277)
Overige verplichtingen (pensioenen en andere uitkeringen na pensionering)		(129)
Schuld op lange termijn		(962)
Andere schulden op korte en lange termijn		(665)
Minderheidsbelangen		(111)
Totaal aankoopprijs	$	2,861

De geschatte reële waarden (alle beschouwd als niveau 3 waarderingen) van de verworven identificeerbare immateriële activa, hun gewogen gemiddelde gebruiksduur, de gerelateerde waarderingsmethode en belangrijkste aannames zijn als volgt:

	Reële waarde (in miljoenen)	Gewogen gemiddelde levensduur (in jaren)	Evaluatie-methodologie	Belangrijkste veronderstellingen
Klantenrelaties	$ 960	12	Winstoverschot over meerdere perioden	Inkomsten, EBITDA[(1)] , disconteringsvoet, vernieuwingspercentages klanten, uitvalpercentages klanten
Technologie	345	8	Vrijstelling van royalty	Royaltytarief, disconteringsvoet, verouderingsfactor
Handelsnaam	305	21	Vrijstelling van royalty	Royaltytarief, disconteringsvoet

[1)]Winst of verliezen vóór rentelasten, inkomstenbelastingen, afschrijvingen, amortisatie en minderheidsbelangen

De jaarlijkse afschrijving van de immateriële activa voor de komende vijf jaar zal naar verwachting ongeveer $142 miljoen dollar per jaar bedragen.

De goodwill is bepaald op basis van het resterende verschil tussen de reële waarde van de overgedragen vergoeding en de waarde die aan materiële en immateriële activa en verplichtingen is toegekend. De goodwill is toegerekend aan het segment Onderdelen ($759 miljoen) en het segment Accelera ($167 miljoen) op basis van de relatieve waarde van deze activiteiten ten opzichte van de daaraan toegewezen activa en passiva. Wij verwachten niet dat de goodwill fiscaal aftrekbaar is. Tot de factoren die bijdragen tot een aankoopprijs die resulteert in de opname van goodwill behoren de verwachte toekomstige klanten van Meritor, nieuwe versies van technologieën, een verworven personeelsbestand, andere economische voordelen die naar verwachting zullen voortvloeien uit toekomstige productverkopen en operationele synergiën uit de combinatie met Cummins.

Onze resultaten voor het jaar eindigend op 31 december 2022 omvatten inkomsten van $1,9 miljard en een nettoverlies van $43 miljoen met betrekking tot deze activiteit. Daarnaast hebben wij in 2022 aan de overname gerelateerde kosten gemaakt van $30 miljoen, opgenomen verkoop-, algemene en administratieve kosten in onze *Geconsolideerde Staat van het Nettoresultaat.*

De volgende tabel toont de aanvullende geconsolideerde resultaten van het bedrijf voor het jaar eindigend op 31 december 2022, op een niet-gecontroleerde pro-forma-basis alsof de overname op 1 januari 2021 was geconcretiseerd. De voornaamste aanpassingen in de pro-formaresultaten betreffen (1) een stijging van de rentelasten voor schulden die zijn gebruikt om de overname te financieren, (2) verwijdering van aan de overname gerelateerde kosten uit 2022 en (3) wijzigingen in verband met de boekhoudkundige verwerking van de overname, voornamelijk met betrekking tot de afschrijving van immateriële activa, vaste activa en joint ventures. De hieronder voorgestelde niet-gecontroleerde pro forma financiële informatie beoogt niet de feitelijke bedrijfsresultaten weer te geven die Cummins en Meritor zouden hebben behaald indien de bedrijven gedurende de voorgestelde periode zouden zijn gecombineerd en is niet bedoeld om de toekomstige bedrijfsresultaten te voorspellen die het gecombineerde bedrijf na de overname zou kunnen behalen. De niet-gecontroleerde pro forma financiële informatie weerspiegelt geen potentiële kostenbesparingen, operationele efficiëntie, schattingen betreffende de schuldaflossing op lange termijn, financiële synergiën of andere strategische voordelen als gevolg van de overname of enige herstructureringskosten om deze voordelen te bereiken.

(Niet geauditeerd)

In miljoenen	2022
Netto verkoop	$ 30,841
Netto inkomsten	2,196

Door de overname van Meritor stegen de netto activa in het segment Onderdelen met $3,8 miljard en in het segment Accelera met $0,3 miljard.

TOELICHTING 24. RUSSISCHE OPERATIES

Op 17 maart 2022 heeft de Raad van Bestuur onze activiteiten in Rusland voor onbepaalde tijd opgeschort wegens het aanhoudende conflict in Oekraïne. Ten tijde van de opschorting omvatten onze Russische activiteiten een eigen distributeur in Rusland, een niet-geconsolideerde joint venture met KAMAZ (een Russische vrachtwagenfabrikant) en directe verkopen naar Rusland vanuit onze andere bedrijfssegmenten. Als gevolg van de opschorting voor onbepaalde duur van de activiteiten hebben we de terugvorderbaarheid van activa in Rusland geëvalueerd en andere potentiële verplichtingen beoordeeld. Hieronder volgt een samenvatting van de kosten in verband met de opschorting van onze Russische activiteiten in onze *Geconsolideerde Staat van het Nettoresultaat:*

In miljoenen	Jaar eindigend op 31 december 2022	Staat van Netto-Inkomen Locatie
Waardeverminderingen op voorraden.	$ 17	Verkoopkosten
Reserves Handelsvorderingen	41	Overige bedrijfskosten, netto
Waardeverminderingen en andere kosten van de joint venture	31	Eigen vermogen, royalty's en rente van deelnemingen
Overige	22	Overige bedrijfskosten, netto
Russische opschorting, na aftrek van terugvorderingen	$ 111	

TOELICHTING 25. OPERATIONELE SEGMENTEN

Operationele segmenten volgens GAAP zijn gedefinieerd als onderdelen van een onderneming waarover afzonderlijke financiële informatie beschikbaar is die regelmatig wordt geëvalueerd door de Chief Operating Decision Maker (CODM), of door de groep die deze beslissingen neemt, bij de besluitvorming over de toewijzing van middelen en bij de beoordeling van de prestaties. Onze CODM is de Chief Executive Officer.

Onze rapporteerbare bedrijfssegmenten bestaan uit Motoren, Onderdelen, Distributie, Stroomopwekkingssystemen en Accelera. Deze rapporteringsstructuur is georganiseerd op basis van de producten en markten die elk segment bedient.. Het segment Motoren produceert motoren (15 liter en kleiner) en bijbehorende onderdelen voor verkoop aan klanten in de on-road en diverse off-road markten. Onze motoren worden gebruikt in vrachtwagens van alle maten, bussen en recreatieve voertuigen, maar ook in diverse industriële toepassingen, waaronder de bouw, de landbouw, energieopwekkingssystemen en andere off-highway toepassingen.. Het segment Onderdelen verkoopt assen, aandrijflijnen, remmen en ophangingssystemen voor commerciële diesel- en aardgastoepassingen, nabehandelingssystemen, turbocompressoren, brandstofsystemen, kleptechnologieën, automatische transmissies en elektronica. Het segment Distributie omvat eigen als gedeeltelijk eigen distributeurs die zich bezighouden met de groothandel in motoren, generatorsets en serviceonderdelen, evenals het uitvoeren van service- en reparatiewerkzaamheden aan onze producten, het onderhouden van relaties met diverse OEM's over de hele wereld en het bieden van geselecteerde verkoop- en aftermarket-ondersteuning voor onze Accelera-activiteiten. Het Stroomopwekkingssegment is een geïntegreerde energieleverancier, die stand-by en prime power generatoren, motoren (16 liter en groter) voor stand-by en prime power generatorsets en industriële toepassingen (waaronder mijnbouw, olie en gas, scheepvaart, spoorwegen en defensie), dynamo's en andere vermogenscomponenten ontwerpt, produceert en verkoopt. Het Accelera segment ontwerpt, produceert, verkoopt en ondersteunt geëlektrificeerde energiesystemen met innovatieve componenten en subsystemen, waaronder batterij-, brandstofcel- en elektrische aandrijflijntechnologieën, evenals waterstofproductietechnologieën. Het Accelera segment bevindt zich momenteel in de vroege stadia van het op de markt brengen van deze technologieën, waarbij de inspanningen voornamelijk gericht zijn op de ontwikkeling van geëlektrificeerde energiesystemen en gerelateerde componenten en subsystemen en onze elektrolysers voor waterstofproductie. We blijven al onze markten bedienen bij de invoering van elektrificatie en alternatieve energietechnologieën, waarbij we voldoen aan de behoeften van onze OEM-partners en eindklanten.

Onze CODM gebruikt winsten of verliezen vóór rentelasten, winstbelastingen, afschrijvingen en amortisatie en minderheidsbelangen (EBITDA) per segment als de basis voor de CODM om de prestaties van elk van onze rapporteerbare bedrijfssegmenten te evalueren. Segmentbedragen sluiten bepaalde uitgaven uit die niet specifiek identificeerbaar zijn voor segmenten. EBITDA geeft onze CODM een volledig beeld van de winstgevendheid van een segment om beslissingen en de toewijzing van middelen te sturen. EBITDA wordt gebruikt als de belangrijkste maatstaf voor winstgevendheid bij het opstellen van ons jaarlijkse bedrijfsplan, is de maatstaf waarmee onze CODM de resultaten beoordeelt en is een belangrijk onderdeel van onze jaarlijkse variabele compensatieplannen. Segmentbedragen zijn exclusief bepaalde kosten die niet specifiek aan een segment kunnen worden toegewezen.

De boekhoudkundige principes van onze operationele segmenten zijn dezelfde als die welke worden toegepast in onze *Geconsolideerde Financiële Overzichten.* We hebben de financiële resultaten van onze operationele segmenten opgesteld op een basis die consistent is met de manier waarop we de financiële informatie intern opsplitsen om te helpen bij het nemen van interne operationele beslissingen. We verdelen bepaalde gemeenschappelijke kosten en uitgaven, voornamelijk bedrijfsfuncties, anders over de segmenten dan bij zelfstandige financiële informatie die volgens GAAP is opgesteld. Deze bevatten bepaalde kosten en uitgaven van gedeelde diensten, zoals IT, personeelszaken, juridische zaken, financiën en het beheer van de toeleveringsketen. We wijzen de winsten (verliezen) van levensverzekeringen in eigen beheer, de kosten van de Dadingsovereenkomsten en de winst en bepaalde kosten verbonden aan de afstoting van Atmus niet toe aan individuele segmenten. De EBITDA is mogelijk niet in overeenstemming met maatstaven die door andere ondernemingen worden gehanteerd.

In de onderstaande tabel is samengevatte financiële informatie over onze operationele segmenten per 31 december opgenomen:

In miljoenen	Motoren	Onderdelen	Distributie	Stroomopwekking	Accelera	Totaal Segm.
2024						
Externe verkoop	**$ 8,987**	**$ 9,894**	**$ 11,352**	**$ 3,500**	**$ 369**	**$ 34,102**
Intersegment verkopen	**2,725**	**1,785**	**32**	**2,908**	**45**	**7,495**
Totale verkoop	**11,712**	**11,679**	**11,384**	**6,408**	**414**	**41,597**
Kostprijs van verkochte goederen (exclusief garantiekosten)	**8,707**	**9,346**	**9,185**	**4,506**	**643** [1]	**32,387**
Garantiekosten	**420**	**173**	**23**	**101**	**34**	**751**
Verkoopkosten	**214**	**184**	**628**	**174**	**33** (1)	**1,233**
Administratieve kosten	**582**	**555**	**382**	**421**	**70** (1)	**2,010**
Kosten voor onderzoek, ontwikkeling en techniek	**616**	**328**	**55**	**236**	**226** [1]	**1,461**
Inkomsten (verlies) uit aandelen, royalty's en rente van deelnemingen	**212**	**64**	**90**	**79**	**(50)** [1]	**395**
Overige inkomsten (uitgaven) [2]	**23**	**(59)**	**54**	**—**	**(183)** [1]	**(165)**
Toegevoegd: Afschrijvingen en waardeverminderingen [3]	**245**	**493**	**123**	**131**	**61**	**1,053**
Segment EBITDA	**$ 1,653**	**$ 1,591**	**$ 1,378**	**$ 1,180**	**$ (764)** [1]	**$ 5,038**
Renteopbrengsten [5]	**$ 17**	**$ 28**	**$ 37**	**$ 7**	**$ 1**	**$ 87**
Netto activa	**2,076**	**6,433**	**3,151**	**2,350**	**1,234**	**15,244**
Investeringen en voorschotten op investeringen in aandelen	**653**	**504**	**394**	**145**	**187**	**1,883**
Kapitaaluitgaven	**556**	**339**	**111**	**143**	**59**	**1,208**
2023						
Externe verkoop	$ 8,874	$ 11,531	$ 10,199	$ 3,125	$ 336	$ 34,065
Intersegment verkopen	2,810	1,878	50	2,548	18	7,304
Totale verkoop	11,684	13,409	10,249	5,673	354	41,369
Kostprijs van verkochte goederen (exclusief garantiekosten)	8,825	10,717	8,239	4,173	524	32,478
Garantiekosten	377	138	16	71	29	631
Verkoopkosten	199	227	642	168	33	1,269
Administratieve kosten	587	634	354	399	57	2,031
Kosten voor onderzoek, ontwikkeling en techniek	614	387	57	237	203	1,498
Inkomsten (verlies) uit aandelen, royalty's en rente van deelnemingen	251	97	97	53	(15)	483
Overige inkomsten (uitgaven) [2]	72	(54)	56	36	1	111
Toegevoegd: Afschrijvingen en waardeverminderingen [3]	225	491	115	122	63	1,016
Segment EBITDA	$ 1,630	$ 1,840	$ 1,209	$ 836	$ (443)	$ 5,072
Renteopbrengsten [5]	$ 19	$ 31	$ 34	$ 9	$ 2	$ 95
Netto activa	930	6,965	2,348	1,938	1,159	13,340
Investeringen en voorschotten op investeringen in aandelen	660	582	396	132	25	1,795
Kapitaaluitgaven	538	373	103	115	84	1,213
2022						
Externe verkoop	$ 8,199	$ 7,847	$ 8,901	$ 2,951	$ 176	$ 28,074
Intersegment verkopen	2,746	1,889	28	2,082	22	6,767
Totale verkoop	10,945	9,736	8,929	5,033	198	34,841
Kostprijs van verkochte goederen (exclusief garantiekosten)	8,346	7,727	7,285	3,884	310	27,552
Garantiekosten	329	64	6	70	20	489
Verkoopkosten	165	158	550	147	18	1,038
Administratieve kosten	462	513	304	269	47	1,595
Kosten voor onderzoek, ontwikkeling en techniek	506	309	52	240	171	1,278
Inkomsten (verlies) uit aandelen, royalty's en rente van deelnemingen	160 [7]	71	77	43	(2)	349
Overige inkomsten (uitgaven) [2]	33	6	(35)	10	(2)	12
Russische schorsingskosten [8]	33 (9)	5	54	19	-	111
Toegevoegd: Afschrijvingen en waardeverminderingen [3]	205	304	114	120	38	781
Segment EBITDA	$ 1,535	$ 1,346 [10]	$ 888	$ 596	$ (334)	$ 4,031
Renteopbrengsten [5]	$ 14	$ 12	$ 16	$ 7	$ -	$ 49
Netto activa	1,451	7,306	2,698	2,382	1,158	14,995
Investeringen en voorschotten op investeringen in aandelen	617	617	352	138	33	1,757
Kapitaaluitgaven	368	264	114	96	74	916

Inclusief $ 112 miljoen aan lasten in de kostprijs van de netto-verkoop, $ 10 miljoen aan lasten in de verkoop-, algemene en administratieve kosten, $ 2 miljoen aan lasten in de kosten voor onderzoek en ontwikkeling, $ 17 miljoen aan lasten in de inkomsten (verlies) uit aandelen, royalty's en rente van investeringen, $ 171 miljoen aan lasten in overige bedrijfskosten en $ 312 miljoen aan lasten in EBITDA, allemaal gerelateerd aan strategische

reorganisatieacties van Accelera in het vierde kwartaal van 2024. Zie TOELICHTING 22, "STRATEGISCHE REORGANISATIEACTIES VAN ACCELERA" voor aanvullende informatie.

(1) Overige baten (lasten) omvatten overige bedrijfskosten, netto en overige baten, netto in onze *geconsolideerde winst-en-verliesrekening.*

(2) Afschrijvingen worden niet beschouwd als significante kosten per segment, maar worden hier weergegeven om aan te sluiten bij EBITDA, de maatstaf die wordt gebruikt door onze CODM. Afschrijvingen, zoals weergegeven op gesegmenteerde basis, zijn exclusief de afschrijving van schulddisconto en uitgestelde kosten die in onze *geconsolideerde winst-en-verliesrekening* zijn opgenomen als rentelasten. De afschrijving van schulddisconto en uitgestelde kosten bedroegen respectievelijk $ 12 miljoen, $ 8 miljoen en $ 3 miljoen voor de jaren eindigend op 2024, 2023 en 2022. Een deel van de afschrijvingskosten is opgenomen in de kosten voor onderzoek, ontwikkeling en engineering.

(3) Inclusief $ 21 miljoen aan kosten in verband met de afstoting van Atmus voor het jaar eindigend op 31 december 2024.

(4) Rentebaten zijn een component van overige baten (lasten).

(5) Inclusief $ 78 miljoen aan kosten in verband met de desinvestering van Atmus voor het jaar eindigend op 31 december 2023.

(6) Inclusief een bijzondere waardevermindering van $ 28 miljoen op onze joint venture met KAMAZ en $ 3 miljoen aan royaltykosten als onderdeel van onze kosten in verband met de onbepaalde opschorting van onze Russische activiteiten. Zie TOELICHTING 24, "BEDRIJFSTAKKEN IN RUSLAND", voor meer informatie.

(7) Zie TOELICHTING 24, "OPERATIES IN RUSLAND", voor meer informatie.

(8) Inclusief $ 31 miljoen aan Russische opschortingskosten die zijn opgenomen in de bovenstaande regel over inkomsten (verlies) uit aandelen, royalty's en rente van investeringen.

(9) Inclusief $ 83 miljoen aan kosten in verband met de overname en integratie van Meritor en $ 28 miljoen aan kosten in verband met de desinvestering van Atmus.

(1) Inclusief $112 miljoen aan lasten in de kosten van de netto-verkoop, $10 miljoen aan lasten in de verkoop-, algemene en administratieve kosten, $2 miljoen aan lasten in de kosten voor onderzoek en ontwikkeling, $17 miljoen aan lasten in de inkomsten (verlies) uit aandelen, royalty's en rente van investeringen, $171 miljoen aan lasten in overige bedrijfskosten en $312 miljoen aan lasten in EBITDA, allemaal gerelateerd aan strategische reorganisatieacties van Accelera in het vierde kwartaal van 2024. Zie TOELICHTING 22, "STRATEGISCHE REORGANISATIEACTIES BIJ ACCELERA" voor aanvullende informatie.

(2) Overige baten (lasten) omvatten overige bedrijfskosten, netto en overige baten, netto in onze *Geconsolideerde Staat van het Netto-resultaat.*

(3) Afschrijvingen worden niet beschouwd als significante kosten per segment, maar worden hier weergegeven om aan te sluiten bij EBITDA, de maatstaf die wordt gebruikt door onze CODM. Afschrijvingen, zoals weergegeven op gesegmenteerde basis, zijn exclusief de afschrijving van schulddisconto en uitgestelde kosten die in onze *Geconsolideerde Staat van het Netto-Resultaat* zijn opgenomen als rentelasten. De afschrijving van schulddisconto en uitgestelde kosten bedroegen respectievelijk $12 miljoen, $8 miljoen en $3 miljoen voor de jaren eindigend op 2024, 2023 en 2022. Een deel van de afschrijvingskosten is opgenomen in de kosten voor onderzoek, ontwikkeling en techniek.

(4) Inclusief $21 miljoen aan kosten in verband met de afstoting van Atmus voor het jaar eindigend op 31 december 2024.

(5) Rentebaten zijn een component van overige baten (lasten).

(6) Inclusief $78 miljoen aan kosten in verband met de desinvestering van Atmus voor het jaar eindigend op 31 december 2023.

(7) Inclusief een bijzondere waardevermindering van $28 miljoen op onze joint venture met KAMAZ en $3 miljoen aan royaltykosten als onderdeel van onze kosten in verband met de onbepaalde opschorting van onze Russische activiteiten. Zie TOELICHTING 24, "RUSSIESCHE OPERATIES", voor aanvullende informatie.

(8) Zie TOELICHTING 24, "RUSSISCHE OPERATIES", voor aanvullende informatie.

(9) Inclusief $31 miljoen aan Russische opschortingskosten die zijn opgenomen in de bovenstaande regel over inkomsten (verlies) uit aandelen, royalty's en rente van investeringen.

(10) Inclusief $83 miljoen aan kosten in verband met de overname en integratie van Meritor en $28 miljoen aan kosten in verband met de desinvestering van Atmus.

In de onderstaande tabel wordt een aansluiting gegeven van onze gesegmenteerde informatie met de overeenkomstige bedragen in de Geconsolideerde Staat van Netto- Resultaat:

	Jaren eindigend op 31 december,		
In miljoenen	**2024**	**2023**	**2022**
TOTAAL SEGMENT EBITDA	**$ 5,038**	$ 5,072	$ 4,031
Intersegment eliminaties en overige (1)	**1,288**	(2,055)	(232)
Min:			
Rentelasten	**370**	375	199
Afschrijvingen en waardeverminderingen	**1,053**	1,016	781

INKOMSTEN VÓÓR WINSTBELASTINGEN	**$**	**4,903**	$	1,626	$ 2,819

(1) Intersegment eliminaties en overige omvatten een winst van $1,3 miljard in verband met de afstoting van Atmus en $14 miljoen aan kosten in verband met de afstoting van Atmus voor het jaar eindigend op 31 december 2024. Het jaar eindigend op 31 december 2023 bevatte $2,0 miljard aan kosten in verband met de Dadingsovereenkomsten, $22 miljoen aan kosten in verband met de afstoting van Atmus en $21 miljoen aan kosten voor vrijwillige pensionering en vrijwillig vertrek. Het jaar eindigend op 31 december 2022 omvatte $53 miljoen aan kosten in verband met de afstoting van Atmus. Zie TOELICHTING 14, "VERPLICHTINGEN EN ONVOORZIENEN OMSTANDIGHEDEN", en TOELICHTING 21, "INITIËLE BEURSINTRODUCTIE ATMUS (IPO) EN AFSTOTING", voor aanvullende informatie.

De onderstaande tabel geeft een aansluiting van de netto activa van onze segmenten met de overeenkomstige bedragen in de Geconsolideerde Financiële Overzichten:

	Jaren eindigend op 31 december,			
In miljoenen		**2024**		**2023**
Netto activa voor operationele segmenten	**$**	**15,244**	$	13,340
Geldmiddelen, kasequivalenten en verhandelbare effecten		**2,264**		2,741
Netto-verplichtingen afgetrokken in mindering gebracht bij de berekening van de netto gesegmenteerde activa (1)		**12,556**		14,531
Pensioen- en OPEB-aanpassingen uitgesloten van netto gesegmenteerde activa		**352**		307
Uitgestelde belastingvorderingen niet toegewezen aan segmenten		**1,119**		1,082
Uitgestelde kosten van schulden niet toegewezen aan segmenten		**5**		4
Totaal activa	**$**	**31,540**	$	32,005

(1) Verplichtingen die in mindering worden gebracht bij de berekening van de netto gesegmenteerde activa, bevatten bepaalde crediteuren, overlopende kosten, verplichtingen op lange termijn en andere posten.

Zie TOELICHTING 2, "INKOMSTEN VAN CONTRACTEN MET KLANTEN", voor de netto-verkoop per geografisch gebied.

Tot de activa met een lange levensduur behoren materiële vaste activa, na aftrek van afschrijvingen, investeringen en voorschotten aan investeringen in deelnemingen en andere activa, exclusief latente belastingvorderingen, terug te betalen belastingen en kosten van uitgestelde schulden. De activa van de segmenten met een lange levensduur per geografisch gebied waren als volgt:

In miljoenen	31 december, 2024	2023
Verenigde Staten	**$ 5,751**	$ 5,013
China	**968**	1,030
India	**566**	681
Overige landen	**2,426**	2,760
Totale activa met lange levensduur	**$ 9,711**	$ 9,484

Onze grootste klant is PACCAR Inc. De wereldwijde verkoop aan deze klant bedroeg ongeveer $5,4 miljard, $5,5 miljard, en $4,5 miljard voor de jaren eindigend op 31 december 2024, 2023 en 2022, wat respectievelijk 16 procent, 16 procent en 16 procent van onze geconsolideerde netto-verkoop vertegenwoordigt. Geen enkele andere klant was goed voor meer dan 10 procent van de geconsolideerde netto-verkoop.

ITEM 9. Wijzigingen in en meningsverschillen met accountants over boekhouding en financiële informatieverstrekking

Geen

ITEM 9A. Controles en procedures

Evaluatie van de Controles en Procedures voor Openbaarmaking

Aan het einde van de periode waarop dit jaarverslag op Form 10-K betrekking heeft, heeft ons management, met medewerking van onze Chief Executive Officer en Chief Financial Officer, de effectiviteit van het ontwerp en de werking van onze controles en procedures voor openbaarmaking geëvalueerd, zoals gedefinieerd in Exchange Act Rules 13a-15(e) en 15d-15(e). Op basis van die evaluatie hebben onze Chief Executive Officer en onze Chief Financial Officer geconcludeerd dat onze controles en procedures voor openbaarmaking van informatie effectief waren aan het einde van de periode waarop dit jaarverslag op Form 10-K betrekking heeft.

Wijzigingen in de interne controle over de financiële verslaggeving

In het kwartaal eindigend op 31 december 2024 hebben zijn geen wijzigingen voorgedaan in onze interne controle over de financiële verslaggeving opgetreden die een wezenlijke invloed heeft gehad, of redelijkerwijs kan hebben, op onze interne controle over de financiële verslaggeving.

Verslag van het management over de interne controle van de financiële verslaggeving

De krachtens Item 9A vereiste informatie met betrekking tot het jaarverslag van het management over de interne controle over de financiële verslaggeving en het Attestatieverslag van het Geregistreerde Revisorkantoor is hierin opgenomen door middel van verwijzing naar de informatie die is opgenomen onder de titel "Verslag van het management over de interne controle over de financiële verslaggeving " respectievelijk "Verslag van het Onafhankelijke Geregistreerde Revisorskantoor" in Item 8.

ITEM 9B. Overige informatie

(b)Tijdens het vierde kwartaal van 2024 heeft geen van onze directeuren of leidinggevende functionarissen een "Rule 10b5-1 trading arrangement" of "non-Rule 10b5-1 trading arrangement" (zoals elke term wordt gedefinieerd in Item 408(a) van Regulation S-K) aangenomen of beëindigd.

ITEM 9C. Openbaarmaking betreffende buitenlandse jurisdicties die Inspecties verhinderen

Niet van toepassing.

DEEL III

ITEM 10. Bestuurders, Leidinggevenden en Corporate Governance

De informatie vereist volgens Item 10 is opgenomen door middel van verwijzing naar de relevante informatie onder de titels "Corporate Governance" en "Verkiezing van Bestuurders" in onze Volmachtverklaring 2025, die binnen de 120 dagen na het einde van 2024 zal worden ingediend. Informatie over onze Leidinggevenden is te vinden in deel 1 van dit jaarverslag onder het kopje "Informatie over onze Leidinggevenden". Tenzij uitdrukkelijk anders vermeld door middel van verwijzing, wordt onze volmachtverklaring niet geacht te zijn ingediend als onderdeel van dit jaarverslag.

ITEM 11. Vergoeding van Bestuurders

De volgens Item 11 vereiste informatie is opgenomen door middel van verwijzing naar de relevante informatie onder de hoofding "Vergoeding van Bestuurders" in onze Volmachtverklaring 2025, die binnen de 120 dagen na het einde van 2024 zal worden ingediend.

ITEM 12. Aandeelhouderschap van bepaalde Uiteindelijke Gerechtigden en Management en Gerelateerde Aandeelhouderskwesties

Informatie over onze beloningsregelingen in de vorm van aandelen was op 31 december 2024 als volgt:

Plan Categorie	Aantal uit te geven effecten bij uitoefening van uitstaande opties, warrants en claims[1]		Gewogen gemiddelde uitoefenprijs van uitstaande opties, warrants en rechten[2]	Beschikbaar voor toekomstige uitgifte in het kader van beloningsregelingen in aandelen (exclusief effecten weergegeven in de eerste kolom)
Beloningsregelingen op basis van aandelen goedgekeurd door effectenhouders	1,691,930	$	154.33	3,216,351

[1] Dit aantal bestaat uit 814.341 aandelenopties, 472.472 prestatieaandelen en 405.117 voorwaardelijk toegekende aandelen. Zie Toelichting 18, "STOCK INCENTIVE EN AANDELENOPTIEPLANNEN" bij de *Geconsolideerde Financiële Overzichten* voor een beschrijving van de manier waarop opties en aandelen worden toegekend.

[2] De gewogen gemiddelde uitoefenprijs heeft alleen betrekking op de 814.341 aandelenopties. Aandelen verbonden aan Prestatieaandelen en voorwaardelijk toegekende aandelen hebben geen uitoefenprijs en zijn daarom niet opgenomen in deze berekening.

We hebben geen aandelencompensatieplannen die niet zijn goedgekeurd door aandeelhouders.

De resterende informatie vereist volgens Item 12 is opgenomen door middel van verwijzing naar de relevante informatie onder de hoofding "Aandelenbezit van bestuurders, management en anderen" in onze Volmachtverklaring 2024, die binnen de 120 dagen na het einde van 2024 zal worden ingediend.

ITEM 13. Bepaalde relaties, Gerelateerde Transacties en Onafhankelijkheid van Bestuurders

De volgens Item 13 vereiste informatie is opgenomen door middel van verwijzing naar de relevante informatie onder de kopjes "Corporate Governance" en "Overige informatie - Transacties met verbonden partijen" in onze Volmachtverklaring 2024 , die binnen de 120 dagen na het einde van 2024 zal worden ingediend.

ITEM 14. Belangrijkste commissies en Diensten van Accountants

De volgens Item 14 vereiste informatie is opgenomen door middel van verwijzing naar de relevante informatie onder de hoofding "Bekrachtiging van Publiek Geregistreerde Bedrijfsrevisor" in onze Volmachtverklaring 2025, die binnen de 120 dagen na het einde van 2024 zal worden ingediend.

DEEL IV

ITEM 15. Bewijsstukken en financiële overzichten

(a) 1. Financiële Overzichten

De volgende *Geconsolideerde Financiële Overzichten* en schema's die als onderdeel van dit rapport zijn ingediend, zijn te vinden in Item 8 "Jaarrekening en Supplementaire Gegevens":

- **Verslag van het management aan de aandeelhouders**
- **Verslag van de Publiek Geregistreerde Bedrijfsrevisor**
- ***Geconsolideerde Staat van het Netto Resultaat*** **over de jaren eindigend op 31 december 2024, 2023 en 2022**
- ***Geconsolideerd Overzichten van het Totaalresultaat*** **voor de jaren geëindigd op 31 december 2024, 2023 en 2022**
- ***Geconsolideerde Balansen*** **op 31 december 2024 en 2023**
- ***Geconsolideerde Kasstroomoverzicht*** **voor de jaren geëindigd op 31 december 2024, 2023 en 2022**
- ***Geconsolideerde Overzichten van Wijzigingen in het Eigen Vermogen van Terugbetaalbare Minderheidsbelangen*** **voor de jaren eindigend op 31 december 2024, 2023 en 2022**
- ***Toelichtingen op de geconsolideerde Financiële Overzichten***

(a) 2. Financiële overzichten

Schema's voor afzonderlijke financiële overzichten zijn weggelaten omdat dergelijke informatie niet van toepassing. was of was opgenomen in de financiële overzichten of toelichtingen zoals hierboven beschreven.

De volgende index bijlagen zijn ingediend als onderdeel van dit jaarverslag op formulier 10-K.

CUMMINS INC.
Beschrijving van bewijsstukken

Bewijsstuk n°	
2 (a)	Fusieovereenkomst en -plan, gedateerd 21 februari 2022, door en tussen Meritor, Inc., Cummins Inc. en Rose NewCo Inc. (opgenomen door middel van verwijzing naar Bijlage 2.1 bij het Huidige Verslag op Formulier 8-K ingediend bij de Securities and Exchange Commission op 24 februari 2022 (Dossiernr. 001-04949)).
3 (a)	Aangepaste statuten, zoals gewijzigd en aangepast, van kracht per 8 mei 2018 (opgenomen door middel van verwijzing naar Bijlage 3.2 bij het Huidige Verslag op Formulier 8-K ingediend bij de Securities and Exchange Commission op 9 mei 2018 (Dossiernr. 001-04949)).
3 (b)	Statuten, zoals gewijzigd en geherformuleerd, van kracht per 12 februari 2019 (opgenomen door middel van verwijzing naar Bijlage 3.2 bij het Huidige Verslag op Formulier 8-K dat door Cummins Inc. is ingediend bij de Securities and Exchange Commission op 13 februari 2019 (dossiernummer 001-04949)).
4 (a)	Indenture van 16 september 2013, door en tussen Cummins Inc. en U.S. Bank National Association (opgenomen door middel van verwijzing naar Bijlage 4.3 bij de Registratieverklaring op Formulier S-3 ingediend bij de Securities and Exchange Commission op 16 september 2013 (Registratieverklaring nr. 333-191189)).
4 (b)	Tweede aanvullende indenture, gedateerd op 24 september 2013, tussen Cummins Inc. en U.S. Bank National Association (opgenomen door middel van verwijzing naar Bijlage 4.2 van het huidige rapport op formulier 8-K, ingediend door Cummins Inc. bij de Securities and Exchange Commission op 24 september 2013 (Dossiernr. 001-04949)).
4 (c)	Derde aanvullende indenture, gedateerd op 24 augustus 2020, tussen Cummins Inc. en U.S. Bank National Association (opgenomen door middel van verwijzing naar Bijlage 4.2 bij het huidige rapport op formulier 8-K dat op 24 augustus 2020 door Cummins Inc. is ingediend bij de Securities and Exchange Commission (dossiernummer 001-04949)).
4 (d)	Vierde aanvullende indenture, gedateerd op 24 augustus 2020, tussen Cummins Inc. en U.S. Bank National Association (opgenomen door middel van verwijzing naar Bijlage 4.3 bij het huidige rapport op formulier 8-K dat op 24 augustus 2020 door Cummins Inc. is ingediend bij de Securities and Exchange Commission (Dossiernr. 001-04949)).
4 (e)	Vijfde aanvullende indenture, gedateerd op 24 augustus 2020, tussen Cummins Inc. en U.S. Bank National Association (opgenomen door middel van verwijzing naar Bijlage 4.4 bij het huidige rapport op formulier 8-K dat op 24 augustus 2020 door Cummins Inc. is ingediend bij de Securities and Exchange Commission (dossiernr. 001-04949)).
4 (f)	Beschrijving van het Aandelenkapitaal (opgenomen door middel van verwijzing naar Bijlage 4(d) bij het Jaarverslag op formulier 10-K van Cummins Inc. voor het jaar eindigend op 31 december 2019 (Dossiernr. 001-04949)).
4 (g)	Zesde aanvullende indenture, gedateerd 20 februari 2024, tussen Cummins Inc. en U.S. Bank National Association (opgenomen door middel van verwijzing naar Bijlage 4.2 bij het huidige rapport op formulier 8-K dat op 20 februari 2024 door Cummins Inc. is ingediend bij de Securities and Exchange Commission (dossiernr. 00104949)).
4 (h)	Zevende aanvullende indenture, gedateerd 20 februari 2024, tussen Cummins Inc. en U.S. Bank National Association (opgenomen door middel van verwijzing naar Bijlage 4.3 bij het huidige rapport op formulier 8-K dat op 20 februari 2024 door Cummins Inc. is ingediend bij de Securities and Exchange Commission (Dossiernr. 00104949)).
4 (i)	Achtste aanvullende indenture, gedateerd 20 februari 2024, tussen Cummins Inc. en U.S. Bank National Association (opgenomen door middel van verwijzing naar Bijlage 4.4 bij het huidige rapport op formulier 8-K dat op 20 februari 2024 door Cummins Inc. is ingediend bij de Securities and Exchange Commission (dossiernr. 00104949)).
10 (a)#	Target Bonus Plan (opgenomen door middel van verwijzing naar Bijlage 10(b) bij Cummins Inc.'s Jaarverslag op formulier 10-K voor het jaar eindigend op 31 december 2009 (Dossiernr. 001-04949)).
10 (b)#	Uitgesteld Compensatieplan, zoals gewijzigd en aangepast op 15 februari 2021 (opgenomen door middel van verwijzing naar Bijlage 10(a) bij de kwartaalcijfers van Cummins Inc. op formulier 10-Q voor het kwartaal eindigend op 4 april 2021 (Dossiernr. 001-04949)).
10 (c)#	Aanvullend Levensverzekeringsplan en Plan voor Uitgestelde Inkomsten, zoals gewijzigd en geherformuleerd met ingang van 10 december 2018 (opgenomen door middel van verwijzing naar Bijlage 10(d) bij het Jaarverslag van Cummins Inc. op formulier 10-K voor het jaar eindigend op 31 december 2018 (Dossiernr. 001-04949)).
10 (d)#	Uitgesteld Compensatieplan voor Directeurs Niet-Werknemers ,zoals gewijzigd en aangepast op 15 februari 2021 (opgenomen door middel van verwijzing naar Bijlage 10(b) bij de kwartaalcijfers van Cummins Inc op formulier 10-Q voor het kwartaal geëindigd op 4 april 2021 (Dossiernr. 001-04949)).
10 (e)#	Pensioenregeling Excess Benefit Plan, zoals gewijzigd (opgenomen door middel van verwijzing naar Bijlage 10(g) bij de kwartaalcijfers van Cummins Inc op formulier 10-Q voor het kwartaal eindigend op 28 september 2014 (Dossiernr. 001-04949)).
10 (f)#	Aandelenaankoopplan voor werknemers, zoals gewijzigd (opgenomen door middel van verwijzing naar Bijlage B bij de definitieve volmachtverklaring van het Bedrijf, ingediend bij de Securities and Exchange Commission op Schedule 14A op 27 maart 2023 (dossiernr. 001-04949)).

10 (g)#	Prestatieplan op Langere termijn (opgenomen door middel van verwijzing naar Bijlage 10(i) bij Cummins Inc.'s Jaarverslag op formulier 10-K voor het jaar eindigend op 31 december 2009 (Dossiernr. 001-04949)).
10 (h)#	2006 Retentieplan Leidinggevenden, zoals gewijzigd (opgenomen door middel van verwijzing naar Bijlage 10(j) bij Cummins Inc.'s Jaarverslag op formulier 10-K voor het jaar eindigend op 31 december 2011 (Dossiernr. 001-04949)).
10 (i)#	Target Bonus Plan voor Leidinggevenden (opgenomen door middel van verwijzing naar Bijlage 10(k) bij het Jaarverslag van Cummins Inc op formulier 10-K voor het jaar eindigend op 31 december 2009 (Dossiernr. 001-04949)).
10 (j)#	Prestatieplan op Langere Termijn voor Leidinggevenden opgenomen door middel van verwijzing naar Bijlage 10(l) bij het Jaarverslag van Cummins Inc.'s op formulier 10-K voor het jaar eindigend op 31 december 2009 (Dossiernr. 001-04949)).
10 (k)#	Vorm van kennisgeving van toekenning op lange termijn krachtens het 2012 Omnibus Incentive Plan (opgenomen door middel van verwijzing naar Bijlage 10(l) bij het Jaarverslag van Cummins Inc. op formulier 10-K voor het jaar eindigend op 31 december 2023 (Dossiernr. 001-04949)).
10 (f)#	Pensioenregeling Excess Benefit zoals gewijzigd (opgenomen bij middel van verwijzing naar Bijlage 10(g) bij de kwartaalcijfers van Cummins Inc. op formulier 10-Q voor het kwartaal eindigend op 28 september, 2014 (Dossiernr. 001-04949)).
10 (g)#	(Employee Stock Purchase Plan van Cummins Inc., zoals gewijzigd (opgenomen door middel van verwijzing naar Bijlage B bij de definitieve volmachtverklaring van Cummins Inc. ingediend bij de Securities and Exchange Commissie op Schedule 14A op 27 maart 2023 (Dossiernr. 001-04949)).
10 (h)#	Prestatieplan op Langere Termijn (opgenomen door middel van verwijzing naar Bijlage 10(i) bij het Jaarrapport van Cummins Inc.'s Jaarverslag op Formulier 10-K voor het jaar eindigend op 31 december 2009 (Dossiernr. 001-04949)).
10 (i)#	2006 Retentieplan Leidinggevenden, zoals gewijzigd (opgenomen door middel van verwijzing naar Bijlage 10(j) bij het Jaarrapport op formulier 10-K van Cummins Inc. voor het jaar eindigend op 31 december 2011 (Dossiernr. 001-04949)).
10 (j)#	Target Bonus Plan voor Senior Executives (opgenomen door middel van verwijzing naar Bijlage 10(k) bij het Jaarrapport op formulier 10-K van Cummins Inc. voor het jaar eindigend op 31 december 2009 (Dossiernr. 001-04949)).
10 (k)#	Prestatieplan op Langere Termijn voor Senior Executives (opgenomen door middel van verwijzing naar Bijlage 10(l) bij het Jaarrapport van Cummins Inc. op formulier 10-K voor het jaar dat eindigde op 31 december 2009 (Dossiernr. 001-04949)).
10 (l)#	Vorm van Kennisgeving van Lange Termijn Toekenning onder het 2012 Omnibus Incentive Plan (hierbij bijgevoegd).
10 (m)#	2012 Omnibus Incentive Plan, zoals gewijzigd en aangepast (opgenomen door middel van verwijzing naar Bijlage 10 bij het Kwartaalrapport van Cummins Inc. op het formulier 10-Q voor het kwartaal eindigend op 1 juli 2018 (Dossiernr. 001-04949)).
10 (n)#	Vorm van aandelenoptieovereenkomst onder het 2012 Omnibus Incentive Plan (opgenomen door middel van verwijzing naar Bijlage 10(q) bij het Jaarrapport van Cummins Inc.'s op formulier 10K voor het jaar eindigend op 31 december 2020 (Dossiernr. 001-04949)).
10 (o)#	Vorm van Toekenningsovereenkomst van Restricted Stock Unit- onder het 2012 Omnibus Incentive Plan (hierbij ingediend).
10 (p)#	Key Employee Stock Investment Plan (opgenomen door middel van verwijzing naar Bijlage 10 bij het Kwartaalrapport op Formulier 10-Q van Cummins Inc. voor het kwartaal eindigend op 30 september 2023 (Dossiernr. 001-04949)).
10 (q)	Vijfde Gewijzigde en Aangepaste 364-Dagen Kredietovereenkomst, van 5 juni 2023, door en tussen Cummins Inc., de daarin vermelde dochterkredietnemers, de Kredietgevers die daarbij partij zijn en JPMorgan Chase Bank, N.A., als Administratief Agent (opgenomen door middel van verwijzing naar Bijlage 10.1 bij het huidige Rapport op Formulier 8-K dat op 7 juni 2023 door Cummins Inc. is ingediend bij de Securities and Exchange Commissie (Dossiernr. 001-04949)).
10 (r)	Gewijzigde en Aangepaste Kredietovereenkomst, van 18 augustus 2021, door en tussen Cummins Inc., de daarin genoemde dochterondernemingen, de kredietverstrekkers en agenten die daarbij partij zijn en JPMorgan Chase Bank, N.A., als Administratief Agent. (opgenomen door middel van verwijzing naar Bijlage 10.2 bij het huidige Rapport op Formulier 8-K dat op 18 augustus 2021 door Cummins Inc. is ingediend bij de Securities and Exchange Commissie (Dossiernr. 001-04949)).
10 (s)	Wijziging nr. 1 bij Gewijzigde en Herziene Kredietovereenkomst, gedateerd 17 augustus 2022, door en tussen Cummins Inc., de daarin genoemde dochterondernemingen, de Kredietverleners die daarbij partij zijn en JPMorgan Chase Bank, N.A., als Administratief Agent. (opgenomen door middel van verwijzing naar Bijlage 10.3 bij het huidig Rapport op Formulier 8-K dat op 19 augustus 2022 door Cummins Inc. is ingediend bij de Securities and Exchange Commissie (Dossiernr. 001-04949)).
10 (t)#	Wijziging nr. 1 op Aanvullend Levensverzekeringsplan en Plan voor Uitgestelde Inkomsten, van kracht vanaf 14 juli 2020 (opgenomen door middel van verwijzing naar Bijlage 10.1 bij het Kwartaalrapport van Cummins Inc.'s op formulier 10-Q voor het kwartaal eindigend op 27 september 2020 (Dossiernr. 001-04949)).
10 (u)	Kredietovereenkomst van 13 juli 2022, door en tussen Cummins Inc., de kredietverstrekkers die daarbij van tijd tot tijd partij zijn, en Wells Fargo Bank, National Association, als Administratief Agent. (opgenomen door middel van verwijzing naar Bijlage 10.1 bij het Jaarrapport op formulier 8-K dat op 19 juli 2022 door Cummins Inc. is ingediend bij de Securities and Exchange Commissie (Dossiernr. 001-04949)).

10 (v)	Kredietovereenkomst van 30 september 2022, tussen FILT Red, Inc., Cummins Filtration Inc., de kredietverstrekkers die daarbij partij zijn, en Bank of America, N.A., als administratief agent. (opgenomen door middel van verwijzing naar Bijlage 10.1 bij het Jaarrapport op formulier 8-K dat op 30 september 2022 door Cummins Inc. is ingediend bij de Securities and Exchange Commissie (Dossiernr. 001-04949)).
10 (w)	Wijziging nr. 1 bij de Kredietovereenkomst van 15 februari 2023, tussen Atmus Filtration Technologies Inc., Cummins Filtration Inc., de kredietverstrekkers die daarbij partij zijn, en Bank of America, N.A., als Administratief Agent (opgenomen door middel van verwijzing naar Bijlage 10.1 bij het Jaarrapport op formulier 8-K dat op 15 februari 2023 door Cummins Inc. is ingediend bij de Securities and Exchange Commissie (Dossiernr. 001-04949)).
10 (x)	Garantie van 30 september 2022, door Cummins Inc. uitgegeven ten gunste van Bank of America, N.A., als Administratief Agent voor de kredietverstrekkers die partij zijn bij de Kredietovereenkomst (opgenomen door middel van verwijzing naar Bijlage 10.2 bij het huidige Jaarrapport op formulier 8-K dat op 30 september 2022 door Cummins Inc. is ingediend bij de Securities and Exchange Commissie (Dossiernr. 001-04949)).
10 (y)#	Deposito-aandelenprogramma van Cummins Inc. van 12 februari 2024 (hierbij ingediend).
21	Dochterondernemingen van de Registrant (hierbij ingediend).
23	Toestemming van PricewaterhouseCoopers LLP (hierbij ingediend).
24	Volmachten (hierbij ingediend).
31 (a)	Verklaring ingevolge Sectie 302 van de Sarbanes-Oxley Wet van 2002 (hierbij ingediend).
31 (b)	Verklaring ingevolge Sectie 302 van de Sarbanes-Oxley Wet van 2002 (hierbij ingediend).
32	Verklaringen ingevolge Sectie 906 van de Sarbanes-Oxley Wet van 2002 (hierbij ingediend).
97	Beleid voor terugvordering van compensatie van Cummins Inc. (hierbij ingediend).
101 .INS*	Inline XBRL Instance Document - het instance document verschijnt niet in het Interactive Data File omdat de XBRL tags zijn ingesloten in het Inline XBRL document.
101 .SCH*	Inline XBRL Taxonomy Extension Schema Document.
101 .CAL*	Inline XBRL Taxonomy Extension Calculation Linkbase Document.
101 .DEF*	Inline XBRL Taxonomy Extension Definition Linkbase Document.
101 .LAB*	Inline XBRL Taxonomie Uitbreiding Label Linkbase Document.
101 .PRE*	Inline XBRL Taxonomie Uitbreiding Presentatie Linkbase Document.
104	Interactief gegevensbestand voorpagina (opgemaakt als Inline XBRL en opgenomen in Bijlage 101).

Een managementcontract of compensatieplan of -regeling.

Bij dit jaarverslag op Formulier 10-K zijn de volgende documenten gevoegd, opgemaakt in iXBRL (Inline Extensible Business Reporting Language): (i) de Geconsolideerde Overzichten van de Netto Inkomsten voor de jaren eindigend op 31 december 2023 en 2022, (ii) de Geconsolideerde Overzichten van het Totaalresultaat voor de jaren eindigend op 31 december 2024, 2023 en 2022, (iii) de Geconsolideerde Balansen voor de jaren eindigend op 31 december 2024, 2023 en 2022, (iv) de Geconsolideerde Kasstroomoverzichten voor de jaren eindigend op 31 december 2024, 2023 en 2022 , (v) de Geconsolideerde Overzichten van Wijzigingen in het Eigen Vermogen van Terugbetaalbare Minderheidsbelangen en Eigen Vermogen voor de jaren eindigend op 31 december 2024, 2023 en 2022, (vi) Toelichtingen op de Geconsolideerde Financiële Overzichten en (vii) de informatie opgenomen in Deel II, Punt 9B(b).

ITEM 16. Samenvatting Formulier 10-K (optioneel)

Niet van toepassing.

HANDTEKENINGEN

Overeenkomstig de vereisten van Sectie 13 of 15(d) van de Securities Exchange Act van 1934, heeft de registrant dit rapport namens haar laten ondertekenen door de ondergetekenden, daartoe naar behoren gemachtigd.
CUMMINS INC.
Door: /get/ MARK A. SMITH Door: /get/ LUTHER E. PETERS

Mark A. Smith
Vicevoorzitter en Directeur Financiën
(Financieel directeur)

Luther E. Peters
Vicevoorzitter-Corporate Controller
(Hoofd Boekhouding)

Datum: 11 februari 2025
Overeenkomstig de vereisten van de Securities Exchange Act van 1934 is dit rapport ondertekend door de volgende personen namens de registrant en in de aangegeven hoedanigheid en op de aangegeven data.

Handtekeningen	**Titel**	**Datum**
Get. JENNIFER RUMSEY	Voorzitter en Chief executive Officer (Principal Executive Officer)	11 februari 2025
Get. MARK A.SMITH	Vice-Voorzitter (Principal Financieel Directeur)	11 februari 2025
Get. LUTHER E.PETERS	Vice-Voorzitter en Corporate Controller (Principal Accountig Directeur)	11 februari 2025
Gary L.Belske	Directeur	11 februari 2025
Robert J.Bernhard	Directeur	11 februari 2025
Bruno V.Di Leo Allen	Directeur	11 februari 2025
Daniel W.Fisher	Directeur	11 februari 2025
Carla A.Harris	Directeur	11 februari 2025
Thomas L.Lynch	Directeur	11 februari 2025
William I.Miller	Directeur	11 februari 2025
Kimberley A.Nelson	Directeur	11 februari 2025
Karen H. Quintos	Directeur	11 februari 2025
John H.Stone	Directeur	11 februari 2025

Door ……..Get. MARK A.SMITH

Mark A.Smith
Procuratiehouder