



Jaarverslag van NMBS
2014



Inhoud

1. Jaarverslag volgens de artikels 95 en 96 van het Wetboek van Vennootschappen	
1.1. Jaarverslag	3
1.2. Corporate Governance	14
1.3. Bezoldigingsverslag	24
2. Introductie tot de jaarrekening	29
3. Financiële staten	39
3.1. Inhoudsopgave toelichtingen bij de rekening	48
4. Verslag van het college van commissarissen	164

1.1 Jaarverslag van NMBS

opgesteld met toepassing van artikels 95 en 96 van het Wetboek van **Vennootschappen**

In overeenstemming met de artikels 95 en 96 van het Wetboek van Vennootschappen stelt de Raad van Bestuur haar jaarverslag op.

Op 1 januari 2014 heeft de Staat de NMBS Groep gereorganiseerd. Het doel van de reorganisatie verwezenlijkt op 1 januari 2014 is de reorganisatie van de Belgische Spoorwegstructuren om deze terug te brengen tot twee autonome overheidsbedrijven in de vorm van twee naamloze vennootschappen van publiek recht, een infrastructuurbeheerder, Infrabel, en een spoorwegonderneming, de NMBS, die samen met de Staat deelnemen in een dochteronderneming van publiek recht HR Rail, dat optreedt als enige werkgever van het geheel van het personeel van deze twee ondernemingen.

De reorganisatie werd gerealiseerd door meerdere gelijktijdige operaties op 1 januari 2014:

- Fusie van de NMBS Holding en de NMBS
- Gedeeltelijke splitsing van de NMBS Holding naar Infrabel
- Inbreng van activa en passiva in HR Rail
- Inbreng van activa en passiva door Infrabel in de NMBS

De impact van deze reorganisatie op de openingsbalans is als volgt:

<u>In miljoen €</u>	<u>NBB</u> <u>31/12/2013</u>	<u>Reorganisatie</u>	<u>01/01/2014</u> <u>na</u> <u>reorganisatie</u>
Activa	11.632,8	-118,4	11.514,4
Vaste activa	6.806,8	798,4	7.605,2
Vlottende activa	4.826,0	-916,8	3.909,2
Passiva	11.632,8	-118,4	11.514,4
Eigen vermogen	3.381,6	2.035,0	5.416,6
Voorzieningen	882,8	-179,5	703,3
Schulden	7.368,4	-1.973,9	5.394,5

1. Evolutie van activiteiten en resultaten

Boekhoudkundig referentiestelsel

Sinds het boekjaar 2011, wordt de boekhouding van de NMBS (voordien NMBS Holding genaamd), conform artikel 89 van het beheerscontract afgesloten met de staat, gevoerd volgens de IFRS-normen, maar ook om te beantwoorden aan de verwachtingen van de investeerders.

De maatschappelijke jaarrekening wordt evenwel opgesteld volgens twee boekhoudkundige referentiestelsels (Belgische normen B-GAAP en IFRS-normen). De dualiteit van de referentiestelsels leidt tot verschillende cijfers, aangezien de boekhoudregels verschillen naargelang de gebruikte normen. Het netto-resultaat van 2014 volgens IFRS bedraagt € -207,3 miljoen, maar moet als volgt herwerkt worden, om het netto-resultaat volgens B-GAAP (€ -512,3 miljoen) weer te geven:

- reorganisatie per 1 januari 2014 (€ -383,2 miljoen);
- reële waarde wijzigingen niet geboekt in B-GAAP (€ 96,0 miljoen);
- annulatie in IFRS van de financiële voorzieningen geboekt in B-GAAP (€ -19,5 miljoen);
- andere aanpassingen IFRS (€ 1,7 miljoen).

Omdat dit jaarverslag toegevoegd wordt bij de rekening neergelegd bij de Nationale Bank van België, welke volgens de Belgische normen opgesteld wordt, werden de vermelde cijfers bepaald volgens dit boekhoudkundig referentiestelsel. Het is overigens deze rekeningen die het voorwerp uitmaken van het certificeringsverslag dat werd opgesteld door het College van Commissarissen.

De maatschappelijke rekening volgens IFRS is te raadplegen op de website van de onderneming (<http://www.belgianrail.be/nl/corporate/publicaties/jaarverslag.aspx>)

Resultatenrekening

Resultatenrekening (in Mio €)	2014
Verkopen en diensten	2.552,1
Omzet	2.385,2
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering	15,7
Geproduceerde vaste activa	112,4
Andere bedrijfsopbrengsten	38,8
Kosten van verkopen en diensten	-2.560,8
Handelsgoederen-, grond- en hulpstoffen	-77,4
Diensten en diverse goederen	-2.477,2
Bezoldigingen, sociale lasten, pensioenen	0,0
Andere bedrijfskosten	-6,2
EBITDA	-8,7
Afschrijvingen	-354,9
Waardeverminderingen	-17,6
Voorzieningen	-28,9
EBIT	-410,1
Financieel resultaat	319,6
EBT	-90,5
Uitzonderlijk resultaat	-421,8
Netto-resultaat	-512,3
Waarvan impact van de reorganisatie	-383,2
Resultaat van het boekjaar 2014	-129,1

EBITDA

Een van de essentiële financiële prestatie-indicatoren van de onderneming is haar operationele bruto cashflow, welke gemeten kan worden aan de hand van het EBITDA (Earning Before Interest Tax Depreciation and Amortization).

Het EBITDA (B-GAAP) van 2014 bedraagt € -8,7 miljoen.

Andere belangrijke elementen van het resultaat

Na inachtneming van de afschrijvingen (€ -354,9 miljoen), waardeverminderingen (€ -17,6 miljoen) en de voorzieningen (€ -28,9 miljoen), bedraagt het exploitatieresultaat (EBIT) € -410,1 miljoen in 2014.

De financiële resultaten van 2014 zijn positief ten belope van € 319,6 miljoen. Deze resultaten bestaan hoofdzakelijk uit de afschrijvingen van de kapitaalsubsidies (€ 319,7 miljoen), uit de afschrijvingen op NPV voordien ontvangen tijdens alternatieve financieringsoperaties (€ 67,5 miljoen), uit de toevoeging aan de financiële voorziening voor afgeleide instrumenten verbonden aan de financiële schuld (€ -19,5 miljoen) en uit de netto kosten van de schuld gedragen door de NMBS (€ -46,0 miljoen).

Het netto resultaat van het boekjaar is negatief ten belope van € 512,3 miljoen waarvan € -383,2 miljoen toe te schrijven aan de reorganisatie.

Balans

De vergelijkende balans herneemt de balans op 1 januari 2014 na reorganisatie.

Balans (in Mio €)	31/12/2014	01/01/2014	Δ	Δ %
Activa	11.887,5	11.514,4	373,1	3,2%
Vaste Activa	7.993,2	7.605,2	388,0	5,1%
Immateriële vaste activa	268,2	266,9	1,3	0,5%
Materiële vaste activa	7.370,5	6.944,9	425,6	6,1%
Financiële vaste activa	354,5	393,4	-38,9	-9,9%
Vlottende Activa	3.894,3	3.909,2	-14,9	-0,4%
Vorderingen op meer dan één jaar	1.143,4	1.318,4	-175,0	-13,3%
Vorraden en bestellingen in uitvoering	255,9	228,2	27,7	12,1%
Vorderingen op ten hoogste één jaar	1.346,3	1.133,0	213,3	18,8%
Geldbeleggingen	851,9	968,7	-116,8	-12,1%
Liquide middelen	87,0	62,5	24,5	39,2%
Overlopende rekeningen.	209,8	198,4	11,4	5,7%
Passiva	11.887,5	11.514,4	373,1	3,2%
Eigen vermogen	5.689,0	5.416,6	272,4	5,0%
Kapitaal	249,0	249,0	0,0	0,0%
Herwaarderingsmeerwaarden	148,9	150,4	-1,5	-1,0%
Overgedragen winst ((-) verlies)	-536,2	-407,1	-129,1	31,7%
Kapitaalsubsidies	5.827,3	5.424,3	403,0	7,4%
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	761,2	703,3	57,9	8,2%
Voorzieningen	761,2	703,3	57,9	8,2%
Schulden	5.437,3	5.394,5	42,8	0,8%
Schulden op meer dan één jaar	2.555,1	2.726,6	-171,5	-6,3%
Schulden op ten hoogste één jaar	2.415,8	2.124,1	291,7	13,7%
Overlopende rekeningen	466,4	543,8	-77,4	-14,2%

Het balanstotaal van de NMBS per 31 december 2014 bedraagt € 11.887,5 miljoen, een stijging met € 373,1 miljoen tegenover 1 januari 2014 (€ 11.514,4 miljoen).

De balansstructuur blijft gekenmerkt door een belangrijk deel vaste activa (€ 7.993,2 miljoen), in hoofdzaak materiële vaste activa (€ 7.370,5 miljoen).

Meer in het bijzonder, wat de materiële en immateriële vaste activa betreft (€ 7.638,7 miljoen), heeft de NMBS een bedrag van € 820,8 miljoen besteed aan investeringen gerealiseerd in 2014, waarvan € 549,9 miljoen voor B-Technics en € 197,0 miljoen voor Stations. Deze investeringen werden voor € 7,6 miljoen gefinancierd door het eigen vermogen en voor € 813,2 miljoen met behulp van investeringsdotaties. Binnen deze vaste activa werden bedragen geboekt die betaald werden aan de dochterondernemingen als voorschot en voor de investeringen in uitvoering ten bedrage van 154,9 miljoen €.

De rest van de activa wordt gevormd door de vlottende activa (€ 3.894,3 miljoen) die onder andere voor € 1.143,4 miljoen bestaan uit vorderingen op meer dan één jaar, voor € 1.346,3 miljoen uit vorderingen op ten hoogste één jaar en voor € 851,9 miljoen uit geldbeleggingen en liquide middelen.

Binnen de vorderingen bevinden zich voor € 1.587,5 miljoen aan vorderingen op de Staat en regio's in het kader van de overname van de schuld op 1 januari 2005 exploitatie- en investeringsdotaties van de Staat en voor € 334,1 miljoen aan geplaatste waarborgen in het kader van de CSA ("Credit Support Annes" verbonden aan gedekte financiële producten).

De passiva worden hoofdzakelijk gevormd door € 5.689,0 miljoen eigen vermogen, € 761,2 miljoen voorzieningen voor risico's en kosten, € 2.551,1 miljoen schulden op meer dan een jaar en € 2.415,8 schulden op ten hoogste een jaar.

Evolutie van de schuld

Onder financiële netto schuld van de NMBS dient de bij financiële instellingen aangegane schuld verstaan (schuld die in de boekhouding op de balans of buiten balans wordt opgenomen):

- + de thesaurieleningen (cash-pooling) et de rentedragende schulden jegens dochterondernemingen en verwante ondernemingen;
- de thesaurievoorschotten (cashpooling) en de rentedragende vorderingen op dochterondernemingen en verwante ondernemingen;
- de met de Staat afgesloten “back to back”-verrichtingen in het raam van de schuldovername op 1 januari 2005;
- de liquide middelen en de geldbeleggingen bij financiële instellingen, wanneer ze niet beheerd worden voor rekening van derden (GEN-Fonds, FSI 2, ...);
- de geldbeleggingen bestemd voor de gedeeltelijke terugbetalingen van het nominaal bedrag van de bij financiële instellingen aangegane schuld.

De financiële netto schuld per 31 december 2014 bedraagt € 2.874,3 miljoen, ofwel een stijging van € 225,8 miljoen op 1 jaar.

De economische schuld, namelijk de financiële netto schuld gecorrigeerd met de cofinancieringen met betrekking tot de investeringen, de ontvangen, maar nog niet aangewende FOD-subsidies en het saldo van de leveranciers-klanten bedraagt nochtans € 3.188,8 miljoen en stijgt slechts met € 71,3 miljoen. Deze variatie is voor € 4,7 miljoen te wijten aan de cash resultaten, voor € -15,8 miljoen aan de financiële investeringen, voor € 18,9 miljoen aan de materiële en immateriële investeringen en voor € 63,5 miljoen aan de behoefte aan bedrijfskapitaal.

De financiële politiek bepaalt onder andere dat de verhouding tussen vaste en variabele rentevoeten 2/3 tegenover 1/3 moet zijn, met een marge van om en bij de 5 %. Echter, gezien het structurele niveau van de rentevoeten op korte termijn en in afwachting van de nieuwe financieringen op lange termijn heeft de Raad van Bestuur zijn akkoord betuigd om af te wijken van de financiële politiek. Op 31 december 2014 bedroegen de percentages van de schuld aan vaste en aan variabele voet respectievelijk 55,29 % en 44,71 %.

2. Belangrijke gebeurtenissen na datum van afsluiting

In het kader van de versterking van de financiële structuur van de Groep NMBS Logistics heeft de Raad van Bestuur van de NMBS op 27 maart 2015 het aanbod van een investeringsmaatschappij aanvaard die op termijn 66,6% van het kapitaal van NMBS Logistics in handen zal hebben.

De transactie zal de middelen van NMBS Logistics met in totaal € 70 miljoen versterken, waaronder € 20 miljoen uit de kapitaalverhoging door de investeringsmaatschappij en € 50 miljoen afkomstig van andere, externe financieringen. Bovendien zal de NMBS de ondergeschikte converteerbare lening van € 25 miljoen die werd toegekend aan NMBS Logistics in kapitaal omzetten, de voorwaarden van een lening van de NMBS aan NMBS Logistics van 17,5 miljoen EUR zullen gewijzigd worden en de NMBS zal haar verbintenis handhaven om het verschil te compenseren in kost per geproduceerde eenheid tussen het personeel van de NMBS die voor NMBS Logistics presteert en de marktcondities. De NMBS heeft haar verbintenissen ten gunste van NMBS Logistics, genomen in het kader van deze operatie, bevestigd.

Geen enkele significante gebeurtenis die invloed heeft op de jaarrekening van de NMBS werd waargenomen na de afsluitingsdatum op 31 december 2014.

3. die een aanzienlijke invloed kunnen hebben op de ontwikkeling van de maatschappij

Naast de omstandigheden die hierna beschreven worden onder het punt risico's dient er opgemerkt te worden dat er op dit moment nog geen nieuw beheerscontract is afgesloten met de overheid.

De voorbereidingen werden gestart om een nieuw beheerscontract op te stellen tussen de NMBS en de Overheid.

In afwachting werd het beheerscontract 2008-2012 verlengd en werden voorlopige regels vastgelegd voor de overgangperiode.

Het beheerscontract zal naast de verplichtingen van de NMBS ook de toelagen vastleggen die NMBS zal ontvangen voor haar diensten van openbaar nut zowel inzake investeringen als inzake werkingsmiddelen.

De Belgische federale regering gevormd heeft in oktober 2014 haar prioriteiten en haar financiële beperkingen aangekondigd voor de periode 2015-2019. Het financiële kader bepaald door de Belgische federale regering heeft beslist dat de dotaties voor de NMBS en Infrabel samen verminderd zouden worden met een geaggregeerd bedrag van € 2,1 miljard voor de periode 2015-2019 beginnend met een vermindering van € 188 miljoen dat ongeveer een vermindering van 6% van de variabele dotaties voorstelt in 2015 (dit bedrag zal lineair stijgen tot € 663 miljoen in 2019). In 2015 heeft de vermindering van de dotaties (€ 188 miljoen) bijna volledig betrekking op de investeringsdotaties ontvangen door de NMBS en door Infrabel. Als gevolg van de vermindering van de dotaties voortvloeiend uit het financieel plan van de Belgische federale regering zal het noodzakelijk zijn het om het investeringsplan van de NMBS en Infrabel voor de periode 2013-2025 te heroverwegen.

Naar aanleiding van de richtlijnen van zijn belangrijkste aandeelhouder heeft de NMBS Groep maatregelen getroffen om het aantal ondernemingen opgenomen in de consolidatiekring te reduceren. De consolidatiekring, na reorganisatie, telde per 1 januari 2013 58 ondernemingen in de consolidatiekring (dochterondernemingen en deelnemingen) tegen 43 per 31 december 2014, ofwel een vermindering met 15 ondernemingen.

4. Activiteiten op het vlak van onderzoek en ontwikkeling

Er werden geen noemenswaardige activiteiten op het vlak van onderzoek en ontwikkeling gedaan in het jaar 2014.

5. Bijkantoren

De NMBS heeft geen bijkantoren.

6. Toepassing van de continuïteitsregels

Het resultaat van de NMBS is een verlies van € 512,3 miljoen. Hierbij moet worden opgemerkt dat de maatschappij uit haar activiteiten een negatief bruto-exploitatieresultaat (EBITDA) genereert van € 8,7 miljoen eind 2014.

De jaarrekening werd opgesteld volgens het continuïteitsbeginsel van de voornaamste activiteiten van de NMBS. De NMBS beschikt over de mogelijkheid om beroep te doen op een garantie van de Belgische Staat van maximum 1.138 miljoen EUR (de NMBS heeft geen beroep gedaan op deze Staatsgarantie en heeft momenteel niet de intentie om een beroep te doen op deze garantie).

Ten slotte is de rating van de NMBS stabiel sinds die in 2011 gedaald is bij Moody's (van Aa1 naar A1) en bij Standard & Poor's (van AA naar A+, met vooruitzicht 'negatief'). Deze ratings werden sedertdien herhaaldelijk bevestigd, de laatste keer op 21 november 2014 door Moody's en op 15 mei 2014 door Standard & Poor's.

Bovendien heeft de Raad van Bestuur van 27 maart 2015 de financiële planning van 2015-2016 goedgekeurd, waarin geen enkel financieringsprobleem aan het licht komt.

7. Reporting en controle

Een bijzondere aandacht werd in 2014 besteed aan het ontwikkelen van budgettaire controlemiddelen en rapporteringsmiddelen met als doelstelling het risico op niet-naleving van de budgettaire doelstellingen te beperken en het geheel van de directies van de onderneming op één lijn te brengen met de gemeenschappelijke doelstellingen zowel in economisch en financieel als operationeel opzicht en de kwaliteit van klantendiensten.

De kritieke prestatie-indicatoren (KPI's) ontwikkeld in dit kader zullen ook gebruikt worden om de prestatieverplichtingen, vervat in het beheerscontract, te rapporteren aan de Staat.

Maandelijks wordt door de dienst Thesaurie een activiteitenverslag van de financiële verrichtingen opgesteld voor het management van de Directie Financiën, de Boekhouding, de Interne Audit en het College van Commissarissen.

Elk trimester rapporteert de Directie Financiën over de financiële activiteiten in het kader van de presentatie van de financiële staten aan het Directiecomité, het Auditcomité en de Raad van Bestuur.

Bovendien is de Interne Audit belast met het controleren van de opvolging van de financiële politiek omschreven door de onderneming, wat betreft het thesaurie- en schuldbeheer, de beleggingspolitiek en het financieel risicobeheer.

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

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

Conform artikel 67 van het beheerscontract met de Staat, maakt de Directie Financiën op regelmatige basis een rapport voor het directoraat-generaal Duurzame Mobiliteit en Spoorbeleid en voor de minister van Overheidsbedrijven met betrekking tot de besteding van financiële middelen van het GEN-Fonds.

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

De NMBS voert een actief risicobeheer, om aldus liquiditeits-, wisselkoers-, interest- en kredietrisico's te beheersen. Daartoe heeft zij een financiële politiek vastgelegd, goedgekeurd door de Raad van Bestuur, waarin dit risicobeheer strikt gereglementeerd is.

Om de financiële risico's te beheren, kan beroep gedaan worden op afgeleide producten, m.n. swaps, forward rate agreements, opties, wisseltermijncontracten met als onderliggend interestvoeten, inflatie, wisselkoersen, energieproducten (o.a. diesel en elektriciteit voor tractie) of een krediet.

Deze verrichtingen worden geboekt volgens de IAS-normen 32 en 39 voor de rekeningen gepubliceerd in 'full IFRS', en conform de Belgische boekhoudwetgeving voor de rekeningen gepubliceerd in Belgian Gaap.

Bij het afsluiten van indekkingstransacties moeten voorafgaandelijk 3 tegenpartijen worden geconsulteerd.

Trading-verrichtingen zijn uitgesloten.

De bovenvermelde financiële politiek is ook van toepassing op de gelden van het GEN-Fonds die de NMBS in naam en voor rekening van de Staat beheert.

Liquiditeitsrisico

Bij het aangaan van financieringen wordt rekening gehouden met de verwachte evolutie van de toekomstige cashflows, om zo de thesauriesaldi zo goed mogelijk te nivelleren en te reduceren. Beleggingen en leningen moeten in de mate van het mogelijke op elkaar afgestemd zijn om de interne risico's maximaal te neutraliseren.

Verder wordt het liquiditeitsrisico opgevangen door een spreiding van de vervaltermijnen van de schuld in de tijd. Zo mag maximaal 20 % van de netto lange termijnschuld in hetzelfde jaar vervallen, met een maximum van 10 % per trimester.

Wisselkoersrisico

Beleggingen moeten een leningskarakter hebben en mogen niet in risicodragend kapitaal gebeuren. Ze zijn strikt gebonden aan minimumratings van de tegenpartijen, afhankelijk van de looptijd van de belegging.

Ook zijn maximumbedragen per tegenpartij vastgelegd. Deze limieten gelden echter niet voor beleggingen in instrumenten met AAA/Aaa-rating of uitgegeven door of gewaarborgd door de Belgische Staat, de Vlaamse Gemeenschap, het Waalse Gewest, de Franse Gemeenschap of het Brussels Hoofdstedelijk Gewest.

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

Door middel van CSA's wordt het risico beperkt tot een maximumbedrag dat varieert in functie van de rating van elke partij. Een aanhoudende verlaging van de rating van de NMBS zou als gevolg hebben dat belangrijke bedragen tegenover de tegenpartijen in bewaring zouden moeten gegeven worden conform de bepalingen van de afgesloten CSA's.

Mocht de rating van een bank dalen beneden BBB+ / Baa, dan moeten de contracten met deze bank overgedragen worden naar een andere bank met een hogere rating.

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

Gewestelijke prefinancieringen en cofinancieringen

Het samenwerkingsakkoord tussen de Staat, het Vlaamse Gewest, het Waals Gewest en het Brussels Hoofdstedelijk Gewest met betrekking tot het meerjarig investeringsplan voor 2001-2012 van de (toenmalig unitaire) NMBS voorzag in de mogelijkheid tot:

- De prefinanciering van infrastructureurprojecten van gewestelijk belang waarbij de geprefinancierde bedragen worden terugbetaald door de federale staat en rentelasten gedragen worden door het betrokken Gewest;
- De cofinanciering van werken betreffende grote spoorinvesteringen waarbij de kosten van de prefinanciering (kapitaal en interesten) integraal worden terugbetaald door het betrokken Gewest.

Op 31 december 2014 bestonden de volgende prefinancieringen in hoofde van de NMBS:

- De realisatie van een parking te Louvain-la-Neuve (overeenkomst van 2 juni 2009) via een prefinancieringsovereenkomst met de NMBS.

en de volgende cofinancieringen:

- Aanleg van een verbindingsweg en aanhorigheden met het oog op de herontwikkeling van de stationsomgeving en de herinrichting van de openbare ruimte te Mechelen (overeenkomst van 19 december 2008) via een financieringsovereenkomst met de NMBS;
- De integratie van een busstation in het nieuw te bouwen station te Bergen (overeenkomst van 1 maart 2010) en de integratie van een busstation in het bestaande station van Namen (overeenkomst van 4 september 2012) via financieringsovereenkomsten met de NMBS.

Van de oorspronkelijk voorziene prefinancieringsprojecten is enkel voor de bouw van een nieuw station bij de luchthaven te Gosselies nog geen overeenkomst ondertekend.

Op 14 december 2010 werd een samenwerkingsovereenkomst met het Vlaams Gewest en De Lijn afgesloten voor de realisatie van een stelplaats voor trams voor De Lijn in Oostende.

Transacties met verbonden partijen die niet tegen marktvoorwaarden uitgevoerd worden

In toepassing van het Koninklijk Besluit van 10 augustus 2009 moet de NMBS bijkomende informatie meedelen over omvangrijke transacties met verbonden partijen die niet tegen marktvoorwaarden werden uitgevoerd. Het gaat hier om vennootschappen die aan meer dan één criterium van artikel 16, §1, 1e lid van het Wetboek van Vennootschappen voldoen.

Er werden geen belangrijke transacties uitgevoerd met andere filialen of subfilialen waarvan de NMBS niet, direct of indirect, de volledige eigenaar is.

Uit voorzichtigheid dient verduidelijkt te worden dat er geen enkele belangrijke transactie werd uitgevoerd, onder andere voorwaarden dan die op de markt, met bedrijven waarvan de Staat, die voor 99,97 % aandeelhouder is van de NMBS, niet direct of indirect volledig de eigenaar van was. Er werden ook geen andere belangrijke transacties uitgevoerd tegen andere voorwaarden dan die op de markt met de leden van de beheersorganen, de directie en de aan hen verbonden personen.

1.2 Corporate Governance

De statuten van de NMBS worden sterk beïnvloed door haar juridisch statuut van Naamloze Vennootschap van publiek recht. Dat statuut maakt dat de NMBS in de eerste plaats onderworpen is aan de wet van 21 maart 1991 betreffende de hervorming van sommige economische overheidsbedrijven. Voor de niet door die wet geregelde materies is ze onderworpen aan het Wetboek van Vennootschappen.

Corporate Governance, een belangrijke uitdaging in de wereld van vandaag, vereist de grootste aandacht en maximaal transparante regels. Als overheidsbedrijf onderschrijft de NMBS volmondig dit streven naar responsabilisering en naar een doeltreffender beheer en een betere controle van haar activiteiten. In het kader van haar opdrachten van openbare dienst heeft de NMBS een rechtstreekse maatschappelijke verantwoordelijkheid ten aanzien van haar referentie-aandeelhouder, de Staat, en van haar klanten, de burgers die de trein nemen.

Corporate governance verklaring

Wat de corporate governance regels betreft, richt de NMBS zich naar de referentiecode opgelegd bij koninklijk besluit van 6 juni 2010 (Belgisch Staatsblad van 28 juni 2010, blz. 39622 en volgende), behoudens andersluidende bepalingen van de wet van 21 maart 1991 betreffende de hervorming van sommige economische overheidsbedrijven.

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

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

Daarenboven zijn er ook nog de controleorganen zoals de Regeringscommissaris of het College van Commissarissen.

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

Afwijking van de Belgische corporate governance code 2009

De NMBS richt zich naar de principes en bepalingen van de Belgische corporate governance code 2009, met uitzondering van de bepalingen 4.1, 4.2, 4.6 en 4.7.

De bepalingen 4.1 en 4.2 stellen dat de Raad van Bestuur benoemingsprocedures en selectiecriteria opstelt voor de bestuurders en dat de voorzitter of een andere niet-uitvoerende bestuurder het benoemingsproces leidt, maar artikel 162 bis §2 van de wet van 1991 bepaalt dat de Koning de bestuurders benoemt in functie van de complementariteit van hun competenties.

Bepaling 4.6 stelt dat de mandaten van de bestuurders niet meer dan vier jaar mogen bedragen, terwijl overeenkomstig artikel 162 bis §3 van de wet van 1991, de mandaten van de bestuurders van de NMBS een duur van 6 jaar hebben.

Bepaling 4.7 stelt dat de voorzitter benoemd wordt door de Raad; artikel 162 bis §5 daarentegen bepaalt dat de voorzitter benoemd wordt door de Koning.

2.1 Samenstelling van de beheers- en controleorganen in 2014

Raad van Bestuur

Voorzitter : Jean-Claude FONTINOY
Gedelegeerd Bestuurder : Jo Cornu
Bestuurders : Eddy BRUYNINCKX, Valentine DELWART, Luc JORIS, Kris LAUWERS, Valérie LEBURTON, Renaud LORAND, Saskia SCHATTEMAN en Dirk STERCKX

Directiecomité

Tot 1 maart 2014

Voorzitter : Jo CORNU
Algemeen directeurs : Michel ALLE (Finance)
Vincent BOURLARD (Stations)
Sven AUDENAERT (Human Resources)

Vanaf 1 maart 2014

Voorzitter : Jo CORNU
Algemeen directeurs : Michel ALLE (Finance)
Vincent BOURLARD (Stations)
Etienne DE GANCK (Transport)
Richard GAYETOT (Technics)
Sven AUDENAERT (Human Resources) (tot 1 juni 2014),
Bart DE GROOTE (Marketing & Sales) (vanaf 1 juni 2014)

Auditcomité

Voorzitter : Dirk STERCKX
Leden : Valentine DELWART, Kris LAUWERS, Renaud LORAND

Benoemings- en Bezoldigingscomité

Président : Jean-Claude FONTINOY
Membres : Jo CORNU, Luc JORIS, Eddy BRUYNINCKX

GEN-oriëntatiecomité

Voorzitter : Jo CORNU
Leden : Valentine DELWART en Kris LAUWERS
De 3 bestuurders die de Gewesten vertegenwoordigen in de Raad van Bestuur, en die nog moeten aangeduid worden.

Regeringscommissaris

Olivier VANDERIJST

College van Commissarissen voor de controle van de statutaire rekeningen

Voorzitter : Ria VERHEYEN
Leden : Michel de FAYS, Philippe GOSSART en Rudy MOENS

Commissarissen-revisoren voor de controle van de geconsolideerde rekeningen

Ria VERHEYEN in naam van de CVBA Grant Thornton
en Philippe GOSSART in naam van de CVBA Mazars réviseurs
d'entreprises.

2.2. Raad van Bestuur

Samenstelling

De Raad van Bestuur is samengesteld uit 10 leden, met inbegrip van de gedelegeerd bestuurder. Ten minste een derde van zijn leden moeten van het andere geslacht zijn (artikel 162 bis §1 van de wet van 21 maart 1991 en koninklijk besluit van 14 oktober 2013 tot eervol ontslag en benoeming van de leden van de raad van bestuur). De taalpariteit wordt nageleefd. De bestuurders worden door de Koning benoemd bij koninklijk besluit vastgesteld na overleg in de Ministerraad (artikel 162 bis §2 lid 1 van de wet van 21 maart 1991).

Het mandaat van alle bestuurders loopt sinds 14 oktober 2013 voor een termijn van zes jaar.

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

- de heer FONTINOY : Expert op het Kabinet van de Vice-Eerste Minister en Minister van Buitenlandse Zaken, Voorzitter van de NV Eurogare, bestuurder van vennootschappen;
- de heer BRUYNINCKX : Afgevaardigd bestuurder van het Havenbedrijf Antwerpen;
- mevr. DELWART : Algemeen secretaris van de MR;
- de heer JORIS : bestuurder van vennootschappen;
- de heer LAUWERS : Adjunct-directeur-generaal van de MIVB;
- mevr. LEBURTON : Directeur-generaal van de Société Wallonne des Aéroports;
- de heer LORAND : Kabinetschef van de Voorzitter van de Waalse Regering, Voorzitter van BELGOCONTROL, bestuurder van NMBS Logistics NV;
- mevr. SCHATTEMAN : Directeur Marketing Microsoft België-Luxemburg;
- de heer STERCKX : bestuurder van de VRT.

Werking - Frequentie van de vergaderingen

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

In het jaar 2014 is de Raad 18 keer bijeengekomen. Mevr. DELWART heeft niet deelgenomen aan 6 vergaderingen; mevr. SCHATTEMAN heeft niet deelgenomen aan 3 vergaderingen; mevr. LEBURTON en de heren JORIS, LORAND en STERCKX hebben niet deelgenomen aan 1 vergadering. De andere bestuurders waren aanwezig op alle vergaderingen. Het gemiddeld aanwezigheidspercentage bedraagt 92,8 %.

In uitzonderlijke gevallen, wanneer de dringende noodzakelijkheid en het belang van de vennootschap zulks vereisen (behalve in de door de wet uitgesloten gevallen), kunnen de besluiten van de Raad van Bestuur worden genomen bij eenparig schriftelijk akkoord van de bestuurders.

Deze procedure werd in 2014 vier keer toegepast.

Bevoegdheden

De Raad van Bestuur is bevoegd om alle handelingen te verrichten die nodig of dienstig zijn tot verwezenlijking van het doel van het overheidsbedrijf.

De Raad van Bestuur houdt toezicht op het beleid van het Directiecomité. Het Directiecomité doet op geregelde tijdstippen verslag aan de Raad.

De Raad, of zijn voorzitter, onverminderd de bevoegdheden van laatstgenoemde, hem toegekend krachtens artikel 162 bis §5 (van de wet van 21 maart 1991), kan op elk ogenblik van het Directiecomité een verslag vragen betreffende de activiteiten van het bedrijf of sommige ervan.

In 2014 heeft de Raad van Bestuur beslissingen genomen over en de opvolging verzekerd van een aantal belangrijke dossiers :

- de hervorming van de NMBS-Groep;
- de financiële toestand van de NMBS en de stabilisering van de schuld;
- de rationalisering van de dochterondernemingen;
- de veiligheid van het treinverkeer;
- het nieuw vervoersplan 2014;
- de oprichting van een spoorwegonderneming voor de Thalys-activiteiten;
- de evolutie van de goederenactiviteiten en de opvolging van de dochteronderneming NMBS Logistics NV;
- de grote stationsprojecten.

2.3. Auditcomité

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

Werking - Frequentie van de vergaderingen

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

Ook de bestuurders die geen lid zijn van het Auditcomité kunnen, als zij dat wensen, de vergaderingen bijwonen.

In het jaar 2014 is het Auditcomité 14 keer bijeengekomen. Mevr. DELWART heeft niet deelgenomen aan 9 vergaderingen; de andere leden waren aanwezig op alle vergaderingen. Het gemiddeld aanwezigheidspercentage bedraagt 83,9 %.

Bevoegdheden

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

2.4. Benoemings- en Bezoldigingscomité

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

Werking - Frequentie van de vergaderingen

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

In 2014 is het Benoemings- en Bezoldigingscomité 13 keer bijeengekomen. De heer JORIS heeft niet deelgenomen aan één vergadering. De andere leden waren aanwezig op alle vergaderingen. Het gemiddeld aanwezigheidspercentage bedraagt 97,4 %.

Bevoegdheden

Het Comité brengt een advies uit over de kandidaturen die door de gedelegeerd bestuurder worden voorgesteld met het oog op de benoeming van de leden van het Directiecomité.

Het doet voorstellen aan de Raad over de bezoldiging en de voordelen die worden toegekend aan de leden van het Directiecomité en aan de hogere kaderleden en volgt deze kwesties op de voet.

Het voert eveneens de taken uit die de Raad van Bestuur eraan toevertrouwt.

2.5. GEN-oriëntatiecomité

Dit Comité werd opgericht bij de wet van 19 april 2014 tot wijziging van de wet van 21 maart 1991 wat de oprichting van het GEN-oriëntatiecomité betreft (art. 161 sexies tot 161 octies). Dit Comité werd nog niet geïnstalleerd, in afwachting van de aanduiding van de vertegenwoordigers van de Gewesten in de Raad van Bestuur, die ambtshalve leden van het GEN-oriëntatiecomité zijn.

Bevoegdheden

Het GEN-oriëntatiecomité stelt een voorstel voor een vijfjarenplan betreffende de exploitatie van het GEN op, dat ter goedkeuring aan de Raad van Bestuur dient voorgelegd. Het brengt jaarlijks verslag uit over de uitvoering van het vijfjarenplan en formuleert over die uitvoering aanbevelingen.

Op eigen initiatief of op verzoek van de Raad van Bestuur verleent het voorafgaand advies over de beslissingsvoorstellen inzake de exploitatie van het GEN.

2.6 Directiecomité

Samenstelling

De gedelegeerd bestuurder wordt benoemd door de Koning bij een besluit vastgesteld na overleg in de Ministerraad, voor een hernieuwbare termijn van zes jaar (artikel 162 quater van de wet van 21 maart 1991).

De Raad van Bestuur benoemt de leden van het Directiecomité, op voorstel van de gedelegeerd bestuurder en na het advies te hebben ingewonnen van het Benoemings- en Bezoldigingscomité (artikel 162 quater van de wet van 21 maart 1991).

Alle leden van het Directiecomité vervullen een voltijdse functie binnen de NMBS of in het kader van de vertegenwoordiging ervan (artikel 162 quater van de wet van 21 maart 1991).

Werking - Frequentie van de vergaderingen

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

In 2014 is het Directiecomité 51 keer bijeengekomen.

Bevoegdheden

Het Directiecomité is belast met het dagelijks bestuur en de vertegenwoordiging wat dat bestuur aangaat, alsmede met de uitvoering van de beslissingen van de Raad van Bestuur.

De leden van het Directiecomité vormen een college. Ze kunnen de taken onder elkaar verdelen.

2.7 Regeringscommissaris

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

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

2.8. College van Commissarissen

Samenstelling

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

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

De Algemene Vergadering van de NMBS van 30 mei 2014 heeft haar goedkeuring verleend voor de eenmalige verlenging, voor de maatschappelijke boekjaren 2014 tot 2016, van het mandaat van commissaris-revisor verleend aan de CVBA Grant Thornton en aan de CVBA Mazars voor de externe controle van de statutaire en geconsolideerde jaarrekeningen van de NMBS. De vennootschap Mazars wordt vertegenwoordigd door de heer Philippe GOSSART en de vennootschap Grant Thornton door mevrouw Ria VERHEYEN.

1.3 Bezoldigingsverslag

3.1 Bezoldiging van de leden van de Raad van Bestuur

Artikel 162 quinquies §2 van de wet van 21 maart 1991 betreffende de hervorming van sommige economische overheidsbedrijven bepaalt dat de Algemene Vergadering de bezoldiging vaststelt van de leden van de Raad van Bestuur.

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

De berekening van de bezoldiging van de bestuurders is niet gewijzigd in 2014.

De bruto bezoldiging van de voorzitter bestaat uit een vast jaarlijks gedeelte van € 39.200 en een variabel gedeelte dat bestaat uit de zitpenningen voor de vergaderingen. Deze zitpenningen bedragen :

- € 500 per Raad;
- € 400 per Comité waaraan hij deelneemt.

Bovendien geniet hij een jaarlijkse vergoeding van € 2.400 voor werkingskosten en hij heeft de beschikking over een bedrijfswagen.

De bruto bezoldiging van de andere bestuurders bestaat uit een vast jaarlijks gedeelte van € 13.600 en een variabel gedeelte dat bestaat uit de zitpenningen. Deze zitpenningen bedragen :

- € 500 per Raad;
- € 400 per vergadering van de andere Comités.

Bovendien ontvangen ze een jaarlijkse vergoeding van € 1.200 voor werkingskosten.

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

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

Er worden geen wijzigingen overwogen van de bezoldigingen van de niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur.

	<i>Bruto bezoldiging van de bestuurders in 2014 (excl. vergoeding voor werkingskosten)</i>
J-C. FONTINOY	€ 59.000
E. BRUYNINCKX	€ 28.200
L. JORIS	€ 27.300
V. DELWART	€ 21.600
K. LAUWERS	€ 28.200
R. LORAND	€ 27.700
V. LEBURTON	€ 22.100
S. SCHATTEMAN	€ 21.100
D. STERCKX	€ 27.700

3.2 Bezoldiging van de leden van het Directiecomité

De procedure die gevolgd werd voor het vaststellen van de bezoldiging van de leden van het Directiecomité is conform met artikel 161 ter, §4, 2^e lid van de wet van 21 maart 1991 betreffende de hervorming van sommige economische overheidsbedrijven:

“De Raad van Bestuur bepaalt, op voorstel van het Benoemings- en Bezoldigingscomité, de bezoldiging en de voordelen die worden toegekend aan de leden van het Directiecomité en aan de hogere kaderleden. De Raad volgt deze kwesties op de voet.”

Op voorstel van het Benoemings- en Bezoldigingscomité heeft de Raad van Bestuur op 28 januari en 4 februari 2005 de administratieve en geldelijke toestand van de algemeen directeurs en de gedelegeerd bestuurder van NMBS goedgekeurd.

De bezoldiging van de nieuwe gedelegeerd bestuurder, de heer Jo CORNU, houdt rekening met de door de Regering genomen beslissing over de toplonen in de overheidsbedrijven. De bezoldiging van de nieuwe algemeen directeurs zal eveneens rekening houden met die beslissing.

Bezoldiging van de gedelegeerd bestuurder

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

De overeenkomst die met de heer CORNU gesloten werd als gedelegeerd bestuurder van de NMBS-Holding, en vanaf 1 januari 2014 als gedelegeerd bestuurder van de nieuwe NMBS, is ingegaan op 13 november 2013 en zal verstrijken op 12 november 2019. De bezoldiging die daarin is voorzien, zowel het vast als het variabel bedrag, de vergoedingen en de vertrekregeling zijn conform met de beslissing die de Ministerraad genomen heeft voor de bezoldiging van de gedelegeerd bestuurders van overheidsbedrijven.

Het bedrag van de vaste bezoldiging bedraagt 230.000 € per jaar en wordt uitbetaald in twaalf maandelijkse schijven van 19.166,67 €. Dit is een geïndexeerd bedrag (gezondheidsindex november 2013).

De variabele bezoldiging bedraagt maximum 60.000 € bruto per jaar (gezondheidsindex november 2013). Het precieze bedrag wordt door de Raad van Bestuur bepaald op basis van de doelstellingen die de Raad specificeert. De Raad van Bestuur evalueert de doelstellingen éénmaal per jaar.

In het boekjaar 2014 bedraagt de aan de heer CORNU, gedelegeerd bestuurder, toegekende globale bruto bezoldiging :

- Vast gedeelte 2014 : € 230 000
- Variabel gedeelte 2013 : € 8250

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

Bezoldiging van de algemeen directeurs

Het bezoldigingssysteem omvat :

1. een vast gedeelte, bepaald in een met de Raad van Bestuur onderhandelde bijzondere overeenkomst;
2. een variabel gedeelte : bepaald volgens een beoordelingscoëfficiënt van 0 tot 3. Een keer per jaar maakt de gedelegeerd bestuurder een evaluatie, welke wordt voorgelegd aan het Benoemings- en Bezoldigingscomité. Overeenkomstig de beslissing van de Raad van Bestuur van 25 april 2014, op voorstel van het Benoemings- en Bezoldigingscomité, is de evaluatie voor 50 % gebaseerd op de volgende gemeenschappelijke criteria : recurrente EBITDA cash (15 %), stiptheid zonder neutralisatie (20 %) en klantentevredenheid (15 %), en voor de andere 50 % op de verwezenlijking van de vooraf door de gedelegeerd bestuurder vastgestelde en aan het Benoemings- en Bezoldigingscomité meegedeelde individuele doelstellingen.

Het bezoldigingssysteem bevat geen bepalingen over een terugvorderingsrecht van de variabele bezoldiging ten gunste van de onderneming, indien deze werd toegekend op basis van onjuiste financiële gegevens.

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

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

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

In het boekjaar 2014 bedraagt de aan de algemeen directeurs toegekende globale bruto bezoldiging :

- Vast gedeelte 2014 : € 1 140 216,93
- Variabel gedeelte 2013 : € 357 902,09
- Andere bestanddelen van de bezoldiging :
 - Voordeel in natura (auto, telefoon) : € 14 850,74
 - Groepsverzekering, arbeidsongevallenverzekering en hospitalisatieverzekering : € 129 965,65

3.3 Vertrekregelingen van de leden van het Directiecomité

In geval van vroegtijdige beëindiging van zijn overeenkomst om een andere reden dan grove tekortkoming heeft de heer CORNU recht op een vergoeding van 12 maanden van het vast gedeelte van zijn bezoldiging.

In geval van beëindiging van zijn arbeidsovereenkomst heeft de heer ALLE recht op een bedrag gelijk aan :

- 11 maanden bezoldiging als de overeenkomst beëindigd wordt in de loop van het derde jaar van het mandaat;
- 8 maanden bezoldiging als de overeenkomst beëindigd wordt in de loop van het vierde jaar of de daaropvolgende jaren van het mandaat.

In geval van vroegtijdige beëindiging van zijn overeenkomst heeft de heer DE GROOTE recht op een vergoeding van 12 maanden van de totale bezoldiging. Deze vergoeding is niet verschuldigd in geval van ontslag wegens dringende reden.

Voor de heren AUDENAERT en BOURLARD is voorzien dat in geval van beëindiging van het mandaat van algemeen directeur, voor een ander motief dan zwaarwichtige redenen, zij in de graad van directeur verder tewerkgesteld worden tot de oorspronkelijk voorziene vervaldatum van hun mandaat, met behoud van loon.

Voor de heren DE GANCK en GAYETOT is voorzien dat in geval van ontslag in de loop van hun mandaat of indien dit mandaat niet hernieuwd wordt, ze teruggeplaatst worden in de graad van directeur en bezoldigd worden volgens de aan die graad verbonden geldelijke voorwaarden.

3.4 Mandaten in de dochtervennootschappen en vennootschappen met deelneming

De Raad van 25 februari 2005 heeft beslist dat de personeelsleden van de NMBS-Groep die een mandaat van bestuurder uitoefenen in een dochteronderneming, hiervoor geen bezoldiging ontvangen.



2 Introductie tot de jaarrekening

NMBS jaarverslag 2014



JAARREKENING VAN DE NMBS VASTGELEGD PER 31 DECEMBER 2014

TOEPASSING VAN HET BOEKHOUDKUNDIG REFERENTIEKADER IFRS

Overeenkomstig de bepalingen van artikel 89 van haar beheerscontract met de Belgische Staat heeft de NMBS bij het opmaken van haar jaarrekening 2014 het boekhoudkundig normenkader "IFRS" (International Financial Reporting Standards) toegepast.

Het volgens de IFRS-normen vastgesteld resultaat (-207,3 Mio€) verschilt van het resultaat volgens de Belgische boekhoudnormen (-512,3 Mio€) wegens de IFRS-regels die in het Belgisch boekhoudrecht niet aanvaard worden.

De reconciliatie tussen beide resultaten blijft evenwel perfect mogelijk en wordt als volgt bekomen:

Resultaat IFRS 2014	-207,3
Reorganisatie op 1 januari 2014	-383,2
Overige financiële instrumenten : Fair Value wijzigingen niet geboekt in BEGAAP	96,0
Financiële voorziening : annulatie in IFRS van de financiële voorzieningen geboekt in BEGAAP	-19,5
Andere aanpassingen IFRS	1,7
Resultaat BEGAAP 2014	-512,3

De toepassing van de IFRS-normen is een standaard geworden voor vele grote bedrijven, waaronder de belangrijkste Europese spoorwegondernemingen, en beantwoordt aan een verwachting van de instellingen die voor de financiering van de activiteiten van de NMBS Groep zorgen. Daarom heeft de NMBS beslist in haar financiële communicatie enkel haar volgens de IFRS-normen opgemaakte financiële staten te behandelen.

Hoewel de geconsolideerde jaarrekening van de NMBS Groep nu in een presentatie volgens de IFRS-normen mag gepubliceerd worden, is dit niet het geval voor de statutaire jaarrekening. De NMBS heeft haar financiële staten dus zowel volgens de Belgische boekhoudnormen als volgens de IFRS-normen opgemaakt. Momenteel zijn het enkel de eerste die het voorwerp zijn van een verslag van de externe auditeurs en die ter goedkeuring aan de Algemene Vergadering van aandeelhouders worden voorgelegd. Het jaarverslag werd op die basis opgemaakt en bevat toelichtingen over de voornaamste evoluties in verband met de volgens dat referentiekader opgemaakte jaarrekening.

Hierna wordt de jaarrekening van de NMBS volgens de IFRS-normen gepresenteerd. De volgens de Belgische normen opgemaakte financiële staten zijn beschikbaar op de website

van de NMBS (www.belgianrail.be), evenals op de website van de Balanscentrale van de Nationale Bank van België.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE EVOLUTIES

Inleidende opmerking

Een markant kenmerk van de IFRS-normen zijn de vele bijkomende gegevens die als aanvulling bij de balans en de resultatenrekening moeten verstrekt worden.

Er wordt dus uitdrukkelijk verwezen naar deze toelichtingen bij de jaarrekening, die zeer gedetailleerde informatie geven voor een goed begrip van de financiële staten vastgelegd per 31 december 2014.

De voornaamste evoluties die het boekjaar 2014 gekenmerkt hebben, worden hierna wel samengevat vermeld.

Beknopte resultatenrekening

Er werden rekeningen pro forma 2013, met vergelijkbare perimeter, uitgewerkt om de evoluties t.o.v. de situatie vóór de hervorming te begrijpen. De voornaamste toegepaste herwerkingen betreffen de afboeking van de wederzijdse prestaties tussen de vroegere NMBS-Holding en de vroegere NMBS, de overdracht van een deel van de activiteiten naar Infrabel, de overdracht van de prestaties CPS en HR naar HR RAIL en de overhevelingen van personeel. Deze rekeningen pro forma betreffen echter enkel de opbrengsten- en kostenbestanddelen m.b.t. de recurrente EBITDA cash en de financiële resultaten. Er dient echter opgemerkt dat, hoewel de rekeningen pro forma een betrouwbare indicatie van de globale evolutie geven, de evoluties rubriek per rubriek met voorzichtigheid moeten geïnterpreteerd worden gezien de organisatorische veranderingen.

Mio €	Realiteit 2014	Proforma 2013	Δ €	Δ %
Bedrijfsinkomsten cash recurrent	2.544,9	2.568,4	-23,5	-0,9%
Omzet	1.279,0	1.259,1	19,8	1,6%
Exploitatiesubsidies	1.120,8	1.144,5	-23,6	-2,1%
Geproduceerde vaste activa	112,4	106,3	6,1	5,7%
Overige bedrijfsinkomsten	32,7	58,5	-25,8	-44,1%
Bedrijfskosten cash recurrent	-2.539,2	-2.567,8	28,6	-1,1%
Aankopen van grondstoffen en handelsgoederen	-77,4	-75,9	-1,4	1,9%
Diensten en diverse goederen	-1.244,6	-1.227,8	-16,8	1,4%
Personeelskosten	-1.209,6	-1.254,9	45,3	-3,6%
Overige bedrijfskosten	-7,6	-9,3	1,6	-17,7%
EBITDA cash recurrent	5,7	0,5	5,2	N.S.
EBITDA non cash	88,2	-63,0	151,2	
EBITDA cash non recurrent	28,8	-10,4	39,2	
EBITDA	122,8	-72,8	195,6	
Afschrijvingen en bijz. waardevermindervingsverl.	-383,8	-109,4		
Kapitaalsubsidies	319,2	91,2		
Waardevermindervingsverl. op financiële inv.	-5,4	-10,6		
EBIT	52,8	N.A.		
Financieel resultaat	-151,9	-17,8		
Andere financiële opbrengsten cash	11,6	14,9		
Financiële kosten schuld beheerscontract	-46,0	-48,1		
Financieel resultaat non cash	0,0	0,0		
Andere financiële kosten cash	-4,9	-18,2		
Andere financiële resultaten non cash	-112,7	33,6		
EBT	-99,2	N.A.		
Kosten van belastingen op het resultaat	0,0			
NETTEORESULTAAT UIT DE GEWONE BEDRIJFSVOERING	-99,2	N.A.		
Nettoresultaat gegenereerd door de beëindigde bedrijfsactiviteiten	-39,0			
Andere elementen van het globale resultaat	-69,1			
 Globaal resultaat	-207,3	N.A.		
waarvan				
<i>Globaal resultaat cash</i>	<i>-4,7</i>	<i>N.A.</i>		
<i>Globaal resultaat non cash</i>	<i>-202,5</i>	<i>N.A.</i>		

*N.A. = not available

Recurrente EBITDA cash

Mio€	Realiteit 2014	Proforma 2013	Δ €	Δ %
Cash	34,5	-9,8	44,4	N.S.
<i>Recurrent</i>	5,7	0,5	5,2	N.S.
<i>Non recurrent</i>	28,8	-10,4	39,2	N.S.
Non cash	88,2	-63,0	151,2	N.S.
	122,8	-72,8	195,6	N.S.

Door de recurrente EBITDA cash te isoleren, kent men bij benadering de thesaurie ("cash") die door de gewone ("recurrente") exploitatie-activiteiten werd gegenereerd. Deze benadering laat toe te beoordelen in welke mate de onderneming voldoende financiële middelen genereert om andere belangrijke uitgaven te dekken, zoals de rentelasten op de financieringen of de investeringen met eigen middelen.

De recurrente EBITDA cash is positief: 5,7 Mio€, d.i. een verbetering met 5,2 Mio€ t.o.v. 2013 (0,5 Mio€). Deze beweging wordt hoofdzakelijk verklaard door de volgende elementen:

- een daling van de globale personeelskosten met 45,3 Mio€;
- een vermindering van de exploitatietoelagen met 23,6 Mio€;
- een stijging van de diensten en diverse goederen met 16,8 Mio€;
- een daling van de andere opbrengsten (verhoogd met de andere kosten) met 24,2 Mio€;
- een stijging van de omzet met 19,8 Mio€;
- een stijging van de aankopen van grondstoffen en handelsgoederen met 1,4 Mio€;
- een toename van de geproduceerde vaste activa met 6,1 Mio€.

De bedrijfsopbrengsten

De in 2014 door de onderneming gerealiseerde **omzet** bedraagt 1.279,0 Mio€, d.i. een stijging met 19,8 Mio€ (+0,9%) t.o.v. 2013.

De van de overheid ontvangen **exploitatietoelagen** zijn met 23,6 Mio€ gedaald (-2,1%), ingevolge de door de Staat besliste verminderingen (-47,4 miljoen € voor een volledig jaar), waarvan 10 miljoen € al toegepast waren in 2013, wat gedeeltelijk gecompenseerd wordt door de indexering.

De **geproduceerde vaste activa** vertegenwoordigen de waarde van de door de onderneming geproduceerde investeringen. Ze bedragen 112,4 Mio€ in 2014 en vertonen een stijging met

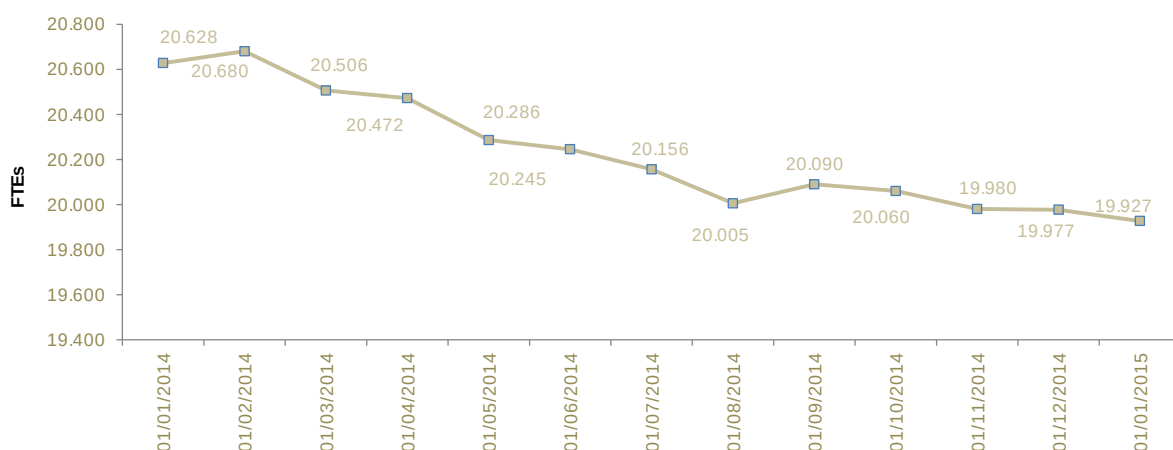
5,7% t.o.v. het vorige jaar, meer in het bijzonder de modernisering van het rollend reizigersmaterieel die aan de gang zijn.

De diensten en diverse goederen

De diensten en diverse goederen cash bedragen 1.244,6 Mio€, d.i. een boekhoudkundige daling met 16,8 Mio€ (+1,4%) t.o.v. het vorige boekjaar. Deze beweging vloeit hoofdzakelijk voort uit de vermindering van de kosten voor tractie-energie (-10,2 Mio€), uit de stijging van de infrastructuurvergoeding (+9,7 Mio€), uit de stijging van de stijging van de vastgoedprojecten (+13,3 Mio€), uit de stijging van de ICT-uitgaven (+14,1 Mio€) en de daling van de consultancy kosten (-5,5 Mio €).

De personeelskosten

Het personeelseffectief is als volgt geëvolueerd:



De globale personeelskosten vertegenwoordigen in totaal 1.209,6 Mio€. Als men sommige elementen die in de boekhouding onder deze rubriek zijn opgenomen (zoals bijvoorbeeld de inflatieswaps of bepaalde uitgaven van sociale aard die echter gedekt worden door eerder gevormde voorzieningen) buiten beschouwing laat, komt men tot de genormaliseerde loonmassa, die 1.210,4 Mio€ bedraagt. Deze daalt met 421 Mio€ (-3,4%) t.o.v. 2013, een evolutie die hoofdzakelijk voortvloeit uit de anciënniteitsgebonden baremaverhogingen (+10,5 Mio€), de graadverandering (+2,6 Mio€), de daling van de effectieven (-33,4 Mio€) en het effect van de verjonging van de effectieven (-20,3 Mio€).

De financiële resultaten

Mio €	Realiteit 2014	Proforma 2013	Δ €	Δ %
Nettokost totale schuld	-75,1	-77,8	2,7	-3,5%
Neutralisatie van de filialen en van de Staat	29,1	29,7	-0,6	-2,1%
Nettokost schuld Beheerscontract	-46,0	-48,1	2,1	-4,4%
Dividenden	1,8	1,9	-0,1	
Wisselkoersresultaten	-0,1	-0,6	0,5	
Andere financiële resultaten	5,0	-4,6	9,6	
Andere financiële resultaten cash	6,7	-3,3	10,0	
Financiële resultaten cash	-39,3	-51,4	12,1	
Financiële resultaten non cash	-112,7	33,6	-146,2	
Financiële resultaten	-151,9	-17,8	-134,2	N.S.

De door de NMBS gedragen schuld vertegenwoordigt een kost van 75,1 Mio€, d.i. een daling t.o.v. het vorige boekjaar (-2,7 Mio€). In de mate dat bepaalde financieringen op vraag van de overheid verricht worden, en volledig door die overheid worden gedragen, leidt het gedeelte van de schuld dat werkelijk aan de NMBS toe te rekenen is (schuld beheerscontract) tot een kost van 46,0 Mio€, tegenover 48,1 Mio€ in 2013, d.i. een daling met 4,4%.

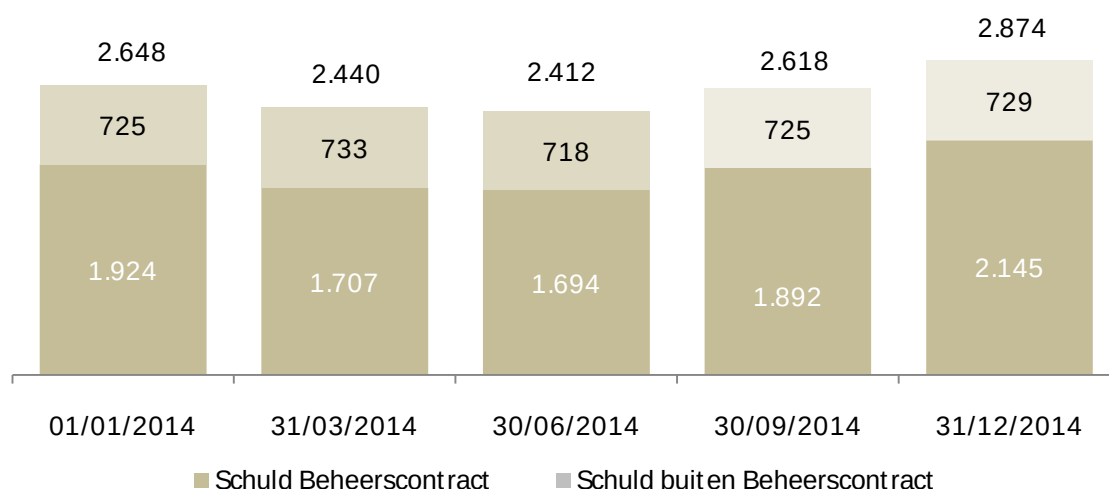
Een groot gedeelte van de financiële resultaten (-112,7 Mio€) vloeit voort uit elementen die geen cash-out met zich brengen.

Schuld

Onder netto schuld van de NMBS dient de bij financiële instellingen aangegane schuld verstaan (schuld die in de boekhouding op de balans of buiten balans wordt opgenomen):

- + de thesaurielingen (cash-pooling) et de rentedragende schulden jegens dochterondernemingen en verwante ondernemingen;
- de thesaurievoorschotten (cashpooling) en de rentedragende vorderingen op dochterondernemingen en verwante ondernemingen;
- de met de Staat afgesloten “back to back”-verrichtingen in het raam van de schuldovername op 1 januari 2005;
- de liquide middelen en de geldbeleggingen bij financiële instellingen, wanneer ze niet beheerd worden voor rekening van derden (GEN-Fonds, FSI 2, ...);
- de geldbeleggingen bestemd voor de gedeeltelijke terugbetalingen van het nominaal bedrag van de bij financiële instellingen aangegane schuld.

De totale schuld (2.874 Mio€) van de NMBS is in 2014 gestegen met 226 Mio€ terwijl de schuld beheerscontract (2.145 Mio€) van de NMBS gedaald is met 221 Mio€.



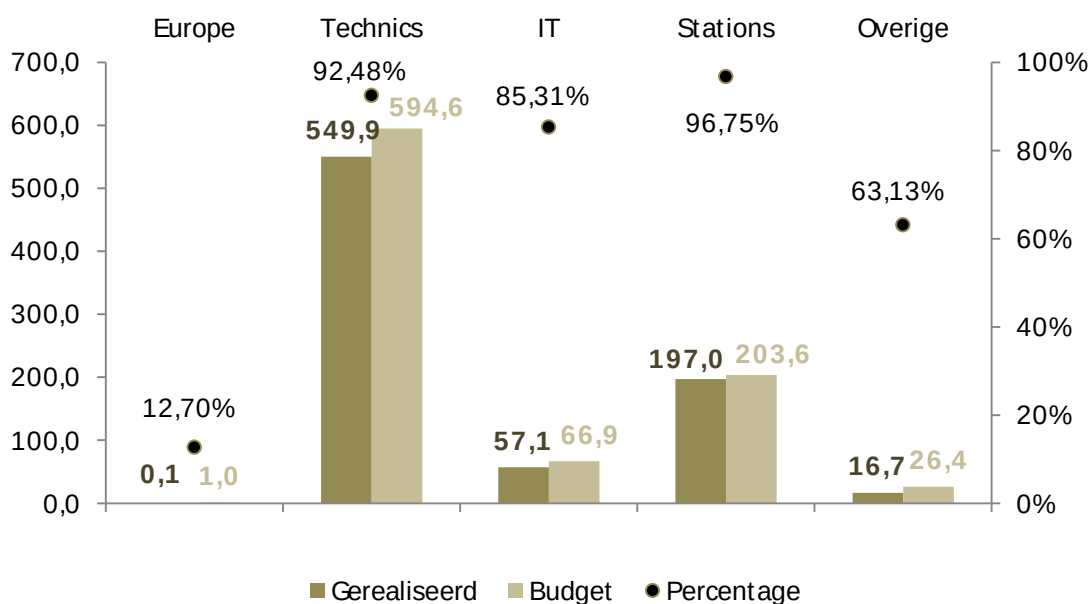
Ingevolge de door de ratingbureaus uitgevoerde herzieningen beschikt de NMBS sinds 20 december 2011 over de rating A1 bij Moody's en sinds 29 november 2011 over de rating A+ bij Standard & Poor's. Deze ratings werden sedertdien herhaaldelijk bevestigd, de laatste keer op 21 november 2014 door Moody's en op 15 mei 2014 door Standard & Poor's.

Deze situatie heeft het evenwel mogelijk gemaakt financieringen te blijven opnemen tegen redelijk voordelige voorwaarden.

Investeringsen

De NMBS heeft in 2014 materiële en immateriële investeringen gerealiseerd ten belope van 820,8 Mio€.

Het grootste gedeelte (549,9 Mio€) betreft de Directie Stations, die 462,2 Mio€ heeft geïnvesteerd in het reizigersvervoer (waarvan 435,2 Mio€ voor de motorrijtuigen) en 87,7 Mio€ in de ateliers. De hierna volgende grafiek toont de uitvoering van de investeringen per directie van de NMBS.



Bijzondere waardeverminderingen op investeringen in dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen worden geboekt van zodra de boekwaarde hoger is dan de realiseerbare waarde. Deze investeringen worden onderworpen aan een test op bijzondere waardevermindervingsverliezen indien er een objectieve indicatie bestaat dat het belang mogelijk een bijzonder waardevermindervingsverlies heeft ondergaan. De aanbevolen methode is het Capital Asset Pricing Model, namelijk de contante waarde van de toekomstige kasstromen.

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

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

Deelneming in NMBS Logistics

De Groep NMBS Logistics is geclassificeerd als Groep vaste activa aangehouden voor verkoop op 31 december 2014. De Raad van Bestuur van de NMBS heeft op 27 maart 2015 het aanbod van een investeringsmaatschappij aanvaard die op termijn 66,6% van het kapitaal van NMBS Logistics in handen zal hebben.

De transactie zal de middelen van NMBS Logistics met in totaal € 70 miljoen versterken, waaronder € 20 miljoen uit de kapitaalverhoging door de investeringsmaatschappij en € 50 miljoen afkomstig van andere, externe financieringen. Bovendien zal de NMBS de achtergestelde converteerbare lening van € 25 miljoen die werd toegekend aan NMBS Logistics in kapitaal omzetten, de voorwaarden van een lening van de NMBS aan NMBS Logistics van 17,5 miljoen EUR zullen gewijzigd worden en de NMBS zal haar verbintenis handhaven om het verschil te compenseren in kost per geproduceerde eenheid tussen het personeel van de NMBS die voor NMBS Logistics presteert en de marktcondities. De NMBS heeft haar verbintenissen ten gunste van NMBS Logistics, genomen in het kader van deze transactie, bevestigd.



3 Financiële staten IFRS

NMBS jaarverslag 2014



ALGEMENE INFORMATIE

Activiteiten

De wet van 30 augustus 2013 over de reorganisatie van de Belgische Spoorwegen heeft de grote principes uitgetekend van een grote structurele reorganisatie van de spoorwegactiviteiten in België.

De fundamentele principes van deze reorganisatie bestaan erin om de structuren en de rollen van de NMBS Holding, de NMBS en Infrabel, vennootschappen van publiek recht in de zin van de wet van 21 maart 1991 betreffende de reorganisatie van deze bedrijven, te herdefiniëren.

Als gevolg van de reorganisatie, beschreven in toelichting 37, vormt de NMBS (de "Vennootschap") (voorheen NMBS Holding genaamd) een nieuwe economische entiteit sinds 1 januari 2014.

De voornaamste activiteiten van de NMBS zijn de activiteiten van openbare dienst zoals beschreven door het Koninklijk Besluit van 11 december 2013.

Juridisch statuut

De NMBS NV is een naamloze vennootschap van publiek recht waarvan de maatschappelijke zetel gevestigd is in de Frankrijkstraat 56, 1060 Brussel. Ze is ingeschreven onder het ondernemingsnummer 0203.430.576. De statuten van de NMBS werden op 20 december 2013 gewijzigd en goedgekeurd door het Koninklijk Besluit van 4 april 2014. De laatste wijziging van de gecoördineerde statuten werd op 9 mei 2014 in het Belgisch Staatsblad gepubliceerd.

Jaarrekening

De individuele jaarrekening per 31 december 2014, opgemaakt volgens het IFRS-referentiekader, werd op 27 maart 2015 door de Raad van Bestuur vastgelegd. De cijfers in het onderhavige document zijn uitgedrukt in euro (EUR), behoudens expliciete andersluidende vermelding.

Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur van de NMBS is als volgt samengesteld:

Fontinoy Jean-Claude	Voorzitter van de Raad van Bestuur
Cornu Jo	Gedelegeerd Bestuurder sinds 13 november 2013
Bruyninckx Eddy	Bestuurder
Cloquet Jean-Jacques	Bestuurder sinds 27 maart 2015
Delwart Valentine	Bestuurder sinds 14 oktober 2013
Joris Luc	Bestuurder tot 27 februari 2015
Lauwers Kris	Bestuurders sinds 14 oktober 2013
Leburton Valérie	Bestuurder sinds 14 oktober 2013
Lorand Renaud	Bestuurder sinds 14 oktober 2013
Schatteman Saskia	Bestuurder sinds 14 oktober 2013
Sterckx Dirk	Bestuurder sinds 14 oktober 2013

Commissarissen

Leden van het College van Commissarissen:

Grant Thornton Bedrijfsrevisoren CVBA, vertegenwoordigd door Ria Verheyen

Mazars Réviseurs d'entreprises SCRL, vertegenwoordigd door Philippe Gossart

Het Rekenhof, vertegenwoordigd door Michel de Fays, Ignace Desomer (tot 30/05/2014) en Rudi Moens (vanaf 31/05/2014)

I. BALANS

ACTIVA

		Per 31 december		Per 1 januari
		2014	2013	2013
Toelichtingen				
Vaste Activa				
Immateriële activa	5	268.221.259,53	11.652.939,42	125.146.978,29
Materiële vaste activa	6	6.555.020.605,03	1.733.811.314,14	1.709.285.300,92
A. Terreinen		579.196.278,80	530.888.678,20	528.767.813,08
B. Gebouwen		846.231.524,26	661.683.145,24	707.408.288,13
C. Rollend spoorwagematerieel		4.080.518.168,31	0,00	0,00
D. Installaties en diverse uitrustingen		186.868.299,99	53.276.450,52	99.833.683,07
E. Materiële vaste activa in aanbouw		862.206.333,67	487.963.040,18	373.275.516,64
Vastgoedbeleggingen	7	690.433.773,92	732.421.698,73	741.788.093,57
Investerings in dochterondernemingen	8	175.370.957,95	171.056.038,09	188.218.387,94
Investerings in joint ventures en geassocieerde deelnemingen	9	92.932.488,75	74.951.847,27	75.753.877,85
Handelsvorderingen en overige debiteuren	10	824.715.500,55	1.008.427.773,11	840.711.287,05
Afgeleide financiële instrumenten	12	361.829.165,07	227.863.550,26	299.543.124,65
Overige financiële activa	2	621.868.013,13	1.121.708.396,18	5.225.259.227,06
Uitgestelde belastingvorderingen	21	0,00	0,00	136.456.846,34
Subtotaal van de vaste activa		9.590.391.763,93	5.081.893.557,20	9.342.163.123,67
Vlottende Activa				
Voorraden	14	183.925.824,54	899.429,92	7.279.115,13
Handelsvorderingen en overige debiteuren	10	1.341.999.779,38	660.660.811,52	1.159.399.646,50
Afgeleide financiële instrumenten	12	0,00	450.276,13	17.156.729,19
Overige financiële activa	2	393.848.190,74	92.578.559,71	200.522.936,51
Belastingvorderingen op het resultaat van het boekjaar		0,00	0,00	0,00
Geldmiddelen en kasequivalenten	15	434.014.364,03	1.357.242.112,91	1.200.021.224,26
Subtotaal van de vlottende activa		2.353.788.158,69	2.111.831.190,19	2.584.379.651,59
Vaste activa aangehouden voor verkoop				
Vaste activa aangehouden voor verkoop	16	123.328.637,98	4.580.261.534,76	6.772.133,08
TOTAAL ACTIVA		12.067.508.560,60	11.773.986.282,15	11.933.314.908,34

De activa per 31 december 2013 omvatten de activa afgestaan aan Infrabel en aan HR Rail per 1 januari 2014 (geclassificeerd als vaste activa aangehouden voor verkoop). De activa per 31 december 2014 omvatten de activa geabsorbeerd als gevolg van de fusie met de oude NMBS.

EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN

		Per 31 december		Per 1 januari
		2014	2013	2013
<u>Toelichtingen</u>				
Eigen vermogen				
Kapitaal	17	249.022.345,57	741.778.929,39	741.778.929,39
Reserves		-478.844.649,87	1.141.452.750,71	1.169.449.600,02
Totaal eigen vermogen		-229.822.304,30	1.883.231.680,10	1.911.228.529,41
Langlopende verplichtingen				
Schulden uit personeelsbeloningen	18	350.320.857,87	260.214.592,54	464.039.248,42
Voorzieningen	19	172.019.172,39	133.215.974,59	124.868.570,46
Financiële schulden	20	2.409.758.032,21	2.555.069.040,12	4.812.380.076,64
Afgeleide financiële instrumenten	12	552.379.101,95	375.548.636,79	589.074.262,02
Handelsschulden	22	44.569.523,46	40.927.975,12	44.018.289,20
Subsidies	24	5.512.021.332,46	1.195.959.044,68	1.291.685.687,86
Overige schulden	25	349.678.403,43	336.692.320,63	310.219.872,18
Subtotaal langlopende verplichtingen		9.390.746.423,77	4.897.627.584,47	7.636.286.006,78
Kortlopende verplichtingen				
Schulden uit personeelsbeloningen	18	126.870.226,65	154.414.756,70	159.641.961,03
Voorzieningen	19	73.650.412,22	50.208.346,64	36.071.940,79
Financiële schulden	20	1.450.701.498,57	986.358.359,88	883.663.864,71
Afgeleide financiële instrumenten	12	10.474.254,85	9.503.268,74	49.771.481,08
Handelsschulden	22	409.619.491,47	153.665.974,54	244.996.608,86
Sociale schulden	22	88.179.161,30	25.189.246,09	389.495.221,88
Subsidies	24	315.253.169,31	53.252.588,60	78.118.355,25
Overige schulden	25	431.836.226,76	381.866.094,19	544.040.938,55
Subtotaal kortlopende verplichtingen		2.906.584.441,13	1.814.458.635,38	2.385.800.372,15
Verplichtingen in verband met vaste activa aangehouden voor verkoop				
Verplichtingen in verband met vaste activa aangehouden voor verkoop	16	0,00	3.178.668.382,20	0,00
Totaal van de verplichtingen		12.297.330.864,90	9.890.754.602,05	10.022.086.378,93
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		12.067.508.560,60	11.773.986.282,15	11.933.314.908,34

De verplichtingen per 31 december 2013 omvatten de passiva die afgestaan zijn aan Infrabel en aan HR Rail per 1 januari 2014 (geclassificeerd als verplichtingen verbonden aan vaste activa geassocieerd met de verkoop van de NMBS). De verplichtingen per 31 december 2014 omvatten de verplichtingen geassocieerd met de verkoop van de NMBS.

II. OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

		2014	2013
	<u>Toelichting</u>		
VOORTGEZETTE BEDRIJFSACTIVITEITEN			
Bedrijfsinkomsten vóór kapitaalsubsidies			
Omzet	26	1.278.963.267,20	2.282.220.537,36
Exploitatiesubsidies	24	1.120.823.633,93	233.972.000,13
Zelf geproduceerde activa		112.417.528,67	19.738.355,32
Overige bedrijfsinkomsten	26	142.345.796,43	33.744.449,69
Totaal bedrijfsinkomsten vóór kapitaalsubsidies		2.654.550.226,23	2.569.675.342,50
Bedrijfskosten vóór afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen			
Aankopen van grondstoffen en handelsgoederen		-77.352.861,14	-4.756.952,68
Diensten en diverse goederen	26	-1.219.084.010,08	-257.093.603,02
Personeelskosten	27	-1.206.909.072,32	-2.143.190.065,65
Overige bedrijfskosten	26	-28.430.343,76	-7.669.418,87
Totaal bedrijfskosten vóór afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen		-2.531.776.287,30	-2.412.710.040,22
Bedrijfsresultaat vóór kapitaalsubsidies, afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen		122.773.938,93	156.965.302,28
Kapitaalsubsidies	24	319.192.814,39	91.209.836,86
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen op immateriële en materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen	5, 6 & 7	-383.843.157,77	-109.415.180,99
Bijzondere waardeverminderingverliezen op investeringen in dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen	8 & 9	-5.356.209,90	-10.648.404,90
Bedrijfsresultaat		52.767.385,65	128.111.553,25
Financiële opbrengsten	28	178.417.789,15	294.570.763,21
Financiële kosten	28	-330.366.954,76	-332.392.348,68
Financieel resultaat - netto		-151.949.165,61	-37.821.585,47
Netto-resultaat uit de voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór belastingen		-99.181.779,96	90.289.967,78
(Kosten)/inkomsten van belastingen op het netto-resultaat	29	-5.123,03	-149.255.444,31
Netto-resultaat uit de voortgezette bedrijfsactiviteiten		-99.186.902,99	-58.965.476,53
STOPGEZETTE ACTIVITEITEN			
Netto-resultaat van het boekjaar van de stopgezette activiteiten	16	-39.000.000,00	-9.813.438,65
NETTO-RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR		-138.186.902,99	-68.778.915,18
Niet-gerealiseerde resultaten			
Die nooit zullen opgenomen worden in het netto-resultaat			
Actuariële verschillen op verplichtingen na uitdiensttreding	18	-69.076.355,97	27.994.622,83
Belastingen in hoofde van niet-gerealiseerde resultaten	29		12.792.608,89
Subtotaal van de niet-gerealiseerde resultaten die nooit zullen opgenomen worden in het netto-resultaat		-69.076.355,97	40.787.231,72
Die later zouden kunnen opgenomen worden in het netto-resultaat			
Voor verkoop beschikbare financiële activa			-5.387,88
Belastingen in hoofde van niet-gerealiseerde resultaten	29		222,03
Subtotaal van de niet-gerealiseerde resultaten die later zouden kunnen opgenomen worden in het netto-resultaat		0,00	-5.165,85
Totaal van de niet-gerealiseerde resultaten voor het boekjaar		-69.076.355,97	40.782.065,87
TOTAAL GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN		-207.263.258,96	-27.996.849,31

De cijfers 2013 omvatten het resultaat met betrekking tot de activa en de verplichtingen afgestaan aan Infrabel en HR Rail per 1 januari 2014. De cijfers 2014 omvatten het resultaat met betrekking tot de activa en verplichtingen geabsorbeerd als gevolg van de fusie met de oude NMBS.

III. MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

	Kapitaal	Voor verkoop beschikbare financiële activa	Overgedragen resultaten	Totaal eigen vermogen
Per 1 januari 2013	741.778.929,39	869,83	1.169.449.600,02	1.911.228.529,41
Netto-resultaat 2013		0,00	-68.778.915,18	-68.778.915,18
Niet-gerealiseerde resultaten	0,00	-5.165,85	40.782.065,87	40.782.065,87
Actuariële verschillen op verplichtingen na uitdiensttreding	0,00	0,00	27.994.622,83	27.994.622,83
Voor verkoop beschikbare financiële activa	0,00	-5.387,88	-5.387,88	-5.387,88
Belastingen in hoofde van niet- gerealiseerde resultaten	0,00	222,03	12.792.830,92	12.792.830,92
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0,00	-5.165,85	-27.996.849,31	-27.996.849,31
Betaald dividend aan aandeelhouders	0,00	0,00	0,00	0,00
Overboekingen	0,00	0,00	0,00	0,00
Per 31 december 2013	741.778.929,39	-4.296,02	1.141.452.750,71	1.883.231.680,10
Herwerkt per 1 januari 2014	741.778.929,39	-4.296,02	1.141.452.750,71	1.883.231.680,10
Reorganisatie	-492.756.583,82	4.296,02	-1.413.034.141,62	-1.905.790.725,44
Netto-resultaat 2014			-138.186.902,99	-138.186.902,99
Niet-gerealiseerde resultaten 2014			-69.076.355,97	-69.076.355,97
Actuariële verschillen op verplichtingen na uitdiensttreding			-69.076.355,97	-69.076.355,97
Voor verkoop beschikbare financiële activa			0,00	0,00
Belastingen in hoofde van niet- gerealiseerde resultaten			0,00	0,00
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0,00	0,00	-207.263.258,96	-207.263.258,96
Betaald dividend aan aandeelhouders			0,00	0,00
Overboekingen			0,00	
Per 31 december 2014	249.022.345,57	0,00	-478.844.649,87	-229.822.304,30

IV. KASSTROOMOVERZICHTEN

	2014	2013
KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN		
Netto-resultaat van het boekjaar	-138.186.902,99	-68.778.915,18
Aanpassingen voor :		
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa, vastgoedbeleggingen en activa aangehouden voor verkoop	422.110.523,47	113.977.437,58
Bijzondere waardevermindervingsverliezen op investeringen in dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen	5.344.839,28	10.648.404,90
Waardeverminderingen op voorraden, handelsvorderingen en overige debiteuren	20.838.292,35	3.582.328,25
Wijziging reële waarde afgeleide financiële instrumenten	80.935.762,58	-92.315.259,27
Wijziging reële waarde en bijzondere waardevermindervingsverliezen op andere financiële activa en financiële schulden	15.044.187,70	48.651.488,51
(Meerwaarden) / minderwaarden op de realisatie van materiële en immateriële vaste activa, vastgoedbeleggingen en activa aangehouden voor verkoop	-6.576.833,97	-3.848.209,32
(Meerwaarden) / minderwaarden op de realisatie van financiële activa	-33.071.793,66	0,00
(Meerwaarden) / minderwaarden op de realisatie van dochterondernemingen en investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	-42.032,81	615,00
Inresultaatname van de commissies op transacties van alternatieve financiering	-59.863.282,06	-9.958.264,20
Voorzieningen	-31.619.326,14	32.001.506,13
Personeelsbeloningen	5.854.208,29	20.084.324,70
Inresultaatname van kapitaalsubsidies	-319.623.853,50	-96.597.504,28
Rentebaten en -lasten, netto	40.424.515,20	69.561.823,82
Belastingen op het resultaat	5.123,03	149.255.444,31
Omrekeningsverschillen	-35.347.223,79	-473.542,51
Bruto kasstroom uit operationele activiteiten	-33.773.797,02	175.791.678,44
Netto wijziging in de behoefte aan bedrijfskapitaal :		
Voorraden	-8.149.523,77	-1.388.538,88
Handelsvorderingen en overige debiteuren	-26.544.932,32	-42.361.084,39
Handelsschulden, sociale schulden en overige schulden	-207.394.919,97	-265.808.428,18
Kasstroom uit operationele activiteiten vóór belastingen	-242.089.376,06	-309.558.051,45
Ontvangen belastingen	0,00	0,00
Betaalde belastingen	-5.123,03	-5.767,05
NETTO KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN	-275.868.296,11	-133.772.140,06

	2014	2013
KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN		
Verwerving van materiële en immateriële vaste activa en vastgoedbeleggingen en activa aangehouden voor verkoop	-820.798.723,61	-165.144.404,32
Verwerving van financiële activa	-32.134.878,53	-146.545.597,99
Verwerving van investeringen in dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen	-500,00	-11.636.303,32
Ontvangen kapitaalsubsidies	675.741.143,08	200.219.828,69
Ontvangsten uit realisatie van materiële en immateriële vaste activa, vastgoedbeleggingen en activa aangehouden voor verkoop	17.178.280,18	19.485.218,57
Ontvangsten uit realisatie van overige financiële activa	-4.220.356,15	188.038.588,67
Ontvangsten uit realisatie van dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen	254.770,00	
Ontvangsten uit vorderingen uit financiële leases	2.529.675,39	31.024.832,65
Ontvangen interesten	44.974.375,22	117.000.230,98
Ontvangen dividenden	1.792.714,13	569.646,31
NETTO KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN	-114.683.500,29	233.012.040,24
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Toename van financiële schulden	675.163.853,63	776.321.327,07
Aflossing van financiële schulden (inclusief financiële leaseverplichtingen)	-369.765.709,59	-519.867.756,83
Netto aflossing/betalingen op afgeleide financiële instrumenten	-24.985.999,57	7.879.343,75
Betaalde interesten	-112.811.043,91	-195.744.058,44
NETTO KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	167.601.100,56	68.588.855,55
(AFNAME) / TOENAME VAN GELDMIDDELEN, KASEQUIVALENTEN EN BANKVOORSCHOTTEN IN REKENING-COURANT	-222.950.695,84	167.828.755,73
GELDMIDDELEN, KASEQUIVALENTEN EN BANKVOORSCHOTTEN IN REKENING-COURANT BEGIN BOEKJAAR (toelichting 15)	1.357.242.034,88	1.200.021.212,81
(Afname) / Toename van geldmiddelen, kasequivalenten en voorschotten in rekening-courant	-222.950.695,84	167.828.755,73
Overboeking naar vaste activa aangehouden voor verkoop		-10.607.933,66
Bankvoorschotten ten gevolg van de reorganisatie (toelichting 37)	-700.276.975,01	
GELDMIDDELEN, KASEQUIVALENTEN EN BANKVOORSCHOTTEN IN REKENING-COURANT EINDE BOEKJAAR (toelichting 15)	434.014.364,03	1.357.242.034,88

3.1 Toelichtingen

V. Toelichtingen

<u>Toelichting 1 - Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels</u>	51
<u>Toelichting 2 - Beheer van de middelen en financiële risico's</u>	69
<u>Toelichting 3 - Significante inschattingen en beoordelingen</u>	89
<u>Toelichting 4 – Impact van de overgang naar IFRS</u>	92
<u>Toelichting 5 - Immateriële activa</u>	96
<u>Toelichting 6 - Materiële vaste activa</u>	98
<u>Toelichting 7 - Vastgoedbeleggingen</u>	100
<u>Toelichting 8 - Investerings in dochterondernemingen</u>	103
<u>Toelichting 9 - Investerings in joint ventures en geassocieerde ondernemingen</u>	104
<u>Toelichting 10 - Handelsvorderingen en overige debiteuren</u>	106
<u>Toelichting 11 - Onderhanden projecten in opdracht van derden</u>	108
<u>Toelichting 12 - Afgeleide financiële instrumenten</u>	110
<u>Toelichting 13 - Overige financiële activa</u>	113
<u>Toelichting 14 - Voorraden</u>	114
<u>Toelichting 15 - Geldmiddelen en kasequivalenten</u>	115
<u>Toelichting 16 - Vaste activa aangehouden voor verkoop</u>	116
<u>Toelichting 17 - Kapitaal</u>	120
<u>Toelichting 18 - Personeelsbeloningen</u>	121
<u>Toelichting 19 - Voorzieningen</u>	129
<u>Toelichting 20 - Financiële schulden</u>	131
<u>Toelichting 21 - Uitgestelde belastingvorderingen / schulden</u>	136
<u>Toelichting 22 - Handelsschulden</u>	137
<u>Toelichting 23 - Sociale schulden</u>	138
<u>Toelichting 24 - Subsidies</u>	139
<u>Toelichting 25 - Overige schulden</u>	141
<u>Toelichting 26 - Bedrijfsinkomsten en bedrijfskosten</u>	142
<u>Toelichting 27 - Personeelskosten</u>	144
<u>Toelichting 28 - Financiële opbrengsten en financiële kosten</u>	145
<u>Toelichting 29 - Kosten van belastingen op de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</u>	147
<u>Toelichting 30 - Voorwaardelijke activa en verplichtingen</u>	148

<u>Toelichting 31 - Bijkomende informatie over de financiële instrumenten</u>	149
<u>Toelichting 32 - Transacties van alternatieve financiering</u>	151
<u>Toelichting 33 - Rechten en verplichtingen</u>	153
<u>Toelichting 34 - Informatie betreffende verbonden partijen</u>	154
<u>Toelichting 35 - Honoraria van de commissaris</u>	159
<u>Toelichting 36 - Gebeurtenissen na balansdatum</u>	160
<u>Toelichting 37 - Reorganisatie</u>	161

• Toelichting 1 - Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels

• Presentatiebasis

De individuele financiële staten van de NMBS per 31 december 2014 werden voor de eerste keer opgesteld in overeenstemming met "IFRS" (International Financial Reporting Standard) zoals deze goedgekeurd werden door de Europese Unie en conform de op deze datum gepubliceerde standaarden van de International Accounting Standards Board (IASB) en interpretaties van het International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC).

Aangezien de NMBS een nieuwe economische entiteit is, als gevolg van de herstructurering van de Belgische spoorwegen, werd de openingsbalans op 1 januari 2013 voorbereid in overeenstemming met IFRS 1 "Eerste toepassing van IFRS".

Deze financiële staten werden opgesteld volgens de volgende waarderingsregels waarbij:

- bepaalde financiële activa en passiva opgenomen worden tegen hun reële waarde: financiële derivaten, voor verkoop beschikbare financiële activa, financiële activa tegen reële waarde via het netto-resultaat en financiële verplichtingen tegen reële waarde via het netto-resultaat;
- bepaalde elementen van het patrimonium opgenomen worden op basis van hun contante waarde: langlopende schulden en vorderingen waarbij er geen of een niet-marktconforme interest aangerekend wordt evenals langlopende voorzieningen. De gebruikte verdisconteringsvoet is gebaseerd op de IRS-curve in functie van de onderliggende looptijd, met uitzondering van de schulden als gevolg van de toepassing van IAS 19 voor dewelke de toegepaste verdisconteringsvoet gebaseerd is op het markttrendement op de afsluitingsdatum van ondernemingsobligaties van eerste categorie, overeenkomstig hun looptijd;
- andere balanselementen opgenomen tegen hun historische kostprijs met uitzondering van bepaalde voordien opgenomen herwaarderingen in de Belgische jaarrekening dewelke behouden zijn gebleven in de IFRS jaarrekening, evenals bepaalde materiële vaste activa en deelnemingen in dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen waarvoor de NMBS gekozen heeft voor de toepassing van de waardering tegen reële waarde op het moment van de overgang naar IFRS (1 januari 2013) en het gebruik van deze reële waarde als veronderstelde kost op deze overgangsdatum.

Er is geen norm gepubliceerd door het IASB, en die nog niet verplicht is op de afsluitingsdatum, waarvan de NMBS beslist heeft om ze vervroegd toe te passen.

Een nieuwe toepasser kan beslissen om één of meerdere uitzonderingen, toegestaan door de norm IFRS 1, te gebruiken. Bijgevolg heeft de NMBS beslist om gebruik te maken van de volgende uitzonderingen:

- de waardering van bepaalde materiële vaste activa, vastgoedbeleggingen, vaste activa aangehouden voor verkoop en deelnemingen in dochterondernemingen, joint-ventures en geassocieerde ondernemingen op het moment van de overgang naar IFRS aan reële waarde en het gebruik van deze reële waarde als veronderstelde koste op de overgangsdatum;
- het gebruik van de geherwaardeerde waarde (als gevolg van de herwaarderingsmeerwaarden op materiële vaste activa voordien geboekt in de Belgische rekeningen) volgens de veronderstelde kost;
- de aanduiding van financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via het netto-resultaat in functie van de feiten en omstandigheden die bestaan op het moment van de overgang.

• Transacties in vreemde valuta

De transacties in vreemde valuta worden aanvankelijk opgenomen in de functionele valuta, gebruikmakend van de wisselkoers op het moment van de transacties. Zowel de gerealiseerde als niet-gerealiseerde winsten en verliezen uit wisselkoersverschillen op monetaire activa en passiva worden op de balansdatum in het netto-resultaat opgenomen.

• Immateriële activa

•

Een immaterieel actief wordt opgenomen in de balans indien de volgende voorwaarden zijn vervuld:

1. het actief is identificeerbaar, dit betekent dat het ofwel afscheidbaar is (indien het individueel verkocht, verplaatst of verhuurd kan worden), ofwel voortvloeit uit contractuele of juridische rechten;
2. het is waarschijnlijk dat het actief economische voordelen zal genereren voor de Vennootschap;
3. de Vennootschap heeft zeggenschap over het actief;
4. de kostprijs van het actief kan betrouwbaar bepaald worden.

De immateriële activa worden gewaardeerd volgens het kostprijsmodel, zijnde aan initiële kostprijs verminderd met de geaccumuleerde afschrijvingen en de eventuele geaccumuleerde bijzondere waardevermindervingsverliezen.

De initiële kostprijs van de immateriële activa:

- die **afzonderlijk verworven** zijn omvat kosten die direct toerekenbaar zijn aan de transactie (aankoopprijs na aftrek van handelskortingen en andere kortingen), met uitsluiting van de indirecte kosten;
- die **intern gegenereerd** worden is gelijk aan de som van de uitgaven gedaan vanaf het moment dat de activa voor het eerst voldoen aan de opnamecriteria zoals voorzien in IAS 38, namelijk vanaf het moment dat de Vennootschap kan aantonen (1) dat het project technisch uitvoerbaar is, (2) dat er een intentie is om het actief te gebruiken of te verkopen, (3) hoe het actief toekomstige economische voordelen genereert, (4) dat er adequate middelen bestaan om het project te

voltooien en (5) dat de uitgaven betrouwbaar gewaardeerd kunnen worden. Deze uitgaven omvatten de directe kosten evenals de werkingskosten van de operationele diensten (uitgezonderd de afschrijvingen van gesubsidieerde activa). In de berekening van het uurtarief wordt rekening gehouden met alle kosten van kortetermijnpersoneelsbeloningen, met uitzondering van de opleidingskosten en de kosten met betrekking tot de veiligheid, evenals met alle kosten van andere langetermijnpersoneelsbeloningen, vergoedingen na uitdiensttreding en ontslagvergoedingen (voor zover ze betrekking hebben op personeel dat nog deeltijds in dienst is). Wat de intern gegenereerde software betreft, worden enkel de ontwikkelingskosten geactiveerd. De onderzoekskosten worden onmiddellijk opgenomen in het netto-resultaat. De ontwikkelingskosten omvatten enkel: (a) het ontwerp (functionele en technische blueprint), (b) het programmeren en configureren, (c) het ontwikkelen van interfaces, (d) technische documentatie voor intern gebruik, (e) de integratie van de hardware en (f) het testen.

Bovendien worden de latere uitgaven na de initiële opname opgenomen in het netto-resultaat, behalve indien men kan aantonen dat er nieuwe belangrijke economische voordelen uit voortvloeien.

De waarde van het actief omvat bovendien financieringskosten indien de immateriële activa pas na één jaar klaar zijn voor gebruik of verkoop. Het activeringspercentage is ofwel gelijk aan dat van een specifieke lening, ofwel gelijk aan het gewogen gemiddelde van de financieringskosten die van toepassing zijn op de uitstaande leningen van de Vennootschap, met uitsluiting van de leningen die specifiek aangegaan zijn.

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

Categorieën	Waarschijnlijke gebruiksduur
Ontwikkelingskosten ERP	10 jaar
Ontwikkelingskosten overige software	5 jaar
Websites	3 jaar
Software verworven van derden	5 jaar

De afschrijving vangt aan vanaf het ogenblik dat het actief beschikbaar is voor gebruik.

De gebruiksduur en de afschrijvingsmethode van immateriële activa met een beperkte gebruiksduur worden jaarlijks op de balansdatum herzien. De wijzigingen in de geschatte gebruiksduur of in de verwachte consumptie van de toekomstige economische voordelen gegenereerd door het actief worden in rekening gebracht bij het wijzigen van de gebruiksduur of de afschrijvingsmethode, naargelang het geval, en worden behandeld als schattingswijzigingen.

De immateriële activa die nog niet klaar zijn voor gebruik worden jaarlijks ten laatste op de balansdatum onderworpen aan een test op bijzondere waardeverminderingen

- **Materiële vaste activa**

De materiële vaste activa worden gewaardeerd volgens het kostprijsmodel, zijnde aan initiële kostprijs verminderd met de geaccumuleerde afschrijvingen en de eventuele geaccumuleerde bijzondere waardevermindervingsverliezen. De initiële kostprijs omvat:

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

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

De initiële kostprijs van de materiële vaste activa die intern gegenereerd worden is gelijk aan de som van de uitgaven gedaan vanaf het moment dat de activa voor het eerst voldoen aan de opnamecriteria zoals voorzien in IAS 16, namelijk indien het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar de Vennootschap zullen vloeien en indien de kost van het actief betrouwbaar kan bepaald worden. Deze uitgaven omvatten de directe kosten evenals de werkingskosten van de operationele diensten (uitgezonderd de afschrijvingen van gesubsidieerde activa). In de berekening van het uurtarief wordt rekening gehouden met alle kosten van kortetermijnpersoneelsbeloningen, met uitzondering van de opleidingskosten en de kosten met betrekking tot de veiligheid, evenals met alle kosten van andere langetermijnpersoneelsbeloningen, vergoedingen na uitdiensttreding en ontslagvergoedingen (voor zover ze betrekking hebben op personeel dat nog deeltijds in dienst is). Bovendien worden de latere uitgaven na de initiële opname opgenomen in het netto-resultaat, behalve indien men kan aantonen dat er nieuwe belangrijke economische voordelen uit voortvloeien.

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

De waarde van het actief omvat bovendien financieringskosten indien de materiële vaste activa pas na één jaar klaar zijn voor gebruik of verkoop. Het activeringspercentage is ofwel gelijk aan dat van een specifieke lening, ofwel gelijk aan het gewogen gemiddelde van de financieringskosten die van toepassing zijn op de uitstaande leningen van de Vennootschap, met uitsluiting van de leningen die specifiek aangegaan zijn. De materiële vaste activa worden volledig afgeschreven over hun waarschijnlijke gebruiksduur, volgens de lineaire afschrijvingsmethode. Het af te schrijven bedrag is meestal gelijk aan de kostprijs. De weerhouden gebruiksduren zijn de volgende:

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

De gebruiksduur en de afschrijvingsmethode van materiële vaste activa worden jaarlijks op de balansdatum herzien. De wijzigingen in de geschatte gebruiksduur of in de verwachte consumptie van de toekomstige

economische voordelen gegenereerd door het actief worden in rekening gebracht bij het wijzigen van de gebruiksduur of de afschrijvingsmethode, naargelang het geval, en worden behandeld als schattingswijzigingen.

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

- **Leaseovereenkomsten**

- *Transacties van alternatieve financiering*

Verscheidene financieringsstructuren ("sale and leaseback"-transacties, "sale and rentback"-transacties, "lease and leaseback"-transacties, "rent and rentback"-transacties of "concession and concessionback"-transacties) worden door de Vennootschap hoofdzakelijk voor de aankoop van rollend materieel opgezet. Deze transacties worden opgenomen op basis van hun economische substantie volgens de bepalingen van SIC 27. De materiële vaste activa blijven opgenomen in de jaarrekening van de Vennootschap. De uitgevoerde investeringen en de betalingsverplichtingen ten opzichte van de geldschietters worden opgenomen in de balans, met uitzondering van de investeringsrekeningen aangegaan met een overheid met een superieure kredietwaardigheid, met een organisme met een superieure kredietwaardigheid, of met de tegenpartij van de transacties. De verkregen commissies in het kader van deze transacties worden gespreid over de duur van deze transacties.

- *Leaseovereenkomsten waarvoor de Vennootschap leasingnemer is*

Een leaseovereenkomst wordt geboekt als zijnde een financiële lease als de Vennootschap nagenoeg alle risico's en voordelen die aan de eigendom verbonden zijn verkrijgt. De Vennootschap neemt deze financiële leases op de actiefzijde en de passiefzijde op tegen bedragen die bij de aanvang van de lease gelijk zijn aan de reële waarde van het geleasede actief of, indien deze lager is, tegen de contante waarde van de minimale leasebetalingen. Elke leasebetaling wordt deels opgenomen als financieringskost en deels als aflossing van de schuld. De financieringskost wordt gespreid over de verschillende periodes van de leaseovereenkomst zodanig dat dit resulteert in een constante periodieke rente over het resterende saldo van de schuld met betrekking tot elke periode. De materiële vaste activa die het voorwerp uitmaken van een financiële lease worden afgeschreven over de leaseperiode of over de gebruiksduur indien deze laatste korter is.

Een leaseovereenkomst wordt geboekt als zijnde een operationele lease indien niet nagenoeg alle risico's en voordelen die aan de eigendom verbonden zijn verkregen worden door de leasingnemer. De leasebetalingen met betrekking tot een operationele lease worden lineair opgenomen als kosten in het netto-resultaat gedurende de leaseperiode.

- *Leaseovereenkomsten waarvoor de Vennootschap leasinggever is*

Activa die het voorwerp zijn van een operationele lease worden in de balans opgenomen als materiële vaste activa. Ze worden afgeschreven op basis van hun waarschijnlijke gebruiksduur. De huurgelden worden lineair opgenomen over de looptijd van het contract.

Financiële leases worden in hoofde van de leasinggever geboekt als een overdracht gepaard met een financiering. Het actief wordt uitgeboekt uit de balans (met meer- of minderwaarde geboekt in het netto-resultaat) en er wordt een vordering, die de te ontvangen kasstromen die de terugbetaling van het kapitaal en de intresten vertegenwoordigen, opgenomen.

- **Vastgoedbeleggingen**

Een vastgoedbelegging is een onroerend goed (terrein of gebouw) dat wordt aangehouden (door de eigenaar of leasingnemer op grond van een financiële lease) om huuropbrengsten of een waardestijging te realiseren, en niet voor:

- gebruik in de productie of de levering van goederen of diensten of voor bestuurlijke doeleinden; of
- verkoop in het kader van de normale bedrijfsvoering.

IAS 40 is enkel van toepassing op de vastgoedbeleggingen voor gemengd gebruik in het geval dat:

- het deel aangehouden met het oog op het realiseren van huuropbrengsten of waardestijgingen en het deel aangehouden voor eigen gebruik afzonderlijk verkoopbaar zijn;
- het deel aangehouden voor eigen gebruik minder dan 5% van het geheel bedraagt.

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

- **Investerings in dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen**

De dochterondernemingen waarover de Vennootschap zeggenschap uitoefent, de entiteiten waarover de Vennootschap samen met één of meerdere andere partijen gezamenlijke zeggenschap uitoefent krachtens een onderlinge contractuele afspraak, evenals de geassocieerde deelnemingen waarover de Vennootschap een invloed van betekenis uitoefent zonder zeggenschap uit te oefenen, worden opgenomen volgens de kostprijsmethode, min eventuele bijzondere waardevermindervingsverliezen.

Een bijzonder waardevermindervingsverlies op de investeringen in vennootschappen waarover de Vennootschap zeggenschap uitoefent, joint ventures en geassocieerde deelnemingen wordt geboekt van zodra de boekwaarde hoger is dan de realiseerbare waarde. Deze investeringen worden onderworpen aan

een test op bijzondere waardevermindingsverliezen indien er een objectieve indicatie bestaat dat het belang mogelijk een bijzonder waardevermindingsverlies heeft ondergaan. De aanbevolen methode is het Capital Asset Pricing Model, namelijk de contante waarde van de toekomstige kasstromen.

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

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

- **Bijzondere waardevermindingsverliezen**

Een bijzonder waardevermindingsverlies op immateriële activa en op materiële vaste activa wordt opgenomen zodra de boekwaarde van een actief hoger is dan zijn realiseerbare waarde. De realiseerbare waarde van een actief is de hoogste waarde van:

1. de reële waarde minus verkoopskosten (zijnde het bedrag dat de Vennootschap zou ontvangen bij verkoop van het actief); en
2. de bedrijfswaarde (zijnde het bedrag dat de Vennootschap zou genereren door het actief verder te gebruiken).

Wanneer mogelijk wordt deze test uitgevoerd op het niveau van elk individueel actief. Indien dit actief echter geen onafhankelijke instroom van kasmiddelen genereert, dient de test uitgevoerd te worden op het niveau van de kasstroomgenererende eenheid ("cash generating unit" of "CGU") waartoe het actief behoort (CGU = de kleinste identificeerbare groep activa die een instroom van kasmiddelen genereert die onafhankelijk is van de instroom van kasmiddelen van andere activa of kasstroomgenererende eenheden).

Als er een bijzonder waardevermindingsverlies wordt vastgesteld, wordt dit toegerekend aan de vaste activa van de CGU naar rato van hun boekwaarde, maar dit enkel voor zover de verkoopwaarde van die activa lager is dan hun boekwaarde. Een bijzonder waardevermindingsverlies op vaste activa wordt teruggenomen indien de omstandigheden dit rechtvaardigen.

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

Er kunnen geen bijzondere waardevermindingsverliezen opgenomen worden met betrekking tot activa die deel uitmaken van een volledig gesubsidieerde CGU. Indien er bijzondere waardevermindingsverliezen worden vastgesteld met betrekking tot CGU's die gedeeltelijk gesubsidieerd

zijn, dienen deze proportioneel aan alle activa (en de daaraan verbonden kapitaalsubsidies) te worden toegewezen.

- **Vorraden**

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

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

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

Een waardevermindering wordt opgenomen indien de opbrengstwaarde van een element van de voorraad op de balansdatum lager is dan de boekwaarde.

- **Handelsvorderingen en overige debiteuren**

De vorderingen worden initieel gewaardeerd tegen nominale waarde en na de initiële opname tegen geamortiseerde kostprijs, namelijk de contante waarde van de te ontvangen kasstromen (behalve indien de impact van de verdiscontering niet significant is).

De vorderingen worden individueel gewaardeerd. Waardeverminderingen worden opgenomen indien de kasinning, volledig of deels, dubieus of onzeker is.

De voorafbetalingen en verworven opbrengsten worden tevens onder deze rubriek opgenomen.

- **Afgeleide financiële instrumenten**

De afgeleide financiële instrumenten worden op iedere balansdatum in de balans opgenomen tegen reële waarde, die geschat wordt met behulp van verschillende waarderingstechnieken. De wijzigingen in de reële waarde worden opgenomen in het netto-resultaat.

De reële waarde van de financiële instrumenten wordt ingedeeld in 3 niveaus, overeenkomstig paragraaf 72 van IFRS 13. De financiële instrumenten van het niveau 1 zijn de genoteerde financiële instrumenten waarvan de reële waarde bepaald wordt aan de hand van de beurskoers op de balansdatum. Deze van de financiële instrumenten die niet genoteerd zijn waarvoor er genoteerde instrumenten bestaan die soortgelijk zijn naar aard en maturiteit, wordt bepaald aan de hand van beurskoers van deze instrumenten. Voor de overige niet genoteerde instrumenten, wordt de reële waarde bepaald aan de hand van waarderingstechnieken zoals het geherwaardeerd netto actief, verdisconteerde kasstromen of waarderingsmodellen weerhouden voor opties. De modellen die rekening houden met veronderstellingen gebaseerd op marktgegevens behoren tot niveau 2 van de reëlewaardehiërarchie terwijl de andere modellen die gebaseerd zijn op niet-waardeerbare inputs tot niveau 3 van dezelfde hiërarchie behoren (paragrafen 81 en 82 van IFRS 13).

De reële waarde van de afgeleide financiële instrumenten wordt bepaald op basis van waarderingstechnieken zoals de waarderingsmodellen weerhouden voor opties of door gebruik te maken van de methode van de verdisconteerde kasstromen.

De Vennootschap maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten (IRS, IRCS, FRA, valutatermijncontracten, caps, floors, collars, enz.) om zich in te dekken tegen een mogelijke ongewenste evolutie van de rentevoeten, wisselkoersen, inflatie of energieprijzen. De Vennootschap maakt geen gebruik van afgeleide financiële instrumenten voor speculatieve doeleinden.

Er zijn echter bepaalde verrichtingen met afgeleide instrumenten, die volgens hun economische substantie afdekkingen zijn, maar die niet voldoen aan de strikte criteria van IAS 39 om de principes van boekhoudkundige verwerking van afdekkingstransacties (hedge accounting) toe te passen. In geval van afdekkingstransacties in de zin van IAS 39 zijn specifieke regels van toepassing zodat de af te dekken verrichtingen en de afdekkingstransacties in dezelfde periode in het netto-resultaat worden opgenomen. De Vennootschap heeft beslist geen gebruik te maken van de boekhoudkundige verwerking van afdekkingstransacties (hedge accounting).

- **Overige financiële activa**

De financiële beleggingen worden, met uitzondering van afgeleide financiële instrumenten en financiële activa die tegen reële waarde worden verwerkt in het netto-resultaat, initieel aan de reële waarde gewaardeerd van datgene dat werd uitgegeven om ze te verwerven en dit met inbegrip van de transactiekosten.

De financiële activa worden vervolgens ondergebracht in verschillende categorieën, die elk een eigen waarderingsbeginsel kennen:

1. Financiële activa die tegen reële waarde worden gewaardeerd met verwerking van waardeveranderingen in het netto-resultaat omvatten (a) financiële activa die worden aangehouden voor handelsdoeleinden en (b) de activa waarvoor de Vennootschap heeft beslist ze

op vrijwillige basis te classificeren onder de rubriek 'tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in het netto-resultaat' op het moment van de initiële boekhoudkundige verwerking. De afgeleide instrumenten worden eveneens aangehouden voor handelsdoeleinden, behalve wanneer ze dienen ter indekking van risico's. Deze financiële activa worden gewaardeerd tegen hun reële waarde op elke afsluitdatum, waarbij de waardeveranderingen worden opgenomen in het netto-resultaat.

2. Financiële activa die worden aangehouden tot einde looptijd, behalve de afgeleide instrumenten, met vaste of bepaalde te innen bedragen op vastgelegde datums en waarvan de Vennootschap de intentie en de mogelijkheid heeft deze aan te houden tot einde looptijd. Deze activa worden gewaardeerd aan hun geamortiseerde kost.
3. De leningen en vorderingen zijn niet-afgeleide financiële activa met vaste of bepaalde ontvangsten die niet zijn genoteerd op een actieve markt. Leningen en vorderingen worden in de balans geboekt aan verdisconteerde kost volgens de effectieve interestmethode.
4. De financiële activa, beschikbaar voor verkoop, zijn een residuele categorie die alle financiële activa omvat die niet in één van de vorige categorieën werden ondergebracht. Het betreft hier activa waarvan de Vennootschap de intentie noch de mogelijkheid heeft deze tot einde looptijd aan te houden. Deze activa worden gewaardeerd tegen de reële waarde. De eventuele waardeveranderingen worden hierbij in het eigen vermogen geboekt, totdat deze activa een bijzonder waardevermindingsverlies hebben ondergaan of verkocht worden. Bij de verkoop worden de eerdere winsten of verliezen, die in het eigen vermogen werden geboekt, overgeboekt naar het netto-resultaat.

De reële waarde van de aandelen wordt bepaald in functie van financiële criteria die het meest aansluiten bij de eigen situatie van elke onderneming. Algemeen aanvaarde criteria zijn de marktwaarde of het aandeel in het eigen vermogen en de uitzichten op rentabiliteit bij gebrek aan beschikbare marktwaarde. De reële waarde van beleggingen wordt geëvalueerd aan de hand van marktgegevens, rentecurves en credit spreads van elk van de uitgevers van deze aandelen.

Een financieel actief dat niet opgenomen wordt tegen reële waarde via het netto-resultaat wordt op elke balansdatum getest om te bepalen of er een objectieve indicatie bestaat die wijst op een bijzonder waardevermindingsverlies. Een bijzonder waardevermindingsverlies wordt opgenomen indien er een objectieve indicatie bestaat die erop wijst dat een ongunstige gebeurtenis heeft plaatsgevonden na de initiële opname van het actief, en dat deze gebeurtenis een negatieve impact heeft op de geschatte toekomstige kasstromen van het actief.

De genormaliseerde aan- en verkoop van financiële activa wordt verwerkt op de datum van betaling.

- **Geldmiddelen en kasequivalenten**

Deze rubriek omvat de kas, banktegoeden, te incasseren vervallen waarden, kortlopende beleggingen (met een initiële looptijd van ten hoogste 3 maanden), uiterst liquide kortetermijnbeleggingen die eenvoudig

omzetbaar zijn in een gekend geldbedrag en die nauwelijks onderhevig zijn aan waardeveranderingen, evenals de bankvoorschotten in rekening-courant. Deze laatste worden opgenomen onder de financiële schulden op de passiefzijde van de balans.

De geldmiddelen en kasequivalenten worden in de balans opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs.

- **Vaste activa aangehouden voor verkoop**

Een vast actief (of een groep activa) wordt geclassificeerd als aangehouden voor verkoop indien de boekwaarde ervan hoofdzakelijk zal worden gerealiseerd in een verkooptransactie en niet door het voortgezette gebruik. Dit betekent dat het actief onmiddellijk beschikbaar is voor verkoop in zijn huidige staat en dat de verkoop zeer waarschijnlijk is (officiële beslissing tot verkoop, actieve zoektocht naar een koper, verkoop hoogstwaarschijnlijk binnen de 12 maanden).

De vaste activa aangehouden voor verkoop worden niet langer afgeschreven, maar zijn desgevallend het voorwerp van een bijzonder waardeverminderverslies om de boekwaarde ervan terug te brengen tot de lagere realisatiewaarde.

- **Beëindigde bedrijfsactiviteiten**

Een beëindigde bedrijfsactiviteit is een activiteit die ofwel voldoet aan de criteria om geclassificeerd te worden als aangehouden voor verkoop, ofwel afgestoten is, en die daarnaast voldoet aan de volgende criteria:

- de kasstromen van deze activiteit kunnen onderscheiden worden op operationeel vlak enerzijds, en voor de financiële verslaggeving anderzijds;
- deze activiteit is belangrijk op operationeel of geografisch gebied;
- ze maakt deel uit van één enkel gecoördineerd plan tot verkoop of werd aangekocht met de bedoeling te worden verkocht.

- **Kapitaal**

De gewone aandelen worden geclassificeerd onder de rubriek « Kapitaal ». Het kapitaal bestaat uit twee categorieën:

- geplaatst kapitaal, bestaande uit de bedragen waartoe de aandeelhouders zich verbonden hebben om deze te volstorten;
- niet-opgevraagd kapitaal, bestaande uit het gedeelte van het geplaatst kapitaal dat door het beheersorgaan van de Vennootschap nog niet opgevraagd werd.

- **Verplichtingen voor personeelsbeloningen**

- *Kortetermijnpersoneelsbeloningen*

De kortetermijnpersoneelsbeloningen zijn personeelsbeloningen die naar verwachting volledig vereffend zullen zijn binnen twaalf maanden na het einde van de jaarlijkse verslagperiode waarin de werknemers de gerelateerde diensten presteerden. De kortetermijnpersoneelsbeloningen worden in kosten opgenomen naar rato van de door de personeelsleden gepresteerde diensten. De personeelsbeloningen die nog niet betaald zijn op de balansdatum worden opgenomen onder de rubriek 'sociale schulden'.

- *Vergoedingen na uitdiensttreding*

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

De vergoedingen na uitdiensttreding kunnen worden onderverdeeld in twee categorieën:

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

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

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

Aangezien er gebruik gemaakt wordt van actuariële hypothesen om deze verbintenissen te waarderen, ontstaan er onvermijdelijk actuariële winsten en verliezen, die resulteren uit wijzigingen in de actuariële hypothesen van het ene boekjaar naar het volgende, alsook uit verschillen tussen de gebruikte actuariële hypothesen en de werkelijkheid. De Vennootschap heeft geopteerd voor de volledige opname van de

actuariële winsten en verliezen met betrekking tot de vergoedingen na uitdiensttreding in de niet-gerealiseerde resultaten.

- *Andere langetermijnpersoneelsbeloningen*

De andere langetermijnpersoneelsbeloningen zijn personeelsbeloningen die niet volledig betaalbaar zijn binnen twaalf maanden na het einde van de periode waarin de werknemers de gerelateerde diensten verrichten.

Het bedrag dat opgenomen wordt in de balans is gelijk aan de contante waarde van de verplichting, desgevallend verminderd met de marktwaarde van de fondsbeleggingen op de balansdatum. De berekeningen worden gedaan volgens de methode van de geprojecteerde kredieteenheden. De actuariële winsten en verliezen worden opgenomen in het netto-resultaat.

- *Ontslagvergoedingen*

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

Een schuld, gewaardeerd op actuariële basis, wordt opgenomen voor deze vergoedingen voor zover de Vennootschap een manifeste verbintenis heeft. De schuld wordt verdisconteerd indien de vergoedingen betaalbaar zijn na twaalf maanden.

Voor al deze personeelsbeloningen (met uitzondering van de kortetermijnpersoneelsbeloningen) vertegenwoordigt de rentekost het tijdsverloop. Deze wordt opgenomen onder de financiële kosten.

- **Voorzieningen**

Een voorziening wordt enkel opgenomen indien:

1. de Vennootschap een bestaande verplichting (in rechte afdwingbaar of feitelijk) heeft om uitgaven te maken ten gevolge van een gebeurtenis uit het verleden;
2. het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen vereist zal zijn; **en**
3. het bedrag van de verplichting op betrouwbare wijze kan worden geschat.

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

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

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

Voorzieningen voor toekomstige exploitatieverliezen zijn verboden.

Een voorziening voor reorganisatiekosten wordt enkel opgenomen indien aangetoond kan worden dat de Vennootschap een feitelijke verplichting heeft om te reorganiseren en dit ten laatste op de balansdatum. Deze verplichting dient aangetoond te worden door:

- het bestaan van een gedetailleerd formeel plan waarin de belangrijkste kenmerken van de reorganisatie geïdentificeerd worden; **en**
- het begin van de uitvoering van het plan of de mededeling van de belangrijkste kenmerken van het plan aan de betrokken personen.

• Financiële schulden

De schulden worden initieel gewaardeerd tegen de reële waarde, en, voor de andere financiële schulden dan die welke tegen de reële waarde worden gewaardeerd via het netto-resultaat, verminderd met de uitgiftekosten verbonden aan de leningen. Na initiële opname worden de andere financiële schulden dan die welke tegen de reële waarde worden gewaardeerd via het netto-resultaat, gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs, door de effectieve-rentemethode toe te passen, met afschrijving van uitgiftepremies of disagio via het netto-resultaat.

De reële waarde van financiële schulden gewaardeerd tegen de reële waarde wordt bepaald door gebruik te maken van waarderingstechnieken zoals de waarderingsmodellen die van toepassing zijn voor opties of door het gebruik van de methode van de verdisconteerde kasstromen. De reële waarde van de financiële schulden wordt ingedeeld in 3 niveaus zoals gedefinieerd door de norm IFRS 13 (paragraaf 72 tot 75). De waarderingsmodellen voor de financiële schulden houden in sommige gevallen rekening met gegevens die niet waarneembaar zijn op de markten. Deze financiële schulden maken deel uit van niveau 3 van de reëlewaardehiërarchie.

• Winstbelastingen – Uitgestelde belastingvorderingen/verplichtingen

De winstbelastingen omvatten zowel de actuele als de uitgestelde belastingen. De actuele belasting bestaat uit de te betalen (te recupereren) belastingen op het belastbaar resultaat van het afgelopen boekjaar, evenals elke aanpassing aan de betaalde (te recupereren) belastingen met betrekking tot voorafgaande boekjaren. Het bedrag wordt in de praktijk meestal berekend aan de hand van de belastingsvoet op de balansdatum.

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

Niettemin zijn er geen uitgestelde belastingen op:

1. de initiële opname van activa en passiva (uitgezonderd de verwerving van dochterondernemingen) die geen invloed hebben op de boekhoudkundige winst noch de fiscale winst; en
2. de tijdelijke verschillen verband houdend met deelnemingen in dochterondernemingen en joint ventures voor zover dat het niet waarschijnlijk is dat er dividenden zullen uitgekeerd worden in de nabije toekomst.

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

- **Handelsschulden**

De handelsschulden worden initieel gewaardeerd tegen de nominale waarde, en vervolgens tegen de geamortiseerde kostprijs, namelijk tegen de contante waarde van de toekomstige kasstromen (behalve indien de impact van de verdiscontering niet significant is).

- **Sociale schulden**

De sociale schulden worden initieel gewaardeerd tegen de nominale waarde, en vervolgens tegen de geamortiseerde kostprijs, namelijk tegen de contante waarde van de toekomstige kasstromen (behalve indien de impact van de verdiscontering niet significant is).

- **Subsidies**

De exploitatiesubsidies worden opgenomen in de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten onder de rubriek van de bedrijfsinkomsten vóór de kapitaalsubsidies.

De kapitaalsubsidies, verworven in het kader van investeringen in immateriële en materiële vaste activa, worden opgenomen op de passiefzijde van de balans en worden erkend in de bedrijfsinkomsten (rubriek kapitaalsubsidies) naar rato van de afschrijvingen op de activa waarvoor ze verkregen werden.

De financiële subsidies verworven in het kader van leningen worden in mindering van de financiële kosten gebracht.

- **Overige schulden**

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

De dividenden die de Vennootschap moet uitkeren aan haar aandeelhouders worden opgenomen onder de overige schulden in de loop van de periode waarin ze goedgekeurd werden. De over te dragen opbrengsten, namelijk het deel van de opbrengsten die vooraf geïnd werden tijdens het boekjaar of tijdens voorafgaande boekjaren, maar die betrekking hebben op een volgend boekjaar, worden eveneens opgenomen onder de 'overige schulden'.

- **Bedrijfsinkomsten en bedrijfskosten**

De opbrengsten voortvloeiend uit het verrichten van diensten worden opgenomen in het netto-resultaat naar rato van de reeds verrichte diensten.

De opbrengsten voortvloeiend uit de verkoop van goederen worden in het netto-resultaat opgenomen wanneer de aan de eigendom van het goed verbonden risico's en voordelen overgedragen worden van de verkoper naar de koper.

De van de Staat ontvangen exploitatietoelagen ter compensatie van de uitvoering van de opdrachten van openbare dienst worden opgenomen in de omzet in de periode waarin de prestaties werden uitgevoerd. De opbrengsten uit de verhuur van vastgoedbeleggingen en concessies in de stations, worden eveneens opgenomen in de omzet.

De opbrengsten en kosten uit hoofde van onderhanden projecten voor derden dienen respectievelijk als opbrengsten en kosten te worden opgenomen naar rato van de stand van vordering van de werken en de geraamde uiteindelijke marge. In het geval van een verwachte negatieve marge, dient een last opgenomen te worden ten belope van de totale verwachte verliezen. De stand van vordering van de werken wordt bepaald op basis van de tot dat moment in het kader van de uitgevoerde werken gemaakte kosten in verhouding tot de geschatte totale kosten van het contract.

De kosten verbonden aan het verrichten van diensten of de verkoop van goederen worden in de bedrijfskosten opgenomen.

- **Financiële opbrengsten en financiële kosten**

De opbrengsten voortvloeiend uit interesten worden opgenomen in het netto-resultaat indien ze verworven zijn, gebruikmakend van de effectieve-rentemethode. De dividenden worden opgenomen in het netto-resultaat vanaf het moment dat de Vennootschap het recht verwerft de betalingen te innen.

De financieringskosten die niet onmiddellijk toewijsbaar zijn aan de aanschaffing, vervaardiging of productie van een in aanmerking komend actief worden opgenomen in het netto-resultaat gebruikmakend van de effectieve-rentemethode. De winsten en verliezen uit wisselkoersverschillen worden opgenomen op netto-basis.

- **Kasstroomoverzichten**

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

• Toelichting 2 - Beheer van de middelen en financiële risico's

• Beheer van de middelen

De politiek van de Vennootschap op het vlak van het beheer van de middelen bestaat erin om een financiële structuur te behouden die haar ontwikkeling verzekert en zo een kwaliteitsvolle service aan haar cliënteel te blijven leveren. Daartoe heeft de Vennootschap zich tot doel gesteld om haar schuldpositie te verminderen met oog op het realiseren van een optimale kapitaalstructuur die een strategische financiële flexibiliteit waarborgt voor haar toekomstige groei. Met het oog hierop volgt de Vennootschap van nabij het niveau van haar netto-schuldpositie.

Onder netto-schuldpositie verstaat de Vennootschap:

- 1) Saldo van de nominale waarde van de schulden en vorderingen bij een financiële instelling of verhandeld op de kapitaalmarkt;
- 2) Minus het saldo van de "Back-to-Back" transacties zoals beschreven in het Koninklijk Besluit van 30 december 2004 – Bijlage 4 bij het Belgisch Staatsblad van 31 december 2004.

De netto-schuldpositie per 31 december 2014 en 2013:

Netto-schuldpositie		31/12/2014	31/12/2013
Balansrubriek	<u>Toelichtingen</u>		
Handelsvorderingen en overige debiteuren	2.1	0,00	122.617.278,16
Afgeleide financiële instrumenten	11	46.899.105,26	38.382.751,09
Overige financiële activa	2.1	546.271.221,29	1.100.969.351,55
Subtotaal van de vaste activa		593.170.326,55	1.261.969.380,80
Handelsvorderingen en overige debiteuren	2.1	0,00	3.817.836,22
Afgeleide financiële instrumenten	11	0,00	0,00
Overige financiële activa	2.1	246.816.927,97	80.265.379,21
Geldmiddelen en kasequivalenten	2.1	137.781.425,53	815.134.967,70
Subtotaal van de vlottende activa		384.598.353,50	899.218.183,13
Vaste activa aangehouden voor verkoop		10.000.000,00	352.342.337,88
Totaal activa		987.768.680,05	2.513.529.901,81
Financiële schulden	20	2.343.704.775,94	2.506.173.015,74
Afgeleide financiële instrumenten	12	85.873.785,60	117.902.152,49
Subtotaal langlopende verplichtingen		2.429.578.561,54	2.624.075.168,23
Financiële schulden	20	1.432.453.133,41	960.669.967,05
Afgeleide financiële instrumenten	12	0,00	0,00
Subtotaal kortlopende verplichtingen		1.432.453.133,41	960.669.967,05
Verplichtingen in verband met vaste activa aangehouden voor verkoop		0,00	2.221.084.102,82
Totaal verplichtingen		3.862.031.694,95	5.805.829.238,10
Netto-schuldpositie		2.874.263.014,90	3.292.299.336,29
Wijzigingen in de netto-schuldpositie		-418.036.321,39	

De bedragen opgenomen in de berekening van de netto schuld zijn de nominale bedragen van de financiële instrumenten en dus exclusief reële waarde aanpassingen en gelopen interesten.

Dit verschil is hoofdzakelijk toe te schrijven aan:

Wijzigingen in de netto-schuldpositie	EUR
	2014
Reorganisatie	-727.034.058,45
Kasstroom uit operationele activiteiten	13.426.840,16
Wijzigingen in de behoefte aan bedrijfskapitaal	242.094.499,09
Investeringsactiviteiten	186.050.671,50
Financieringsactiviteiten	113.295.550,12
Geldmiddelen en kasequivalenten	-245.869.823,81
Wijzigingen in de netto-schuldpositie	-418.036.321,39

Schuld beheerscontract

De netto-schuldpositie zoals gedefinieerd in het beheerscontract 2008-2012 van 28 juni 2008 laat de neutralisatie van bepaalde, specifieke en vooraf overeengekomen operaties met de Staat toe.

Schuld beheerscontract	EUR	
	2014	2013
GEN Materieel	427.096.976,56	433.110.547,58
Tekort TGV	58.307.449,90	241.785.600,92
Gewestelijke prefinancieringen	11.638.274,97	176.854.305,64
Beslissing Ministerraad december 2008	122.617.278,16	0,00
Beslissing Ministerraad december 2011	100.697.300,31	104.447.102,71
Overige	8.987.113,88	91.944.374,26
Totaal van de te neutraliseren elementen	729.344.393,78	1.048.141.931,11

Reconciliatie van de netto-schuldpositie met de balansposten

Het detail van de afgeleide financiële instrumenten en de financiële schulden wordt gegeven in toelichtingen 12 en 20.

- Handelsvorderingen en overige debiteuren:

Bepaalde elementen van de handelsvorderingen en overige debiteuren beantwoorden niet aan de definitie van een financieel instrument: *"Activa (zoals vooruitbetaalde lasten) waarvan het toekomstig economisch voordeel bestaat uit de ontvangst van goederen of afname van diensten, en niet zozeer het recht om geldmiddelen of een ander financieel actief te ontvangen zijn geen financiële activa"* (IAS 32 – TL 11). *"Verplichtingen of activa die niet uit een contract voortvloeien, zoals winstbelastingen die ontstaan als gevolg van door overheden opgelegde wettelijke vereisten, zijn geen financiële verplichtingen of financiële activa"* (IAS 32 – TL 12). Deze elementen werden gegroepeerd in de kolom "Niet-IFRS 7" om toe te laten het verband met de analyses in toelichting 2 te leggen.

Handelsvorderingen en overige debiteuren				31/12/2013		
	IFRS 7			Andere	Niet-IFRS 7	TOTAAL
	Netto-schuldpositie		Verkregen opbrengsten			
	Nominaal	Reële waarde aanpassing				
Vaste activa						
Handelsvorderingen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Vorderingen op de overheid	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Overige handelsvorderingen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Overige debiteuren	122.617.278,16	0,00	0,00	879.299.793,43	6.510.701,52	1.008.427.773,11
Vorderingen op de overheid	0,00	0,00	0,00	638.670.652,92	0,00	638.670.652,92
Over te dragen kosten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Verkregen opbrengsten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Leasevorderingen	122.617.278,16	0,00	0,00	160.705.836,45	0,00	283.323.114,61
Overige vorderingen	0,00	0,00	0,00	79.923.304,06	6.510.701,52	86.434.005,58
Totaal gedeelte vaste activa	122.617.278,16	0,00	0,00	879.299.793,43	6.510.701,52	1.008.427.773,11
Vlottende activa						
Handelsvorderingen	0,00	0,00	0,00	150.347.608,23	8.074.430,08	158.422.038,31
Vorderingen van onderhanden projecten	0,00	0,00	0,00	0,00	8.707.061,57	8.707.061,57
Vorderingen op de overheid	0,00	0,00	0,00	79.676.000,00	0,00	79.676.000,00
Overige handelsvorderingen	0,00	0,00	0,00	70.671.608,23	-632.631,49	70.038.976,74
Overige debiteuren	3.817.836,22	0,00	971.051,34	490.279.706,20	7.170.179,45	502.238.773,21
Vorderingen op de overheid	0,00	0,00	0,00	38.932.352,95	0,00	38.932.352,95
Over te dragen kosten	0,00	0,00	0,00	0,00	7.149.189,90	7.149.189,90
Verkregen opbrengsten	0,00	0,00	0,00	108.351.021,27	0,00	108.351.021,27
Leasevorderingen	3.817.836,22	0,00	971.051,34	19.541.058,33	0,00	24.329.945,89
Overige vorderingen	0,00	0,00	0,00	323.455.273,65	20.989,55	323.476.263,20
Totaal gedeelte vlottende activa	3.817.836,22	0,00	971.051,34	640.627.314,43	15.244.609,53	660.660.811,52

De leasevorderingen, in 2013, opgenomen in de netto-schuldpositie vertegenwoordigen een vordering van de ex-NMBS ten opzichte van de NMBS voor de financiële leaseovereenkomsten van rollend materieel. Deze vordering was het gevolg van de financiering van rollend materieel door de ex-NMBS Holding in uitvoering van een beslissing van de Ministerraad van de federale Belgische overheid van 23 oktober 2008.

Als gevolg van de reorganisatie en de fusie, in 2014, tussen de NMBS en de NMBS Holding is deze vordering geannuleerd en vervangen door een vordering op de Staat die in de rekeningen van de ex-NMBS bestond in 2013.

- Overige financiële activa:

Overige financiële activa			31/12/2014						
			IFRS 7						
			Netto-schuldpositie		Andere				
			Nominaal	Reële waarde aanpassingen	Verkregen opbrengsten	Fondsen beheerd voor rekening van derden	Andere	TOTAAL	
Vaste activa			Toelichting						
Vorderingen				334.982.782,98	6.223.986,22	5.896.251,97	0,00	11.574.461,47	358.677.482,64
Back-to-back				211.288.438,31	0,00	636.063,49	0,00	0,00	211.924.501,80
Voor verkoop beschikbare financiële activa			13	0,00	0,00	0,00	0,00	51.266.028,69	51.266.028,69
Totaal gedeelte vaste activa				546.271.221,29	6.223.986,22	6.532.315,46	0,00	62.840.490,16	621.868.013,13
Vlottende activa									
Vorderingen				46.816.927,97	0,00	2.208.064,10	144.599.596,67	157.684,22	193.782.272,96
Back-to-back				200.000.000,00	0,00	65.917,78	0,00	0,00	200.065.917,78
Voor verkoop beschikbare financiële activa			13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totaal gedeelte vlottende activa				246.816.927,97	0,00	2.273.981,88	144.599.596,67	157.684,22	393.848.190,74
Totaal overige financiële activa				793.088.149,26	6.223.986,22	8.806.297,34	144.599.596,67	62.998.174,38	1.015.716.203,87

Overige financiële activa		31/12/2013					
		IFRS 7					
		Netto-schuldpositie		Andere			TOTAAL
		Nominaal	Reële waarde aanpassingen	Verkregen opbrengsten	Fondsen beheerd voor rekening van derden	Andere	
Vaste activa	Toelichting						
Vorderingen		698.864.266,55	3.585.673,82	4.953.500,49	0,00	11.486.173,44	718.889.614,30
Back-to-back		402.105.085,00	0,00	604.411,53	0,00	0,00	402.709.496,53
Voor verkoop beschikbare financiële activa	13	0,00	0,00	0,00	0,00	109.285,35	109.285,35
Totaal gedeelte vaste activa		1.100.969.351,55	3.585.673,82	5.557.912,02	0,00	11.595.458,79	1.121.708.396,18
Vlottende activa							
Vorderingen		43.265.379,21	0,00	10.113.426,14	0,00	26.297,01	53.405.102,36
Back-to-back		37.000.000,00	0,00	154.866,61	0,00	0,00	37.154.866,61
Voor verkoop beschikbare financiële activa	13	0,00	0,00	0,00	0,00	2.018.590,74	2.018.590,74
Totaal gedeelte vlottende activa		80.265.379,21	0,00	10.268.292,75	0,00	2.044.887,75	92.578.559,71
Totaal overige financiële activa		1.181.234.730,76	3.585.673,82	15.826.204,77	0,00	13.640.346,54	1.214.286.955,89

De vorderingen geboekt onder overige financiële activa opgenomen in de netto-schuldpositie omvatten de financiële beleggingen verricht door de Vennootschap in het kader van de transacties van alternatieve financiering. Zij werden aangegaan, hetzij op vraag van de investeerder, hetzij in het kader van het beheer van de financiële kasstromen. Deze activa compenseren, in economische betekenis, de financiële schulden aangegaan in het kader van deze operaties. De "back-to-back" operaties zijn vorderingen ten opzichte van de Staat ontstaan bij de overname van de schuld op 1 januari 2005.

De middelen beheert voor rekening van derden betreffen beleggingen geïnvesteerd in het kader van het GEN Fonds voor rekening van de Belgische Staat. Het GEN Fonds werd opgericht door de Belgische Staat in 2001 met als objectief de financiering van de werken voor de aanleg van het "Gewestelijk Expresnet" (GEN). In het beheerscontract van de Vennootschap voor de jaren 2005-2008, heeft de Belgische Staat het beheer van de financiële middelen beschikbaar in het GEN Fonds toevertrouwd aan de Vennootschap. Het geheel van de middelen, waarvan het beheer werd overgedragen aan de Vennootschap, wordt door de Vennootschap beschouwd als een schuld ten opzichte van publieke overheden (opgenomen onder "Overige schulden").

- Geldmiddelen en kasequivalenten:

Geldmiddelen en kasequivalenten			31/12/2014			
	IFRS 7					
	Netto-schuldpositie		Andere			TOTAAL
	Nominaal	Reële waarde aanpassing	Verkregen opbrengsten	Fondsen beheerd voor rekening van derden	Andere	
Thesauriebewijzen	0,00	0,00	0,00	296.200.118,45	0,00	296.200.118,45
Termijnrekeningen	50.782.324,95	0,00	2.401,39	0,00	0,00	50.784.726,34
Zichtrekeningen	81.102.252,47	0,00	0,00	7.649,12	0,00	81.109.901,59
Contanten en cheques	5.896.848,11	0,00	0,00	0,00	22.769,54	5.919.617,65
Totaal geldmiddelen en kasequivalenten	137.781.425,53	0,00	2.401,39	296.207.767,57	22.769,54	434.014.364,03

Geldmiddelen en kasequivalenten		31/12/2013				
	IFRS 7					
	Netto-schuldpositie			Andere		TOTAAL
	Nominaal	Reële waarde aanpassing	Verkregen opbrengsten	Fondsen beheerd voor rekening van derden	Andere	
Thesauriebewijzen	0,00	0,00	0,00	542.010.658,79	0,00	542.010.658,79
Termijnrekeningen	763.174.272,91	0,00	8.431,53	0,00	0,00	763.182.704,44
Zichtrekeningen	51.810.518,09	0,00	0,00	17.653,94	0,00	51.828.172,03
Contanten en cheques	150.176,70	0,00	0,00	0,00	70.400,95	220.577,65
Totaal geldmiddelen en kasequivalenten	815.134.967,70	0,00	8.431,53	542.028.312,73	70.400,95	1.357.242.112,91

Zoals bij de overige financiële activa, bevatten de geldmiddelen en kasequivalenten middelen beheerd voor derden. Het betreft activa verworven in het kader van het GEN fonds.

Beheer van de schulden

Het beheer van de schulden omvat niet enkel de schulden opgenomen in de financiële staten, maar ook langlopende financiële verbintenissen die buiten de balans opgenomen zijn.

Voornaamste punten van het beheer van de schuld

Het beheer van de schulden vereist dat, in de mate van het mogelijke, schuldaflissingen dienen overeen te stemmen met de verwachte evolutie van de toekomstige kasstromen met als doel het zo goed als mogelijk beperken van kassaldo's:

- Alle structureel overtollige kasmiddelen dienen in de mate van het mogelijk aangewend te worden om de schuldpositie te verminderen.
- De langlopende netto-schuld van de Vennootschap dient voor 2/3 aangegaan te worden met instrumenten aan een vaste rentevoet en voor 1/3 aangegaan te worden met instrumenten aan een variabele rentevoet.
- De gewogen gemiddelde resterende looptijd van de langlopende netto-schuld is vastgelegd op minimum 5 jaar.
- De vervalltermijnen van de schuld worden gespreid in de tijd in functie van het liquiditeits- en interestrisico.
- Elke aangegane schuld, zelfs op korte termijn, waaraan een wisselkoersrisico verbonden is, moet onmiddellijk en volledig omgezet worden naar EUR, om zowel het wisselkoersrisico op de hoofdsom als op de interesten te elimineren.

Beheer van de kasmiddelen

Onder thesauriebeheer wordt het gecentraliseerd thesauriebeheer verstaan (de kasstromen op minder dan één jaar) van de Vennootschap, haar dochterondernemingen en van Infrabel, de NMBS en, eventueel hun dochterondernemingen. De vergoeding van leningen en ontleningen op korte termijn ten gunste van of ten laste van entiteiten die tot de perimeter van de centralisatie behoren, gebeurt aan marktconforme voorwaarden ('at arm's length').

Voornaamste punten van het beheer van de kasmiddelen

- Alle structureel overtollige kasmiddelen dienen in de mate van het mogelijk aangewend te worden om de schuldpositie te verminderen.
- Het structureel tekort aan kasmiddelen dient geconsolideerd te worden door langlopende leningen.
- De kasoverschotten dienen aan marktconforme voorwaarden ('at arm's length') bij voorkeur belegd te worden bij dochterondernemingen met kastekorten.
- Plaatsingslimieten dienen gerespecteerd te worden indien er kasoverschotten zijn nadat middelen zijn toegewezen aan de dochterondernemingen of nadat middelen aangewend werden voor leasingtransacties.
- Elke belegging waaraan een wisselkoersrisico verbonden is, moet onmiddellijk en volledig omgezet worden naar EUR om het wisselkoersrisico te elimineren zowel op de hoofdsom als de interesten, behalve als de belegging zelf (in vreemde munt) aangegaan werd voor het afdekken van wisselkoersrisico's in het kader van transacties van alternatieve financiering.

- Om de resterende kastekorten te financieren, doet de Vennootschap een beroep op kredietlijnen (geconfirmeerde, niet-geconfirmeerde en zogenaamde “evergreen” kredietlijnen) en geeft ze thesauriebewijzen in EUR of soortgelijke instrumenten op korte termijn uit na een offerteaanvraag bij minstens drie bankinstellingen.

Beheer van afgeleide producten

Onder afgeleide producten wordt verstaan: swaps, forward rate agreements, opties, wisseltermijncontracten en futures met als onderliggend interestvoeten, inflatie, wisselkoersen, energieproducten (bijvoorbeeld gasolie voor dieseltractie en elektriciteit voor tractie) of een krediet.

Voornaamste punten van het beheer van de afgeleide producten

- Iedere verrichting op afgeleide producten is onderworpen aan de naleving van de voorschriften betreffende het beheer van de schulden en de kasmiddelen.
- Iedere verrichting op afgeleide producten wordt aangegaan om een perfecte dekking te realiseren in euro (vaste of vlottende interestvoet). Zij moet op gelijk welk ogenblik kunnen gesteld worden tegenover een bestaande lenings- of beleggingstransactie.
- Bij nieuwe indekkingen mogen als referentierentevoeten geen andere dan EUR-referenties gebruikt worden. Als referentierentevoeten naar de korte termijn mogen daarenboven geen andere dan korte termijnreferenties gebruikt worden en bij voorkeur Euribor 1Y voor zover de meerkost ervan (ten opzichte van Euribor 1M, 3M en 6M) te verrechtvaardigen valt.
- Beleggingen en leningen moeten op mekaar afgestemd worden om zodoende de risico's maximaal intern te beperken.
- Voor indekkingstransacties moeten minimum 3 tegenpartijen voorafgaandelijk geconsulteerd te worden.
- Het kredietrisico op de tegenpartijen moet gespreid worden en moet systematisch afgedekt worden door het afsluiten van CSA's ('Credit Support Annex').

- *Marktrisico : wisselkoersrisico's*

De Vennootschap is onderhevig aan wisselkoersrisico's voortkomend uit schuldtransacties in deviezen.

Elke significante schuldtransactie, zelfs op korte termijn, waaraan een wisselkoersrisico verbonden is, moet onmiddellijk en volledig omgezet worden naar EUR (hoofdsom en interesten) door het gebruik van afgeleide financiële producten. De afgedekte positie kan gepaard gaan met een vaste of variabele interestvoet. De passiva en activa verbonden aan een alternatieve financiering zijn in USD en JPY, maar de Vennootschap is niet blootgesteld aan de hieraan verbonden wisselkoersrisico's.

a. Financiële instrumenten per munteenheid

	EUR	USD	31/12/2014 JPY	Andere	Totaal
Financiële activa					
Handelsvorderingen en overige debiteuren	1.883.467.455,52	0,00	0,00	0,00	1.883.467.455,52
Afgeleide financiële instrumenten	254.968.641,55	113.901.725,74	-7.041.202,22	0,00	361.829.165,07
Overige financiële activa	794.882.075,44	197.589.348,20	23.244.780,23	0,00	1.015.716.203,87
Geldmiddelen en kasequivalenten	433.229.637,69	0,00	0,00	784.726,34	434.014.364,03
Totaal financiële activa	3.366.547.810,20	311.491.073,94	16.203.578,01	784.726,34	3.695.027.188,49
Financiële verplichtingen					
Financiële schulden	3.495.745.750,61	364.713.780,17	0,00	0,00	3.860.459.530,78
Afgeleide financiële instrumenten	621.016.020,51	-74.444.700,97	16.282.037,26	0,00	562.853.356,80
Handelsschulden	401.143.712,27	0,00	0,00	0,00	401.143.712,27
Overige schulden	613.781.197,07	0,00	0,00	0,00	613.781.197,07
Totaal financiële verplichtingen	5.131.686.680,46	290.269.079,20	16.282.037,26	0,00	5.438.237.796,92
Afdekkingsverschil	-1.765.138.870,26	21.221.994,74	-78.459,25	784.726,34	-1.743.210.608,43

	EUR	USD	31/12/2013 JPY	Andere	Totaal
Financiële activa					
Handelsvorderingen en overige debiteuren	1.647.333.273,58	0,00	0,00	0,00	1.647.333.273,58
Afgeleide financiële instrumenten	157.078.621,40	78.669.281,62	-7.434.076,63	0,00	228.313.826,39
Overige financiële activa	985.001.537,96	205.472.682,48	23.812.735,45	0,00	1.214.286.955,89
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.355.262.507,41	1.255.564,49	0,00	724.041,01	1.357.242.112,91
Totaal financiële activa	4.144.675.940,35	285.397.528,59	16.378.658,82	724.041,01	4.447.176.168,77
Financiële verplichtingen					
Financiële schulden	3.142.310.902,97	399.116.497,03	0,00	0,00	3.541.427.400,00
Afgeleide financiële instrumenten	497.339.973,14	-128.793.941,84	16.505.874,23	0,00	385.051.905,53
Handelsschulden	148.212.637,80	0,00	0,00	0,00	148.212.637,80
Overige schulden	598.308.415,52	0,00	0,00	0,00	598.308.415,52
Totaal financiële verplichtingen	4.386.171.929,43	270.322.555,19	16.505.874,23	0,00	4.673.000.358,85
Afdekkingsverschil	-241.495.989,08	15.074.973,40	-127.215,41	724.041,01	-225.824.190,08

Het hierboven getoonde detail toont de blootstelling in deviezen van de financiële activa en passiva van de Vennootschap. Behalve de euro vormen de Amerikaanse Dollar en de Japanse Yen de belangrijkste deviezen voor de Vennootschap. De blootstelling in USD en JPY vloeit voort uit de alternatieve financieringstransacties. Het hieraan verbonden wisselkoersrisico in USD en JPY werd afgedekt met swap-overeenkomsten zoals getoond in punt b hierna.

Bepaalde elementen van de handelsvorderingen en overige debiteuren (2014: 283.247.824,41 EUR; 2013: 21.755.311,05 EUR), van de handelsschulden (2014: 53.045.302,66 EUR; 2013: 46.381.311,86 EUR) en de overige schulden (2014: 167.733.433,12; 2013: 120.249.999,30 EUR) beantwoorden niet aan de definitie van de financiële instrumenten in de zin van IAS 32.

b. Wisselkoersderivaten

	31/12/2014		31/12/2013	
	Totale marktwaaarde	Totale nominale waarde	Totale marktwaaarde	Totale nominale waarde
Aangekochte deviezen				
USD	33.297.862,31	28.815.789,47	28.091.472,85	25.422.622,07
JPY	23.323.239,48	21.937.968,50	23.939.950,86	21.996.965,93
Overige	0,00	0,00	0,00	0,00
Aangekochte deviezen - Totaal	56.621.101,79	50.753.757,97	52.031.423,71	47.419.588,00
Verkochte deviezen				
USD	221.644.289,02	161.307.546,52	235.554.696,31	195.285.987,50
JPY	0,00	0,00	0,00	0,00
Overige	0,00	0,00	0,00	0,00
Verkochte deviezen - Totaal	221.644.289,02	161.307.546,52	235.554.696,31	195.285.987,50
Opties :				
USD	0,00	0,00	0,00	0,00
Overige	0,00	0,00	0,00	0,00
Opties - Totaal	0,00	0,00	0,00	0,00

De wisselkoersderivaten zijn swap-overeenkomsten die uitsluitend worden afgesloten in het raam van de schulden en vorderingen met betrekking tot alternatieve financieringstransacties. Deze overeenkomsten werden afgesloten met het oog op het beheer van de kasstromen in deviezen. De Vennootschap heeft evenwel de keuze gemaakt om geen 'hedge accounting' toe te passen in de zin van IAS 39 en de afgeleide instrumenten worden bijgevolg niet als afdekkingsinstrument erkend. De afgeleide instrumenten worden erkend tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening.

c. Gevoeligheidsanalyse

De gevoeligheidsanalyse werd uitgevoerd door de Vennootschap op het einde van de verslagperiode. Voor wat betreft het wisselkoersrisico gaat de gevoeligheidsanalyse de impact op de IFRS jaarrekening na van een wijziging met +/- 10% van de slotkoers voor de wisselkoersen van de USD en de JPY (of andere significante munten) tegenover de EUR.

Variatie wisselkoersen	Impact op het netto-resultaat	Impact op de niet- gerealiseerde resultaten
2014		
USD + 10%	2.357.999,42	0,00
USD - 10%	-1.929.272,25	0,00
JPY + 10%	-8.717,69	0,00
JPY - 10%	7.132,66	0,00
2013		
USD + 10%	1.674.997,04	0,00
USD - 10%	-1.370.452,13	0,00
JPY + 10%	-14.135,05	0,00
JPY - 10%	11.565,04	0,00

- *Marktrisico: Interestvoetrisico*

a. Interestvoetrisico

Het interestvoetrisico wordt gemeten volgens de IFRS-standaarden, nl. het type rentevoet van de oorspronkelijke financiering (schulden en vorderingen), de achteraf afgesloten derivaten niet inbegrepen.

De voornaamste blootstelling aan interestvoeten voor de Vennootschap zijn het gevolg van de financieringen in EUR en USD. . Per 31 december 2014 (2013) vertegenwoordigen de financiële instrumenten tegen vaste interestvoet een netto passief (actief) terwijl de instrumenten tegen variabele interest een netto passief vertegenwoordigen. De kasoverschotten van de Vennootschap werden belegd met in acht name van de voorschriften van de financiële politiek.

	Boekwaarde 31/12/2014	Boekwaarde 31/12/2013
Vaste interestvoet		
Financiële activa	1.172.595.126,08	1.803.653.672,73
Handelsvorderingen en overige debiteuren	821.294.481,72	1.067.450.792,49
Overige financiële activa	351.300.644,36	736.202.880,24
Geldmiddelen en kasequivalenten	0,00	0,00
Financiële verplichtingen	1.625.220.215,52	1.691.321.424,67
Financiële schulden	1.625.220.215,52	1.691.321.424,67
Handelsschulden	0,00	0,00
Overige schulden	0,00	0,00
Totaal vaste interestvoet	-452.625.089,44	112.332.248,06
Vlottende interestvoet		
Financiële activa	1.226.152.065,70	2.005.245.398,00
Handelsvorderingen en overige debiteuren	334.340.591,88	283.583.292,77
Overige financiële activa	544.826.629,03	416.468.742,00
Geldmiddelen en kasequivalenten	346.984.844,79	1.305.193.363,23
Financiële verplichtingen	2.692.671.488,05	2.417.107.112,28
Financiële schulden	2.203.628.753,76	1.837.266.615,04
Handelsschulden	0,00	0,00
Overige schulden	489.042.734,29	579.840.497,24
Totaal vlottende interestvoet	-1.466.519.422,35	-411.861.714,28
Totaal	-1.919.144.511,79	-299.529.466,22

b. Gevoeligheidsanalyse voor de kasstromen

Een stijging van 1% van de variabele interestvoeten (derivaten inbegrepen) zou leiden tot een stijging met 2.565.261,02 EUR (2013: 7.282.564,16 EUR) van de netto interesten betaald door de Vennootschap in 2014.

c. Gevoeligheidsanalyse van de reële waarde

De evolutie van de interestvoeten op de markt beïnvloedt zowel de reële waarde van de niet-afgeleide financiële instrumenten, die de Vennootschap heeft aangemerkt als gewaardeerd tegen reële waarde met

verwerking van waardeveranderingen in het netto-resultaat, als de afgeleide instrumenten. De gevoeligheidsanalyse van het netto-resultaat houdt rekening met deze evolutie.

De gevoeligheidsanalyse van de reële waarde werd door de Vennootschap uitgevoerd op het einde van de verslagperiode. Een stijging met 1% leidt tot een stijging van 66.020.136,05 EUR (63.940.450,49 EUR) op 31 december 2014 (2013), waarvan 0 EUR (0 EUR) via de niet-gerealiseerde resultaten.

- *Kredietrisico*

De Vennootschap is blootgesteld aan kredietrisico's op handels- en financiële vorderingen.

De beleggingen moeten een leningkarakter hebben en mogen niet in risicodragend kapitaal gebeuren. Beleggingen zijn onderworpen aan strikte voorwaarden aangaande de minimale kredietwaardigheid van de tegenpartijen, in functie van de duurtijd van de belegging. De Vennootschap heeft plaatsingslimieten opgesteld per tegenpartij. Deze limieten gelden niet met betrekking tot beleggingen in instrumenten AAA/Aaa rating of uitgegeven of gewaarborgd door de Belgische Staat, de Vlaamse Gemeenschap, het Waals Gewest, de Franse Gemeenschap en het Brussels Hoofdstedelijk Gewest.

Voor de afgeleide producten dient het kredietrisico ten overstaan van de tegenpartijen systematisch afgedekt te worden door het afsluiten van CSA's ('Credit Support Annex'). Bij overeenkomsten van dit type wordt er op regelmatige basis een berekening gemaakt van het netto bedrag dat, hetzij door de Vennootschap, hetzij door de tegenpartij verschuldigd is, in het geval dat het geheel van de afgeleide producten tussen de verschillende partijen geannuleerd zou worden. Door gebruik te maken van een CSA wordt het kredietrisico beperkt tot een maximum bedrag dat afhankelijk is van de kredietwaardigheid van de tegenpartij. Indien de kredietwaardigheid van een bankinstelling daalt tot onder het niveau BBB+/Baa, dienen de bestaande contracten overgedragen te worden naar een andere bankinstelling met een hogere kredietwaardigheid. Met tegenpartijen die een "negatieve credit watch" gekregen hebben mogen geen nieuwe overeenkomsten worden afgesloten gedurende die periode van "negatieve credit watch".

Ouderdomsanalyse van de financiële activa

Netto boekwaarde	NIET afgeschreven activa							Afgeschreven activa	
	Niet vervallen	Vervallen op datum van afsluiting				sinds 1-2 jaar	sinds meer dan 2 jaar		
		sinds 0-1 maand	sinds 1-3 maanden	sinds 3-6 maanden	sinds 6-12 maanden				
31 december 2014									
Handelsvorderingen en overige debiteuren	1.883.467.455,52	1.841.372.785,35	25.270.420,87	4.502.517,05	1.504.598,94	5.555.725,06	-114.597,63	5.406.005,88	0,00
Afgeleide financiële instrumenten	361.829.165,07	360.446.665,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Overige financiële activa	1.015.716.203,87	1.015.716.203,87	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Geldmiddelen en kasequivalenten	434.014.364,03	434.014.364,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totaal	3.695.027.188,49	3.651.550.018,37	25.270.420,87	4.502.517,05	1.504.598,94	5.555.725,06	-114.597,63	5.406.005,88	0,00
31 december 2013									
Handelsvorderingen en overige debiteuren	1.647.333.273,58	1.628.983.389,52	10.159.332,06	1.506.488,82	-249.547,51	-4.078.579,82	9.768.089,10	1.244.101,41	0,00
Afgeleide financiële instrumenten	228.313.826,39	228.313.826,39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Overige financiële activa	1.214.286.955,89	1.214.286.955,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.357.242.112,91	1.357.242.112,91	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totaal	4.447.176.168,77	4.428.826.284,71	10.159.332,06	1.506.488,82	-249.547,51	-4.078.579,82	9.768.089,10	1.244.101,41	0,00

Rating

De titels en deposito's waarin de Vennootschap heeft geïnvesteerd genieten van de volgende kredietwaardigheid (Standard & Poor's):

Rating	31/12/2014					
	Nominaal		Reële waarde	Verkregen opbrengsten		Totaal
	Vaste activa	Flottende activa	aanpassing	Vaste activa	Flottende activa	
Overige financiële activa	651.395.486,81	391.416.524,64	-36.059.789,14	6.532.315,46	2.431.666,10	1.015.716.203,87
AAA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Financieel	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Overheid	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Corporate	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
AA+	41.241.039,64	0,00	4.882.382,49	581.074,70	0,00	46.704.496,83
Financieel	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Overheid	41.241.039,64	0,00	4.882.382,49	581.074,70	0,00	46.704.496,83
Corporate	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
AA	236.724.301,43	200.000.000,00	0,00	2.094.110,64	65.917,78	438.884.329,85
Financieel	25.435.863,12	0,00	0,00	1.458.047,15	0,00	26.893.910,27
Overheid	211.288.438,31	200.000.000,00	0,00	636.063,49	65.917,78	411.990.419,58
Corporate	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
AA-	127.775.214,28	2.213.059,80	0,00	108.973,56	55.238,54	130.152.486,18
Financieel	127.775.214,28	2.213.059,80	0,00	108.973,56	55.238,54	130.152.486,18
Overheid	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Corporate	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A+	43.945.422,92	22.890.489,22	1.101.999,86	0,00	310.191,09	68.248.103,09
Financieel	28.815.789,47	22.890.489,22	219.034,45	0,00	235.131,30	52.160.444,44
Overheid	15.129.633,45	0,00	882.965,41	0,00	75.059,79	16.087.658,65
Corporate	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A	80.140.545,27	9.829.741,65	0,00	3.748.156,56	1.241.221,80	94.959.665,28
Financieel	80.140.545,27	9.829.741,65	0,00	3.748.156,56	1.241.221,80	94.959.665,28
Overheid	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Corporate	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BBB-	3.094.697,75	3.713.637,30	239.603,87	0,00	109.182,66	7.157.121,58
Financieel	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Overheid	3.094.697,75	3.713.637,30	239.603,87	0,00	109.182,66	7.157.121,58
Corporate	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CCC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Financieel	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Overheid	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Corporate	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A-1+	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Financieel	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Overheid	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Corporate	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A-2	0,00	0,00	0,00	0,00	277,78	277,78
Financieel	0,00	0,00	0,00	0,00	277,78	277,78
Overheid	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Corporate	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NR	118.474.265,52	152.769.596,67	-42.283.775,36	0,00	649.636,45	229.609.723,28
Financieel	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Overheid	0,00	144.599.596,67	0,00	0,00	0,00	144.599.596,67
Corporate	25.534.461,47	8.170.000,00	-610.000,00	0,00	649.636,45	33.744.097,92
Aandelen en deelnemingen	92.939.804,05	0,00	-41.673.775,36	0,00	0,00	51.266.028,69
Andere	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Rating	31/12/2013					
	Nominaal		Reële waarde aanpassing	Verkregen opbrengsten		Totaal
	Vaste activa	Vlottende activa		Vaste activa	Vlottende activa	
Overige financiële activa	1.112.564.810,34	82.053.079,21	3.585.673,82	5.557.912,02	10.525.480,50	1.214.286.955,89
AAA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Financieel	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Overheid	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Corporate	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
AA+	35.110.500,74	0,00	2.090.892,50	494.838,67	0,00	37.696.231,91
Financieel	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Overheid	35.110.500,74	0,00	2.090.892,50	494.838,67	0,00	37.696.231,91
Corporate	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
AA	402.105.085,00	37.000.000,00	0,00	604.411,53	154.866,61	439.864.363,14
Financieel	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Overheid	402.105.085,00	37.000.000,00	0,00	604.411,53	154.866,61	439.864.363,14
Corporate	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
AA-	145.217.672,63	1.058.945,95	0,00	1.375.401,17	0,00	147.652.019,75
Financieel	145.217.672,63	1.058.945,95	0,00	1.375.401,17	0,00	147.652.019,75
Overheid	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Corporate	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A+	63.483.432,62	30.353.362,70	1.190.697,74	0,00	2.162.442,48	97.189.935,54
Financieel	48.313.111,29	30.353.362,70	-136.250,27	0,00	2.087.180,83	80.617.404,55
Overheid	15.170.321,33	0,00	1.326.948,01	0,00	75.261,65	16.572.530,99
Corporate	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A	75.137.167,36	8.473.573,20	0,00	3.083.260,65	1.333.578,03	88.027.579,24
Financieel	75.137.167,36	8.473.573,20	0,00	3.083.260,65	1.333.578,03	88.027.579,24
Overheid	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Corporate	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A-	4.068.848,60	1.823.961,75	0,00	0,00	336.595,08	6.229.405,43
Financieel	4.068.848,60	1.823.961,75	0,00	0,00	336.595,08	6.229.405,43
Overheid	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Corporate	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BBB	6.826.644,60	0,00	304.083,58	0,00	109.476,28	7.240.204,46
Financieel	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Overheid	6.826.644,60	0,00	304.083,58	0,00	109.476,28	7.240.204,46
Corporate	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CCC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Financieel	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Overheid	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Corporate	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A-2	0,00	0,00	0,00	0,00	416,67	416,67
Financieel	0,00	0,00	0,00	0,00	416,67	416,67
Overheid	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Corporate	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NR	380.615.458,79	3.343.235,61	0,00	0,00	6.428.105,35	390.386.799,75
Financieel	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Overheid	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Corporate	380.506.173,44	1.555.535,61	0,00	0,00	6.428.105,35	388.489.814,40
Aandelen en deelnemingen	109.285,35	1.787.700,00	0,00	0,00	0,00	1.896.985,35
Andere	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Rating	31/12/2014					
	Nominaal		Reële waarde aanpassing	Verkregen opbrengsten		Totaal
	Vaste activa	Vlottende activa		Vaste activa	Vlottende activa	
Geldmiddelen en kasequivalenten	0,00	434.011.962,64	0,00	0,00	2.401,39	434.014.364,03
A-1+	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Financieel	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Overheid	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Corporate	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A-1	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Financieel	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Overheid	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Corporate	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A-2	0,00	50.000.000,00	0,00	0,00	0,00	50.000.000,00
Financieel	0,00	50.000.000,00	0,00	0,00	0,00	50.000.000,00
Overheid	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Corporate	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NR	0,00	384.011.962,64	0,00	0,00	2.401,39	384.014.364,03
Financieel	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Overheid	0,00	296.200.118,45	0,00	0,00	0,00	296.200.118,45
Corporate	0,00	782.324,95	0,00	0,00	2.401,39	784.726,34
Zichtrekeningen	0,00	81.109.901,59	0,00	0,00	0,00	81.109.901,59
Contanten en cheques	0,00	5.919.617,65	0,00	0,00	0,00	5.919.617,65

Rating	31/12/2013					
	Nominaal		Reële waarde aanpassing	Verkregen opbrengsten		Totaal
	Vaste activa	Vlottende activa		Vaste activa	Vlottende activa	
Geldmiddelen en kasequivalenten	0,00	1.357.233.681,38	0,00	0,00	8.431,53	1.357.242.112,91
A-1+	0,00	223.592.181,57	0,00	0,00	0,00	223.592.181,57
Financieel	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Overheid	0,00	223.592.181,57	0,00	0,00	0,00	223.592.181,57
Corporate	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A-1	0,00	103.265.361,49	0,00	0,00	0,00	103.265.361,49
Financieel	0,00	1.255.564,49	0,00	0,00	0,00	1.255.564,49
Overheid	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Corporate	0,00	102.009.797,00	0,00	0,00	0,00	102.009.797,00
A-1	0,00	50.000.000,00	0,00	0,00	0,00	50.000.000,00
Financieel	0,00	50.000.000,00	0,00	0,00	0,00	50.000.000,00
Overheid	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Corporate	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NR	0,00	980.376.138,32	0,00	0,00	8.431,53	980.384.569,85
Financieel	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Overheid	0,00	216.408.680,22	0,00	0,00	0,00	216.408.680,22
Corporate	0,00	711.918.708,42	0,00	0,00	8.431,53	711.927.139,95
Zichtrekeningen	0,00	45.148.737,88	0,00	0,00	0,00	45.148.737,88
Contanten en cheques	0,00	6.900.011,80	0,00	0,00	0,00	6.900.011,80

De bedragen hierboven opgenomen als "Corporate" zonder rating (NR) zijn uitsluitend verbonden aan dochterondernemingen.

Wat betreft zichtrekeningen gaat het hoofzakelijk om de zichtrekening bij de financiële instellingen in België met A-1 als korte termijn rating.

Geografische spreiding

De financiële activa aangehouden door de Vennootschap zijn als volgt verdeeld over de verschillende geografische zones:

Zone	31/12/2014	31/12/2013
België	2.780.460.462,85	3.674.588.724,43
Eurozone	422.925.404,67	301.462.086,99
Europa - overige	379.030.309,66	366.310.853,81
Verenigde Staten	52.904.737,29	51.998.044,46
Rest van de wereld	59.706.274,02	52.816.459,08
Total	3.695.027.188,49	4.447.176.168,77

Afdekking van het kredietrisico op afgeleide financiële instrumenten

<i>Afdekking kredietrisico afgeleide financiële instrumenten</i>				31/12/2014
Tegenpartij	Kredietrisico	Gestorte waarborgen	Ontvangen waarborgen	Netto-positie
150	-31.248.266,22	7.200.000,00	0,00	-24.048.266,22
151	0,00	0,00	0,00	0,00
152	44.655.009,37	0,00	-46.200.000,00	-1.544.990,63
154	-357.834.085,65	290.012.046,00	0,00	-67.822.039,65
155	-21.725.806,84	7.000.000,00	0,00	-14.725.806,84
156	-36.480.361,77	13.800.000,00	0,00	-22.680.361,77
157	0,00	0,00	0,00	0,00
158	9.918.982,60	0,00	0,00	9.918.982,60
159	-6.361.685,06	6.200.000,00	0,00	-161.685,06
160	-21.982.795,51	0,00	0,00	-21.982.795,51
161	-17.415.740,25	0,00	0,00	-17.415.740,25
162	-18.878.935,12	0,00	0,00	-18.878.935,12
165	-21.982.795,51	9.800.000,00	0,00	-12.182.795,51
Met CSA	-479.336.479,96	334.012.046,00	-46.200.000,00	-191.524.433,96
163	39.621.282,72	0,00	0,00	39.621.282,72
164	16.841.395,76	0,00	0,00	16.841.395,76
Belgische Staat	214.084.465,91	0,00	0,00	214.084.465,91
Eurofima	7.765.143,84	0,00	0,00	7.765.143,84
Zonder CSA	278.312.288,23	0,00	0,00	278.312.288,23
Totaal	-201.024.191,73	334.012.046,00	-46.200.000,00	86.787.854,27

Afdekking kredietrisico afgeleide financiële instrumenten				31/12/2013
Tegenpartij	Kredietrisico	Gestorte waarborgen	Ontvangen waarborgen	Netto-positie
150	-33.481.114,67	34.700.000,00	0,00	1.218.885,33
151	0,00	0,00	0,00	0,00
152	26.828.273,97	60.600.000,00	0,00	87.428.273,97
154	-206.776.234,83	170.722.388,00	0,00	-36.053.846,83
155	-8.911.109,79	0,00	0,00	-8.911.109,79
156	-22.161.956,83	2.800.000,00	0,00	-19.361.956,83
157	-8.999.870,11	0,00	0,00	-8.999.870,11
158	8.747.798,96	0,00	0,00	8.747.798,96
159	-3.625.760,83	14.300.000,00	0,00	10.674.239,17
160	-9.154.303,69	0,00	0,00	-9.154.303,69
161	-13.035.601,12	0,00	0,00	-13.035.601,12
162	-8.756.409,80	0,00	0,00	-8.756.409,80
Met CSA	-279.326.288,74	283.122.388,00	0,00	3.796.099,26
163	31.230.640,15	0,00	0,00	31.230.640,15
164	13.745.461,76	0,00	0,00	13.745.461,76
Belgische Staat	118.784.622,14	0,00	0,00	118.784.622,14
Eurofima	-42.806.914,45	0,00	0,00	-42.806.914,45
Zonder CSA	120.953.809,60	0,00	0,00	120.953.809,60
Totaal	-158.372.479,14	283.122.388,00	0,00	124.749.908,86

Zoals vereist door de financiële politiek heeft de Vennootschap bilaterale CSA's ('Credit Support Annex') afgesloten met de tegenpartijen van de afgeleide financiële instrumenten. De CSA's hebben als doel het wederzijds kredietrisico te verminderen. In uitvoering van deze CSA's heeft de Vennootschap waarborgen gestort aan de tegenpartijen waarvan de reële waarde van de afgeleide instrumenten de vooraf bepaalde drempelwaarden hebben overschreden. Deze drempels worden gedefinieerd in de CSA met elke tegenpartij en in functie van hun kredietwaardigheid (rating).

Voor de tegenpartijen waarmee de Vennootschap geen CSA's heeft afgesloten (buiten de Belgische Staat en Eurofima), betreft het instrumenten die juridisch beschouwd worden als afgeleid instrumenten maar die de economische kenmerken hebben van een deposito.

De uitgekeerde waarborgen in 2013 houden rekening met de afgeleide instrumenten heringedeeld in vaste activa en passiva aangehouden voor verkoop als gevolg van de toepassing van IFRS 5. Als gevolg van de reorganisatie in 2014 bestaan er geen afgeleide instrumenten meer gedekt door een CSA geboekt als aangehouden voor verkoop.

- *Liquiditeitsrisico's*

Eens financieringen zijn aangegaan houdt de Vennootschap rekening met de verwachte evolutie van de toekomstige kasstromen met als doel het zo goed als mogelijk beperken van de kastekorten.

Het liquiditeitsrisico wordt afgedekt door een spreiding in de tijd van de aflossingen van de schulden. Overeenkomstig de financiële politiek van de Vennootschap mag maximaal 20% van de schuld geconcentreerd zijn in hetzelfde jaar met een maximum van 10% van de schuld per trimester.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de vervaldagen van de toekomstige kasstromen (hoofdsom en interesten) gerelateerd aan financiële activa en verplichtingen. De niet-geactualiseerde contractuele bedragen op activa en verplichtingen per aard en vervaldag zijn als volgt:

	Boekwaarde	Contractuele kasstromen *	< 6 maanden	6-12 maanden	1-2 jaar	2-5 jaar	> 5 jaar
* Interesten inbegrepen							
31 december 2014							
Financiële activa							
Handelsvorderingen en overige debiteuren	594.180.416,29	860.345.000,00	11.891.000,00	30.035.000,00	41.926.000,00	125.778.000,00	650.715.000,00
Afgeleide financiële instrumenten	361.829.165,07	56.908.055,43	13.351.003,82	12.558.681,78	19.888.046,25	10.574.845,91	535.477,67
Overige financiële activa	930.705.799,48	1.399.630.339,81	359.465.116,64	23.749.199,34	46.203.797,80	47.045.130,32	923.167.095,71
Geldmiddelen en kasequivalenten	296.207.767,57	296.217.649,12	296.217.649,12	0,00	0,00	0,00	0,00
Totaal financiële activa	2.182.923.148,41	2.613.101.044,36	680.924.769,58	66.342.881,12	108.017.844,05	183.397.976,23	1.574.417.573,38
Financiële verplichtingen							
Financiële schulden	3.860.459.530,78	4.517.398.465,71	1.266.029.861,37	205.609.361,34	384.009.511,14	526.035.219,70	2.135.714.512,16
Afgeleide financiële instrumenten	562.853.356,80	502.396.504,06	982.898,28	59.131.794,01	15.573.492,71	68.948.417,81	357.759.901,25
Handelsschulden	401.143.712,27	401.143.712,27	398.452.694,22	2.178.155,75	-638.304,95	336.377,70	814.789,55
Overige schulden	613.781.197,07	613.887.433,16	238.355.016,89	73.113.707,23	90.346.123,21	210.281.935,35	1.790.650,48
Totaal financiële verplichtingen	5.438.237.796,92	6.034.826.115,20	1.903.820.470,76	340.033.018,33	489.290.822,11	805.601.950,56	2.496.079.853,44
Totaal	-3.255.314.648,51	-3.421.725.070,84	-1.222.895.701,18	-273.690.137,21	-381.272.978,06	-622.203.974,33	-921.662.280,06
31 december 2013							
Financiële activa							
Handelsvorderingen en overige debiteuren	740.248.052,08	1.097.156.252,91	11.891.228,39	39.315.000,00	51.206.228,39	153.618.685,18	841.125.110,95
Afgeleide financiële instrumenten	225.506.835,72	47.474.128,97	2.144.955,80	174.350,25	24.083.106,38	27.376.731,18	-6.305.014,64
Overige financiële activa	823.899.739,47	1.006.049.845,85	63.380.199,18	14.409.492,32	235.371.161,30	53.826.435,94	639.062.557,11
Geldmiddelen en kasequivalenten	440.018.515,73	440.087.653,94	440.087.653,94	0,00	0,00	0,00	0,00
Totaal financiële activa	2.229.673.143,00	2.590.767.881,67	517.504.037,31	53.898.842,57	310.660.496,07	234.821.852,30	1.473.882.653,42
Financiële verplichtingen							
Financiële schulden	3.541.427.400,00	4.277.375.695,78	966.923.410,71	47.518.953,62	481.885.277,51	700.714.804,57	2.080.333.249,37
Afgeleide financiële instrumenten	385.051.905,53	140.997.276,18	-18.238.137,22	24.587.540,09	124.354.387,20	43.591.444,06	-33.297.957,95
Handelsschulden	148.212.637,80	148.212.637,80	147.511.421,66	167.579,45	532.441,45	872,60	322,64
Overige schulden	598.308.415,52	600.591.244,73	233.473.392,62	113.377.205,23	228.462.668,29	12.660.747,09	12.617.231,50
Totaal financiële verplichtingen	4.673.000.358,85	5.167.176.854,49	1.329.670.087,77	185.651.278,39	835.234.774,45	756.967.868,32	2.059.652.845,56
Totaal	-2.443.327.215,85	-2.576.408.972,82	-812.166.050,46	-131.752.435,82	-524.574.278,38	-522.146.016,02	-585.770.192,14

In de loop van 2013 is de vennootschap een kredietlijn « facility agreement » aangegaan met een consortium van financiële instellingen voor een bedrag van 350 miljoen EUR voor een minimale duur van 3 jaar. In november 2014 werd deze kredietlijn verminderd tot 300 miljoen EUR.

- *"Fair value" risico*

De tabel hieronder verdeelt de financiële instrumenten opgenomen tegen hun reële waarde volgens de drie niveaus van de waardehiërarchie. Deze werd als volgt bepaald:

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

	31/12/2014		
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Activa			
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat			
Deposito's	0,00	0,00	0,00
Vastrentende effecten	69.949.277,06	52.160.444,44	0,00
Afgeleide financiële instrumenten	0,00	289.778.339,92	72.050.825,15
Overige vorderingen	0,00	68.651.199,99	0,00
Financiële activa aangehouden voor	0,00	0,00	51.266.028,69
Totaal	69.949.277,06	410.589.984,35	123.316.853,84
Verplichtingen			
Financiële verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in in het netto-resultaat			
Financiële schulden	0,00	0,00	211.214.252,12
Afgeleide financiële instrumenten	0,00	555.030.353,97	7.823.002,83
Overige financiële verplichtingen	0,00	2.024.324,32	0,00
Totaal	0,00	557.054.678,29	219.037.254,95

	31/12/2013		
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Activa			
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat			
Deposito's	0,00	37.696.231,91	0,00
Vastrentende effecten	23.812.735,45	48.408.138,48	0,00
Afgeleide financiële instrumenten	0,00	226.679.426,39	1.634.400,00
Overige vorderingen	0,00	60.138.421,50	0,00
Financiële activa aangehouden voor	0,00	0,00	2.127.876,09
Totaal	23.812.735,45	372.922.218,28	3.762.276,09
Verplichtingen			
Financiële verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in in het netto-resultaat			
Financiële schulden	0,00	230.165.070,13	0,00
Afgeleide financiële instrumenten	0,00	385.051.905,53	0,00
Overige financiële verplichtingen	0,00	37.812.146,28	0,00
Totaal	0,00	653.029.121,94	0,00

Bij het schatten van de reële waarde van de financiële activa werden de volgende veronderstellingen en methodes weerhouden:

- voor belangen aangehouden in beursgenoteerde ondernemingen: hun aandelenprijs.
- voor belangen aangehouden in niet-beursgenoteerde ondernemingen: schattingen op basis van recente verkooptransacties van deze ondernemingen, en bij gebrek aan deze informatie, door middel van verschillende waarderingstechnieken, zoals het toepassen van verdisconteerde toekomstige kasstromen of een combinatie van methodes.
- voor handelsvorderingen en andere kortlopende activa: hun reële waarde rekening houdend met hun vervaldag.

- voor geldmiddelen en kasequivalenten: hun reële waarde rekening houdend met hun vervaldag.

Wijzigingen in de financiële instrumenten van niveau 3	
	EUR
Activa	
Op 1 januari	3.762.276,09
Overgegaan naar niveau 3	49.817.799,26
Fusie	64.931.836,75
Betalingen	-12.680.262,35
Inlastname in de resultatenrekening	18.431.739,10
Transferten tussen actief-passief	766.164,99
Transferten naar activa aangehouden voor verkoop	-1.712.700,00
Op 31 december	123.316.853,84
Verplichtingen	
Op 1 januari	0,00
Overgegaan naar niveau 3	277.813.681,92
Fusie	0,00
Betalingen	-100.700.931,69
Inlastname in de resultatenrekening	41.158.339,73
Transferten tussen actief-passief	766.164,99
Transferten naar activa aangehouden voor verkoop	0,00
Op 31 december	219.037.254,95

Als gevolg van de reorganisatie worden de deelnemingen afkomstig van de ex-NMBS gewaardeerd als niveau 3.

Een van de gevolgen van de reorganisatie van de NMBS groep is de overdracht van een deel van de financiële schulden naar Infrabel. Alle genoteerde obligaties behoorden tot deze schulden, de Vennootschap beschikt sindsdien niet langer over rechtstreeks waarneembare data op de markten om de schulden gewaardeerd tegen reële waarde via het netto-resultaat en afgeleide instrumenten waarvoor er geen CSA bestaat te waarderen. Deze instrumenten worden gewaardeerd als niveau 3 vanaf 1 januari 2014.

• **Toelichting 3 - Significante inschattingen en beoordelingen**

Het opstellen van de jaarrekening in overeenstemming met IFRS houdt in dat de Vennootschap beoordelingen, inschattingen en veronderstellingen moet toepassen die een invloed hebben op de toepassing van de waarderingsregels evenals op de bedragen opgenomen als activa, passiva, baten en lasten en dewelke van nature een bepaalde mate van onzekerheid inhouden. Deze inschattingen zijn gebaseerd op ervaringen en veronderstellingen waarbij door de Vennootschap wordt aangenomen dat ze redelijk zijn in de desbetreffende omstandigheden. De reële resultaten kunnen en zullen per definitie vaak afwijken van de gemaakte inschattingen. Herzieningen van de boekhoudkundige inschattingen worden opgenomen in de verslagperiode waarop de herzieningen betrekking hebben en in alle toekomstige betrokken verslagperiodes. De beoordelingen en inschattingen hebben voornamelijk betrekking op de volgende domeinen:

- **Reële waarde van afgeleide producten en andere financiële instrumenten**

De reële waarde van financiële producten die niet verhandeld worden op een actieve markt (zoals de “over the counter” verhandelde afgeleide producten) is bepaald met behulp van waarderingstechnieken. De Vennootschap kiest methodes en weerhoudt veronderstellingen dewelke haar het meest aangepast lijken, zich hoofdzakelijk steunend op de bestaande marktomstandigheden op het einde van de verslagperiode. De Vennootschap maakt voor verschillende financiële activa aangehouden voor verkoop en niet verhandeld op een actieve markt, gebruik van een verdisconteerde kasstroommethode.

We verwijzen naar toelichting 2.2.2.b. voor een sensibiliteitsanalyse.

- **Personeelsbeloningen**

De schuld voor personeelsbeloningen is op actuariële basis vastgesteld waarbij er gebruik gemaakt wordt van een aantal financiële en demografische veronderstellingen. Elke wijziging van de toegepaste veronderstellingen heeft een impact op deze schuld. Een belangrijke veronderstelling, met een grote impact op de schuld, is de verdisconteringsvoet. Bij elke balansdatum wordt deze verdisconteringsvoet door de Vennootschap vastgelegd op basis van het marktrendement op de balansdatum van hoogwaardige ondernemingsobligaties, dewelke een gelijkaardige looptijd hebben als de verplichtingen. De voornaamste andere veronderstellingen zijn gebaseerd op marktgegevens of geven de best mogelijke inschatting van de Vennootschap weer (bijkomende informatie is in toelichting 18 opgenomen).

Een sensitiviteitsanalyse voor de belangrijkste hypothesen is opgenomen in toelichting 18.5.

- **Gebruiksduur van materiële vaste activa**

De materiële vaste activa bestaan voornamelijk uit gebouwen en stations. Afschrijvingen worden berekend volgens de lineaire methode vanaf de datum van ingebruikname en dit over de verwachte economische gebruiksduur. De verwachte economische gebruiksduur van een actief wordt door de Directie bepaald naargelang de periode gedurende dewelke een actief naar verwachting voor de Vennootschap beschikbaar is voor gebruik. De verwachte gebruiksduur houdt rekening met het verwachte gebruik van het actief door de Vennootschap, de verwachte fysieke slijtage die afhangt van operationele factoren zoals het onderhoudsprogramma, de technische of economische veroudering, en de juridische of soortgelijke beperkingen (zoals bijvoorbeeld de looptijd van een leaseovereenkomst). Voor meer informatie aangaande de verwachte gebruiksduur van de vaste activa verwijzen we naar toelichting 1.4. De werkelijke gebruiksduur kan omwille van verschillende factoren afwijken wat kan leiden tot een kortere of langere gebruiksduur. Indien de geschatte gebruiksduur niet correct lijkt, of indien de omstandigheden op een dusdanige wijze veranderen dat de geschatte gebruiksduur dient herzien te worden, zou dit kunnen leiden tot het opnemen van een bijzonder waardeverminderverslies of een verhoogde of verlaagde afschrijvingskost in de toekomstige periodes. De gebruiksduren worden jaarlijks op de balansdatum onderzocht en indien nodig op prospectieve wijze aangepast.

- **Bijzondere waardeverminderingen op investeringen in dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen**

De investeringen in dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen zijn onderworpen aan een test op bijzondere waardeverminderingen, indien er een objectieve indicatie bestaat die erop wijst dat de belangen mogelijk een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan. Een bijzondere waardevermindering op investeringen wordt opgenomen indien de boekwaarde de realiseerbare waarde overschrijdt. De realiseerbare waarde wordt berekend volgens het Capital Asset Pricing Model, namelijk de contante waarde van de toekomstige kasstromen. Deze berekeningen maken gebruik van schattingen en veronderstellingen met betrekking tot verdisconteringsvoeten, groeivoeten, behoefte aan toekomstig kapitaal en toekomstige bedrijfsresultaten.

Voor de niet significante deelnemingen is de weerhouden schatting enkel gebaseerd op het aandeel in het eigen vermogen van het boekjaar t-1.

- **Uitgestelde belastingen: recupereerbaarheid van uitgestelde belastingvorderingen**

De uitgestelde belastingsvorderingen worden slechts opgenomen voor verrekening van de tijdelijke verschillen en de overdraagbare verliezen als het waarschijnlijk is dat er belastbare winsten (op basis van een horizon van 3 toekomstige jaren) beschikbaar zullen zijn die kunnen worden aangewend om die verschillen en verliezen te compenseren en als de fiscale verliezen beschikbaar zullen blijven rekening houdend met hun oorsprong, de periode waarin ze voorkomen, en hun conformiteit met de wetgeving met betrekking tot hun recupereerbaarheid.

• Toelichting 4 – Impact van de overgang naar IFRS

Reconsiliatie van het eigen vermogen op 1 januari 2013	Belgian GAAP	Kapitaalsubsidies	Herwaardering terreinen en deelnemingen	Financiële instrumenten	Personeelsbeloningen	Uitgestelde belastingen	IFRS
		4.1	4.2	4.3	4.4	4.5	
Immateriële activa	125.146.978,29						125.146.978,29
Materiële vaste activa	1.255.868.071,57		453.417.229,35				1.709.285.300,92
Vastgoedbeleggingen	68.206.692,31		673.581.401,26				741.788.093,57
Investerings in dochterondernemingen	165.098.226,59		34.568.000,00	-11.447.838,65			188.218.387,94
Investerings in joint ventures en geassocieerde deelnemingen	13.753.877,85		62.000.000,00				75.753.877,85
Handelsvorderingen en overige debiteuren	876.964.646,77	27.809.512,00		-64.062.871,72			840.711.287,05
Afgeleide financiële instrumenten	105.287.173,40			194.255.951,25			299.543.124,65
Overige financiële activa	5.057.896.609,09			167.362.617,97			5.225.259.227,06
Uitgestelde belastingvorderingen	0,00					136.456.846,34	136.456.846,34
Vaste activa	7.668.222.275,87	27.809.512,00	1.223.566.630,61	286.107.858,85	0,00	136.456.846,34	9.342.163.123,67
Voorraden	7.279.115,13						7.279.115,13
Handelsvorderingen en overige debiteuren	1.159.399.646,50						1.159.399.646,50
Afgeleide financiële instrumenten	16.889.316,98			267.412,21			17.156.729,19
Overige financiële activa	200.303.617,71			219.318,80			200.522.936,51
Belastingvorderingen op het resultaat van het boekjaar	0,00						0,00
Kas en kasequivalenten	1.200.021.224,26						1.200.021.224,26
Viottende activa	2.583.892.920,58	0,00	0,00	486.731,01	0,00	0,00	2.584.379.651,59
Vaste activa aangehouden voor verkoop	6.742.235,30		29.897,78				6.772.133,08
Totaal activa	10.258.857.431,75	27.809.512,00	1.223.596.528,39	286.594.589,86	0,00	136.456.846,34	11.933.314.908,34

	Belgian GAAP	Kapitaalsubsidies	Herwaardering terreinen en deelnemingen	Financiële instrumenten	Personeelsbeloningen	Uitgestelde belastingen	IFRS
		4.1	4.2	4.3	4.4	4.5	
Kapitaal	741.778.929,39						741.778.929,39
Reserves	1.167.295.752,33	-1.341.994.531,11	1.223.596.528,39	-33.443.107,26	17.538.111,33	136.456.846,34	1.169.449.600,02
Eigen vermogen	1.909.074.681,72	-1.341.994.531,11	1.223.596.528,39	-33.443.107,26	17.538.111,33	136.456.846,34	1.911.228.529,41
Schulden tengevolge van personeelsbeloningen	478.888.210,66				-14.848.962,24		464.039.248,42
Voorzieningen	124.868.570,46						124.868.570,46
Financiële schulden	4.857.946.436,01			-45.566.359,37			4.812.380.076,64
Afgeleide financiële instrumenten	170.747.110,67			418.327.151,35			589.074.262,02
Handelsschulden	44.018.289,20						44.018.289,20
Subsidies	0	1.291.685.687,86					1.291.685.687,86
Overige schulden	361.013.553,33			-50.793.681,15			310.219.872,18
Verplichtingen op lange termijn	6.037.482.170,33	1.291.685.687,86	0,00	321.967.110,83	-14.848.962,24	0,00	7.636.286.006,78
Schulden tengevolge van personeelsbeloningen	162.331.110,12				-2.689.149,09		159.641.961,03
Voorzieningen	58.845.987,43			-22.774.046,64			36.071.940,79
Financiële schulden	883.204.089,36			459.775,35			883.663.864,71
Afgeleide financiële instrumenten	25.932.986,25			23.838.494,83			49.771.481,08
Handelsschulden	244.996.608,86						244.996.608,86
Sociale schulden	389.495.221,88						389.495.221,88
Subsidies	0	78.118.355,25					78.118.355,25
Overige schulden	547.494.575,80			-3.453.637,25			544.040.938,55
Verplichtingen op korte termijn	2.312.300.579,70	78.118.355,25	0,00	-1.929.413,71	-2.689.149,09	0,00	2.385.800.372,15
Verplichtingen in verband met vaste activa aangehouden voor verkoop							0,00
Totaal verplichtingen	8.349.782.750,03	1.369.804.043,11	0,00	320.037.697,12	-17.538.111,33	0,00	10.022.086.378,93
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	10.258.857.431,75	27.809.512,00	1.223.596.528,39	286.594.589,86	0,00	136.456.846,34	11.933.314.908,34

Reconsiliatie van het eigen vermogen op 31 december 2013	Belgian GAAP	Kapitaalsubsidies	Herwaardering terreinen en deelnemingen	Financiële instrumenten	Personeelsbeloningen	Uitgestelde belastingen	IFRS
		4.1	4.2	4.3	4.4	4.5	
Immateriële activa	11.652.939,42						11.652.939,42
Materiële vaste activa	1.733.811.314,14						1.733.811.314,14
Vastgoedbeleggingen	732.421.698,73						732.421.698,73
Investerings in dochterondernemingen	172.690.438,09			-1.634.400,00			171.056.038,09
Investerings in joint ventures en geassocieerde deelnemingen	74.951.847,27						74.951.847,27
Handelsvorderingen en overige debiteuren	979.223.558,49	29.204.214,62					1.008.427.773,11
Afgeleide financiële instrumenten	124.335.225,95			103.528.324,31			227.863.550,26
Overige financiële activa	1.048.336.303,05			73.372.093,13			1.121.708.396,18
Uitgestelde belastingvorderingen	0,00						0,00
Vaste activa	4.877.423.325,14	29.204.214,62	0,00	175.266.017,44	0,00	0,00	5.081.893.557,20
Voorraden	899.429,92						899.429,92
Handelsvorderingen en overige debiteuren	660.660.811,52						660.660.811,52
Afgeleide financiële instrumenten	450.276,13						450.276,13
Overige financiële activa	92.578.559,71						92.578.559,71
Belastingvorderingen op het resultaat van het boekjaar	0,00						0,00
Kas en kasequivalenten	1.357.242.112,91						1.357.242.112,91
Vlottende activa	2.111.831.190,19	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.111.831.190,19
Vaste activa aangehouden voor verkoop	4.580.261.534,76						4.580.261.534,76
Totaal activa	11.569.516.050,09	29.204.214,62	0,00	175.266.017,44	0,00	0,00	11.773.986.282,15

	Belgian GAAP	Kapitaalsubsidies	Herwaardering terreinen en deelnemingen	Financiële instrumenten	Personeelsbeloningen	Uitgestelde belastingen	IFRS
		4.1	4.2	4.3	4.4	4.5	
Kapitaal	741.778.929,39						741.778.929,39
Reserves	2.268.905.168,27	-1.220.007.418,66		-33.443.107,26	17.538.111,33	136.456.846,34	1.169.449.600,02
Netto bedrijfsresultaat van het boekjaar	150.807.769,01			-24.809.660,65	-17.538.111,33	-136.456.846,34	-27.996.849,31
Eigen vermogen	3.161.491.866,67	-1.220.007.418,66	0,00	-58.252.767,91	0,00	0,00	1.883.231.680,10
Schulden tengevolge van personeelsbeloningen	260.214.592,54						260.214.592,54
Voorzieningen	133.215.974,59						133.215.974,59
Financiële schulden	2.558.404.511,22			-3.335.471,10			2.555.069.040,12
Afgeleide financiële instrumenten	116.344.004,85			259.204.631,94			375.548.636,79
Handelsschulden	40.927.975,12						40.927.975,12
Subsidies	0	1.195.959.044,68					1.195.959.044,68
Overige schulden	358.652.595,19			-21.960.274,56			336.692.320,63
Verplichtingen op lange termijn	3.467.759.653,51	1.195.959.044,68	0,00	233.908.886,28	0,00	0,00	4.897.627.584,47
Schulden tengevolge van personeelsbeloningen	154.414.756,70						154.414.756,70
Voorzieningen	50.208.346,64						50.208.346,64
Financiële schulden	985.154.389,89			1.203.969,99			986.358.359,88
Afgeleide financiële instrumenten	9.350.224,67			153.044,07			9.503.268,74
Handelsschulden	153.665.974,54						153.665.974,54
Sociale schulden	25.189.246,09						25.189.246,09
Subsidies	0	53.252.588,60					53.252.588,60
Overige schulden	383.613.209,18			-1.747.114,99			381.866.094,19
Verplichtingen op korte termijn	1.761.596.147,71	53.252.588,60	0,00	-390.100,93	0,00	0,00	1.814.458.635,38
Verplichtingen in verband met vaste activa aangehouden voor verkoop	3.178.668.382,20						3.178.668.382,20
Totaal verplichtingen	8.408.024.183,42	1.249.211.633,28	0,00	233.518.785,35	0,00	0,00	9.890.754.602,05
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	11.569.516.050,09	29.204.214,62	0,00	175.266.017,44	0,00	0,00	11.773.986.282,15

Reconciliatie van het netto bedrijfsresultaat 2013	Belgian GAAP	Kapitaalsubsidies en SPV LLN 4.1	Herwaarderings terreinen en deelnemingen 4.2	Financiële instrumenten 4.3	Personeelsbeloningen 4.4	Uitgestelde belastingen 4.5	IFRS
Omzet	2.282.220.537,36						2.282.220.537,36
Exploitatiesubsidies	233.972.000,13						233.972.000,13
Zelf geproduceerde activa	19.738.355,32						19.738.355,32
Overige bedrijfsinkomsten	33.744.449,69						33.744.449,69
Aankopen van grondstoffen en handelsgoederen	-4.756.952,68						-4.756.952,68
Diensten en diverse goederen	-237.432.808,24			-19.660.794,78			-257.093.603,02
Personeelskosten	-2.125.651.954,32				-17.538.111,33		-2.143.190.065,65
Overige bedrijfskosten	-7.669.418,87						-7.669.418,87
Bedrijfsresultaat voor kapitaalsubsidies, afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen	194.164.208,39	0,00	0,00	-19.660.794,78	-17.538.111,33	0,00	156.965.302,28
Kapitaalsubsidies	91.209.836,86						91.209.836,86
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen op immateriële activa, materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen	-109.415.180,99						-109.415.180,99
Bijzondere waardeverminderingverliezen op investeringen in dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen	-20.461.843,55			9.813.438,65			-10.648.404,90
Bedrijfsresultaat	155.497.020,71	0,00	0,00	-9.847.356,13	-17.538.111,33	0,00	128.111.553,25
Financiële opbrengsten	89.729.516,87			204.841.246,34			294.570.763,21
Financiële kosten	-122.407.624,35			-209.984.724,33			-332.392.348,68
Netto-resultaat uit de voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór belastingen	122.818.913,23	0,00	0,00	-14.990.834,12	-17.538.111,33	0,00	90.289.967,78
(Kosten)/inkomsten van belastingen op het netto-resultaat	-5.767,05					-149.249.677,26	-149.255.444,31
NETTO-RESULTAAT UIT DE VOORTGEZETTE BEDRIJFSACTIVITEITEN	122.813.146,18	0,00	0,00	-14.990.834,12	-17.538.111,33	-149.249.677,26	-58.965.476,53
Netto-resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	0,00	0,00	0,00	-9.813.438,65	0,00	0,00	-9.813.438,65
NETTO RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR	122.813.146,18	0,00	0,00	-24.804.272,77	-17.538.111,33	-149.249.677,26	-68.778.915,18
Andere elementen van het globaal resultaat							
Actuariële verschillen op verplichtingen na uitdiensttreding	27.994.622,83						27.994.622,83
Belastingen in hoofde van niet-gerealiseerde resultaten	0,00					12.792.608,89	12.792.608,89
Voor verkoop beschikbare financiële activa	0,00						
Belastingen in hoofde van voor verkoop beschikbare financiële activa	0,00			-5.387,88		222,03	
Totaal van de andere elementen van het globaal resultaat van het boekjaar	27.994.622,83	0,00	0,00	-5.387,88	0,00	12.792.830,92	40.782.065,87
TOTAAL GEREALISEERDE EN NIET GEREALISEERDE RESULTATEN	150.807.769,01	0,00	0,00	-24.809.660,65	-17.538.111,33	-136.456.846,34	-27.996.849,31

4.1 Kapitaalsubsidies

De kapitaalsubsidies op immateriële en materiële vaste activa worden in de rekeningen Belgian GAAP als eigen vermogen geboekt, terwijl ze als schulden geboekt worden in de IFRS-rekeningen per 1 januari 2013 (1.263.876.175,86 EUR als langlopende verplichtingen en 78.118.355,25 EUR als kortlopende verplichtingen) per 31 december 2013 (1.166.754.830,06 EUR als langlopende verplichtingen en 53.252.588,60 EUR als kortlopende verplichtingen).

Bovendien werd 27.809.512,00 EUR (29.204.214,62 EUR) geboekt als kapitaalsubsidies in de IFRS-rekeningen op 1 januari 2013 (31 december 2013) voor de vorderingen op de Staat met betrekking tot SPV LLN (bouw van een parking).

4.2 Herwaardering van terreinen en deelnemingen

In overeenstemming met de norm IFRS 1 heeft de NMBS bij de overgang naar IFRS (1 januari 2013) bepaalde terreinen geherwaardeerd en geclassificeerd als materiële vaste activa, vastgoedbeleggingen en vaste activa aangehouden voor verkoop voor een bedrag van 1.127.028.528,39 EUR en bepaalde deelnemingen in dochterondernemingen, joint-ventures en geassocieerde ondernemingen voor een bedrag van 96.568.00,00 EUR in haar IFRS-rekeningen.

4.3 Financiële instrumenten aan reële waarde

Conform IFRS zijn de afgeleide financiële instrumenten aan hun reële waarde opgenomen in de balans per 1 januari 2013, terwijl de voorziening voor bepaalde afgeleide financiële instrumenten, die in de Belgian GAAP rekeningen was opgenomen tot 31 december 2012, op 1 januari 2013 werd afgeboekt.

Volgens SIC 27 werden bepaalde beleggingen en schulden in het kader van de transacties van alternatieve financiering per 1 januari 2013 opgenomen. De NMBS heeft voor sommige van die beleggingen en schulden per 1 januari 2013 voor de reële waarde optie gekozen.

In het kader van de afstemming van de Belgian GAAP rekeningen op de IFRS-rekeningen werden alle afstemmingen op de IFRS-rekeningen in de Belgian GAAP rekeningen opgenomen vanaf 1 januari 2013, met uitzondering van de positieve reële waarde aanpassingen van de financiële instrumenten, de beleggingen en de schulden, die enkel in de IFRS-rekeningen worden opgenomen.

4.4 Personeelsbeloningen

De impact van de toepassing van de norm IAS 19 Herzien (toe te passen op de boekjaren vanaf 1 januari 2013) werd geboekt in de Belgian GAAP rekeningen in het resultaat van 2013. Daarentegen werd deze impact in de IFRS-rekeningen geboekt in de openingsbalans per 1 januari 2013. De voornaamste wijziging betreft de perimeter van de ontslagvergoeding die beperkt werd als gevolg van de toepassing van de norm IAS 19 Herzien. Dit heeft een impact (vermindering) van 17.538.111,33 EUR op de personeelsbeloningen.

4.5 Uitgestelde belastingen

Een uitgestelde belastingvordering (136.456.846,34 EUR op 1 januari 2013 en 0 EUR op 31 december 2013) wordt enkel in de IFRS-rekeningen opgenomen op de tijdelijke verschillen die hoofzakelijk de positieve reële waarde aanpassingen van de financiële instrumenten, bepaalde verplichtingen voor personeelsbeloningen en de recupereerbare fiscale verliezen omvatten.

• Toelichting 5 - Immateriële activa

		Software - intern gegenereerd	Overige	Totaal
	<u>Toe- lichting</u>			
Netto boekwaarde per 1 januari 2013		125.128.908,29	18.070,00	125.146.978,29
Aanschaffingen		11.058.945,27	0,00	11.058.945,27
Zelf geproduceerde activa		7.422.009,45		7.422.009,45
Overdrachten		0,00	0,00	0,00
Overboekingen naar				
Activa aangehouden voor verkoop	16	-94.291.833,09	0,00	-94.291.833,09
Overige overboekingen		0,00	13.065,00	13.065,00
Bijzondere waardevermindervingsverliezen		-20.531.709,97	0,00	-20.531.709,97
Terugname bijzondere waardevermindervingsverliezen		0,00	0,00	0,00
Afschrijvingen tijdens het boekjaar		-17.164.515,53	0,00	-17.164.515,53
Netto boekwaarde per 31 december 2013		11.621.804,42	31.135,00	11.652.939,42
Netto boekwaarde per 1 januari 2014		11.621.804,42	31.135,00	11.652.939,42
Reorganisatie	37	255.221.593,67		255.221.593,67
Aanschaffingen		45.384.671,96		45.384.671,96
Zelf geproduceerde activa		7.617.593,14		7.617.593,14
Overdrachten		0,00		0,00
Overige overboekingen		-132.676,18	8.060,00	-124.616,18
Bijzondere waardevermindervingsverliezen		-5.066.355,71		-5.066.355,71
Terugname bijzondere waardevermindervingsverliezen				0,00
Afschrijvingen tijdens het boekjaar		-46.464.566,77		-46.464.566,77
Netto boekwaarde per 31 december 2014		268.182.064,53	39.195,00	268.221.259,53
		Software - intern gegenereerd	Overige	Totaal
Per 31 december 2013				
Aanschaffingswaarde		74.984.480,53	31.135,00	75.015.615,53
Geaccumuleerde afschrijvingen		-44.168.575,54	0,00	-44.168.575,54
Geaccumuleerde bijzondere waardevermindervingsverliezen		-19.194.100,57	0,00	-19.194.100,57
Netto boekwaarde per 31 december 2013		11.621.804,42	31.135,00	11.652.939,42
Per 31 december 2014				
Aanschaffingswaarde		456.175.474,53	39.195,00	456.214.669,53
Geaccumuleerde afschrijvingen		-166.290.382,86		-166.290.382,86
Geaccumuleerde bijzondere waardevermindervingsverliezen		-21.703.027,14		-21.703.027,14
Netto boekwaarde per 31 december 2014		268.182.064,53	39.195,00	268.221.259,53

De immateriële activa "Overige" betreffen de groene certificaten verkregen ten gevolge van de installatie van zonnepanelen.

De waarde van de immateriële activa die nog niet klaar zijn voor hun beoogde gebruik, bedraagt 69.835.063,50 EUR per 31 december 2014 en 33.800.150,70 EUR per 31 december 2013. Deze software in ontwikkeling wordt in 2013 volledig gesubsidieerd en er werden dus geen bijzondere waardevermindervingsverliezen toegepast op deze datum. In 2014 werd 65.022.018,27 EUR gesubsidieerd. Geen enkel bijzonder waardevermindervingsverlies werd vastgesteld in 2014.

Boekwaarde van immateriële activa	31/12/2014	31/12/2013
Verworven dankzij subsidies : Software - intern gegenereerd	257.107.371,93	105.900.416,66
Overboeking naar activa aangehouden voor verkoop (toelichting 16)	0,00	-94.278.612,24

Op 31 december 2014 zijn 96% van de immateriële activa gesubsidieerd.

De Vennootschap heeft geen immateriële vaste activa met een onbepaalde gebruiksduur.

• Toelichting 6 - Materiële vaste activa

• Materiële vaste activa

	Terreinen	Gebouwen	Spoorweginfra-structuur	Rollend spoorwagematerieel	Installaties en diverse uitrustingen	Vaste activa in aanbouw	Totaal
Toelichting							
Netto boekwaarde per 1 januari 2013	528.767.813,08	707.408.288,13	0,00	0,00	99.833.683,07	373.275.516,64	1.709.285.300,92
Aanschaffingen	0,00	152.668,91	0,00	0,00	1.023.454,66	133.211.860,82	134.387.984,39
Zelf geproduceerde activa	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12.316.345,87	12.316.345,87
Financieringskosten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	248.677,85	248.677,85
Overdrachten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Overboekingen naar:							
activa aangehouden voor verkoop (partiële splitsing naar Infrabel en inbreng in HR Rail)	0,00	-13.416.985,82	0,00	0,00	-27.218.863,42	-6.105.252,71	-46.741.101,95
activa aangehouden voor verkoop	-188.453,60	20.935,83	0,00	0,00	-4.323.689,10	-6.947.412,03	-11.438.618,90
andere categorie binnen deze rubriek	388.609,98	7.975.676,99	0,00	0,00	8.976.790,28	-17.341.077,25	0,00
Overige overboekingen	1.920.708,74	-333.165,28	0,00	0,00	2.193.980,06	-695.619,01	3.085.904,51
Bijzondere waardevermindervingsverliezen	0,00	-980.185,40	0,00	0,00	-8.232.553,85	0,00	-9.212.739,25
Terugnname bijzondere waardevermindervingsverliezen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Afschrijvingen	0,00	-39.144.088,12	0,00	0,00	-18.976.351,18	0,00	-58.120.439,30
Netto boekwaarde per 31 december 2013	530.888.678,20	661.683.145,24	0,00	0,00	53.276.450,52	487.963.040,18	1.733.811.314,14
Netto boekwaarde per 1 januari 2014	530.888.678,20	661.683.145,24	0,00	0,00	53.276.450,52	487.963.040,18	1.733.811.314,14
Reorganisatie	40.537.265,39	140.159.320,32	43.297.957,36	3.723.772.040,68	114.150.026,17	409.761.628,87	4.471.678.238,79
Aanschaffingen		3.433.334,62		59.680,41	582.341,88	659.464.461,04	663.539.807,95
Geproduceerde vaste activa						104.799.935,53	104.799.935,53
Financieringskosten						189.349,33	189.349,33
Overdrachten		-93,33		-61.488,46	-160.374,98		-221.956,77
Overboekingen naar:							
activa aangehouden voor verkoop	-1.336.769,31	-291.116,03		-89.568.418,26	-81.620,16	402.257,95	-90.875.665,81
andere categorie binnen deze rubriek	10.077.303,09	94.067.297,28	2.957.835,75	646.518.873,28	46.241.647,47	-799.862.956,87	0,00
Overige overboekingen	-970.198,57	-2.506.802,11			-235.231,97	-511.372,36	-4.223.605,01
Bijzondere waardevermindervingsverliezen		-1.701.234,74	-17.745,21	-10.643.515,79	-3.613.121,91		-15.975.617,65
Terugnname bijzondere waardevermindervingsverliezen		127.764,11			83.159,50		210.923,61
Afschrijvingen		-48.740.091,10	-2.275.897,92	-233.521.153,53	-23.374.976,53		-307.912.119,08
Netto boekwaarde per 31 december 2014	579.196.278,80	846.231.524,26	43.962.149,98	4.036.556.018,33	186.868.299,99	862.206.333,67	6.555.020.605,03

	Terreinen	Gebouwen	Spoorweginfra-structuur	Rollend spoorwagematerieel	Installaties en diverse uitrustingen	Vaste activa in aanbouw	Totaal
Per 31 december 2013							
Aanschaffingswaarde	530.888.678,20	1.186.071.339,86	0,00	0,00	290.273.910,19	487.963.040,18	2.495.196.968,43
Geaccumuleerde afschrijvingen	0,00	-523.555.661,05	0,00	0,00	-229.076.968,89	0,00	-752.632.629,94
Geaccumuleerde bijzondere waardevermindervingsverliezen	0,00	-832.533,57	0,00	0,00	-7.920.490,78	0,00	-8.753.024,35
Netto boekwaarde per 31 december 2013	530.888.678,20	661.683.145,24	0,00	0,00	53.276.450,52	487.963.040,18	1.733.811.314,14
Per 31 december 2014							
Aanschaffingswaarde	146.571.260,36	1.551.299.040,04	110.585.825,48	6.184.757.089,25	558.577.008,33	862.206.333,67	9.413.996.557,13
Geaccumuleerde afschrijvingen		-698.218.425,57	-57.198.238,58	-2.358.782.521,02	-356.382.589,62		-3.470.581.774,79
Geaccumuleerde bijzondere waardevermindervingsverliezen	-1.099,46	-6.849.090,21	-9.425.436,92	-8.178.260,95	-15.326.118,72		-39.780.006,26
Netto boekwaarde per 31 december 2014	146.570.160,90	846.231.524,26	43.962.149,98	3.817.796.307,28	186.868.299,99	862.206.333,67	5.903.634.776,08

Het activeringspercentage dat is toegepast bij het bepalen van het bedrag van de financieringskosten dat voor activering als materiële vaste activa in aanmerking komt, bedraagt 2,82% in 2014 en 3,24% in 2013.

- **Materiële vaste activa – financiële leases**

De Vennootschap heeft de volgende materiële vaste activa opgenomen in het kader van financiële leaseovereenkomsten:

Gebouwen	
Per 31 december 2013	
Aanschaffingswaarde	13.471.103,35
Overboeking naar activa aangehouden voor verkoop (partiële splitsing naar Infrabel)	-4.952.564,24
Geaccumuleerde afschrijvingen	-7.173.327,56
Geaccumuleerde bijzondere waardevermindervingsverliezen	0,00
Netto boekwaarde per 31 december 2013	1.345.211,55
Per 31 december 2014	
Aanschaffingswaarde	8.518.539,11
Geaccumuleerde afschrijvingen	-7.371.516,08
Geaccumuleerde bijzondere waardevermindervingsverliezen	
Netto boekwaarde per 31 december 2014	1.147.023,03

Als gevolg van de transfer van het datacenter van Muizen naar Infrabel per 31 december 2014 betreffen de gebouwen in financiële lease enkel het gebouw Salik.

- **Bijkomende informatie aangaande materiële vaste activa**

Boekwaarde materiële vaste activa	31/12/2014	31/12/2013
Waarvan de eigendom beperkt is		0,00
als zakelijk onderpand werd gegeven voor schulden	1.920.241.633,84	2.076.478.041,67
Totaal	1.920.241.633,84	2.076.478.041,67

Boekwaarde materiële vaste activa	31/12/2014	31/12/2013
Verworven via overheidssubsidies		
Terreinen	38.095.263,45	26.238.778,71
Gebouwen	765.389.087,93	605.254.195,14
Spoorweginfrastructuur	31.692.038,32	0,00
Rollend spoorwegmaterieel	3.588.687.812,57	0,00
Installaties en diverse uitrustingen	143.971.481,58	50.739.691,08
Vaste activa in aanbouw	851.838.129,94	480.326.661,09
Totaal	5.419.673.813,79	1.162.559.326,02

Op 31 december 2014 zijn 82,7% van de materiële vaste activa gesubsidieerd.

• Toelichting 7 - Vastgoedbeleggingen

• Vastgoedbeleggingen

	Terreinen	Gebouwen	Totaal
Netto boekwaarde per 1 januari 2013	728.814.054,87	12.974.038,70	741.788.093,57
Aanschaffingen	0,00	8.117,24	8.117,24
Geproduceerde vaste activa	0,00	0,00	0,00
Overdrachten	0,00	0,00	0,00
Financieringskosten	0,00	0,00	0,00
Overboekingen:			
activa aangehouden voor verkoop	-824.009,72	-690.221,71	-1.514.231,43
materiële vaste activa	0,00	0,00	0,00
overige overboekingen	-1.949.997,44	-1.524.506,27	-3.474.503,71
Bijzondere waardeverminderingverliezen	0,00	-3.911.137,95	-3.911.137,95
Terugname bijzondere waardeverminderingverliezen	0,00	0,00	0,00
Afschrijvingen tijdens het boekjaar	0,00	-474.638,99	-474.638,99
Netto boekwaarde per 31 december 2013	726.040.047,71	6.381.651,02	732.421.698,73
Netto boekwaarde per 1 januari 2014	726.040.047,71	6.381.651,02	732.421.698,73
Reorganisatie	-36.193.125,76		-36.193.125,76
Aanschaffingen			0,00
Geproduceerde vaste activa			0,00
Overdrachten			0,00
Financieringskosten			0,00
Overboekingen:			
activa aangehouden voor verkoop	-9.743.733,09	143.308,93	-9.600.424,16
materiële vaste activa			0,00
overige overboekingen	960.354,86	3.430.140,66	4.390.495,52
Bijzondere waardeverminderingverliezen			0,00
Terugname bijzondere waardeverminderingverliezen			0,00
Afschrijvingen tijdens het boekjaar		-584.870,41	-584.870,41
Netto boekwaarde per 31 december 2014	681.063.543,72	9.370.230,20	690.433.773,92

	Terreinen	Gebouwen	Totaal
Per 31 december 2013			
Aanschaffingswaarde	726.040.047,71	59.646.310,92	785.686.358,63
Geaccumuleerde afschrijvingen	0,00	-49.353.521,95	-49.353.521,95
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen	0,00	-3.911.137,95	-3.911.137,95
Netto boekwaarde per 31 december 2013	726.040.047,71	6.381.651,02	732.421.698,73
Per 31 december 2014			
Aanschaffingswaarde	681.063.543,72	64.119.791,00	745.183.334,72
Geaccumuleerde afschrijvingen	0,00	-50.838.422,85	-50.838.422,85
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen	0,00	-3.911.137,95	-3.911.137,95
Netto boekwaarde per 31 december 2014	681.063.543,72	9.370.230,20	690.433.773,92

- Bijkomende informatie aangaande vastgoedbeleggingen

Boekwaarde van de vastgoedbeleggingen	31/12/2014	31/12/2013
Waarvan de eigendom		
beperkt is	0,00	0,00
als zakelijk onderpand werd gegeven voor schulden	0,00	0,00
Totaal	0,00	0,00

Boekwaarde van de vastgoedbeleggingen	31/12/2014	31/12/2013
Verworven met overheidssubsidies		
Terreinen	3.448.807,65	3.631.932,23
Gebouwen	8.008.070,66	5.367.089,52
Totaal	11.456.878,31	8.999.021,75

Opgenomen in het netto-resultaat van de verslagperiode eindigend op	31/12/2014	31/12/2013
Huurinkomsten	23.335.152,30	14.009.126,32
Direct toewijsbare operationele kosten	6.840.805,94	7.196.397,96

De vastgoedbeleggingen bevatten terreinen en gebouwen die in het raam van operationele leaseovereenkomsten verhuurd zijn:

	31/12/2014			31/12/2013		
	Terreinen	Gebouwen en uitrustingen van terreinen	Totaal	Terreinen	Gebouwen en uitrustingen van terreinen	Totaal
Aanschaffingskosten	434.749.567,48	13.006.420,97	447.755.988,45	438.945.488,93	7.930.485,98	446.875.974,91
Geaccumuleerde afschrijvingen per 1 januari		-10.313.031,60	-10.313.031,60	0,00	-5.933.028,62	-5.933.028,62
Afschrijvingen tijdens het boekjaar		-220.559,89	-220.559,89	0,00	-195.968,54	-195.968,54
Netto boekwaarde per 31 december	434.749.567,48	2.472.829,48	437.222.396,96	438.945.488,93	1.801.488,82	440.746.977,75

Reële waarde van de vastgoedbeleggingen

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

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

	Terreinen	Gebouwen	Total
Reële waarde per 31 december 2014	681.063.543,72	36.040.233,82	717.103.777,54
Reële waarde per 31 december 2013	726.040.047,71	35.624.184,82	761.664.232,53

• Toelichting 8 - Investerings in dochterondernemingen

7.1 Investerings in dochterondernemingen

		2014	2013
	Toelichting		
Netto boekwaarde per 1 januari		171.056.038,09	188.218.387,94
Reorganisatie	37	4.072.387,05	0,00
Aanschaffingen		4.638.076,49	11.530.553,32
Overdrachten		-4.395.543,68	0,00
Bijzondere waardevermindingsverliezen			-11.528.939,32
Terugname bijzondere waardevermindingsverliezen			1.712.700,00
Overboeking naar activa aangehouden voor verkoop	16		-17.163.963,85
Overboeking naar een andere balanspost			-1.712.700,00
Netto boekwaarde per 31 december		175.370.957,95	171.056.038,09

Naam	Aandeel in het kapitaal in % per 31 december		Maatschappelijke zetel gevestigd te	BTW-nummer
	2014	2013		
NMBS NV		100,00	Brussel	BE 0869 763 069
Eurostation NV	99,97	99,97	Brussel	BE 0446 601 757
Eurogare NV	75,00	75,00	Luik	BE 0451 150 562
Foncière rue de France NV	100,00	99,92	Brussel	BE 0433 939 101
South Station NV	25,10	25,10	Brussel	BE 0896 513 095
B-Parking NV	100,00	100,00	Brussel	BE 0899 348 834
YPTO	100,00		Brussel	BE 0821 220 410
Railtour	95,44		Brussel	BE 0402 698 765
SPV LLN NV	100,00	100,00	Brussel	BE 0826 478 107
Transurb Technirail NV	92,00	92,00	Brussel	BE 0413 393 907
<u>Partiële splitsing naar Infrabel:</u>				
SPV 162 NV		100,00	Brussel	BE 0886 279 892
SPV Zwankendamme NV		100,00	Brussel	BE 0888 985 105
SPV Brussels Port NV		100,00	Brussel	BE 0889 172 472
Syntigo NV		100,00	Brussel	BE 0476 975 427
<u>Inbreng aan HR Rail:</u>				
Rail Facilities NV		99,99	Brussel	BE 0403 265 325

- Toelichting 9 - Investerings in joint ventures en geassocieerde ondernemingen

- Investerings in joint ventures en geassocieerde ondernemingen

		31/12/2014	31/12/2013
	Toelichting		
Investerings in joint ventures	9.2	7.225.299,77	601.734,66
Investerings in geassocieerde ondernemingen	9.3	85.707.188,98	74.350.112,61
Netto boekwaarde per 31 december		92.932.488,75	74.951.847,27

- Investerings in joint ventures

	2014	2013
Netto boekwaarde per 1 januari	601.734,66	1.482.615,04
Reorganisatie	9.014.407,65	0,00
Aanschaffingen	0,00	0,00
Overdrachten	-254.770,00	0,00
Overboeking naar een andere balanspost (materiële vaste activa)	217.870,00	0,00
Bijzondere waardeverminderingverliezen	-2.365.313,16	-880.880,38
Terugname bijzondere waardeverminderingverliezen	11.370,62	0,00
Netto boekwaarde per 31 december	7.225.299,77	601.734,66

Naam	Aandeel in de stemrechten in		Maatschappelijk ke zetel gevestigd te	BTW-nummer
	% per 31 december			
	2014	2013		
Publifer	50,00	50,00	Brussel	BE 0402 695 933
Blue Mobility	0,00	60,00	Antwerpen	BE 0832 369 965
BeNe RI	50,00		Brussel	BE 0479.863.354
Thalys Int	28,00		Brussel	BE 0455.370.557
THI Factory	40,00		Brussel	BE 0541.696.005
Belgian Mob Card	25,00		Brussel	BE 0822.658.483
ATO	50,00		Antwerpen	BE 0882.650.114
Liège Container Term	50,00		Flémalle	BE 0878.226.320

31/12/2014								
	Publifer	BeNe RI	Thalys Int.	THI Factory	Belgian Mob Card	ATO	Liège Container Term	Totaal
Aandeel in de balans van de joint ventures:								
Vlottende activa	2.700.914,14	6.225.526,74	6.382.551,99	54.369,21	200.455,66	1.201.008,26	785.043,74	17.549.869,74
Vaste activa	306.786,19	3.921.428,92	1.030.244,80	0,00	144,42	2.499.469,03	1.439.055,93	9.397.129,29
Kortlopende verplichtingen	-2.322.098,07	-6.093.091,03	-6.598.065,94	-29.271,61	-173.781,18	-1.136.772,68	-909.657,62	-17.262.738,13
Langlopende verplichtingen	-4.230,12	0,00	-257.802,00	0,00	0,00	-19.805,44	-169.519,39	-451.356,93
Netto-activa	881.372,14	4.053.864,63	556.928,85	25.097,60	26.818,90	2.543.899,17	1.144.922,66	9.232.903,95
								0,00
Aandeel in het resultaat van de joint ventures:								
Inkomsten	4.409.461,94	14.314.119,55	28.232.539,93	24.004,53	245.956,83	6.148.050,41	3.055.474,22	56.429.607,41
Kosten	-4.104.295,07	-14.304.870,85	-28.123.120,18	-37.682,91	-241.142,13	-5.720.321,66	-3.068.362,46	-55.599.795,26
Netto-resultaat	305.166,87	9.248,70	109.419,75	-13.678,38	4.814,70	427.728,75	-12.888,24	829.812,15

31/12/2013								
	Publifer	Blue Mobility	BeNe RI	Thalys Int.	THI Factory	Belgian Mob Card	ATO	Totaal
Aandeel in de balans van de joint ventures:								
Vlottende activa	1.993.083,31	228.817,84	5.622.595,80	6.827.441,06	38.914,98	70.018,70	1.231.587,76	2.221.901,15
Vaste activa	557.563,58	18.725,30	4.487.003,85	470.421,92	0,00	195,00	2.910.404,58	576.288,87
Kortlopende verplichtingen	-1.817.067,43	-208.281,10	-5.887.417,35	-6.468.207,49	-139,00	-48.209,50	-1.984.230,32	-2.025.348,52
Langlopende verplichtingen	-7.374,18	0,00	-152.583,15	-382.146,39	0,00	0,00	-41.591,60	-7.374,18
Netto-activa	726.205,28	39.262,04	4.069.599,15	447.509,10	38.775,98	22.004,20	2.116.170,42	765.467,32
Aandeel in het resultaat van de joint ventures:								
Inkomsten	4.028.935,44	466.098,49	14.406.717,10	27.657.556,11	0,00	108.701,82	5.867.847,38	4.495.033,93
Kosten	-3.867.564,82	-465.178,02	-14.380.418,97	-27.558.583,38	-1.224,02	-106.806,85	-5.623.226,85	-4.332.742,84
Netto-resultaat	161.370,62	920,47	26.298,13	98.972,73	-1.224,02	1.894,97	244.620,53	162.291,09

- Investerings in geassocieerde ondernemingen

	2014	2013
Netto boekwaarde per 1 januari	74.350.112,61	74.271.262,81
Reorganisatie	4.547.973,11	0,00
Aanschaffingen		105.750,00
Overdrachten	-200.000,00	-615,00
Bijzondere waardevermindervingsverliezen	-2.990.896,74	0,00
Terugname bijzondere waardevermindervingsverliezen	0,00	48.714,80
Overboeking van een andere balanspost	10.000.000,00	0,00
Overboeking naar een andere balanspost	0,00	-75.000,00
Netto boekwaarde per 31 december	85.707.188,98	74.350.112,61

Naam	Aandeel in de stemrechten in % per 31 december		Maatschappelijke zetel gevestigd te	BTW-nummer
	2014	2013		
Eurofima	9,80	9,80	Bazel N.G.	
Optimobil	24,01	24,01	Brussel BE 0471 868 277	
HR RAIL	49,00	50,00	Brussel BE 0541.691.352	
Terminal Athus	25,42		Athus BE 0419.149.074	
Railteam	10,00		Amsterdam NL 818547182B01	

Het aandeel van de NMBS in de stemrechten van HR-Rail bedraagt 49%, maar het deelnemingspercentage in deze onderneming is 20%. Infrabel bezit 20% en de Staat de overige 60%.

Aandeel in de balans en het resultaat van de geassocieerde ondernemingen:

	31/12/2014						31/12/2013		
	Eurofima	Optimobil	HR Rail	Terminal Athus	Railteam	Totaal	Eurofima	Optimobil	Totaal
Activa	2.125.631.977,06	140.767,34	251.322.853,16	2.820.100,47	22.167,20	2.379.937.865,23	2.204.578.494,14	104.249,11	2.204.682.743,25
Verplichtingen	-2.021.632.645,56	-77.085,40	-243.611.876,90	-992.880,91	-15.872,20	-2.266.330.360,97	-2.103.344.400,00	-48.023,19	-2.103.392.423,19
Opbrengsten	78.797.995,18	273.062,99	1.045.671.995,58	5.371.442,90	64.894,40	1.130.179.391,05	93.279.722,21	235.689,49	93.515.411,70
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	2.765.237,20	7.456,01	-2.119.520,32	299.789,30	208,80	953.170,99	632.758,49	7.380,41	640.138,90

• Toelichting 10 - Handelsvorderingen en overige debiteuren

• Handelsvorderingen en overige debiteuren

		31/12/2014		31/12/2013	
		Bruto waarde	Bijzonder waardevermindering- verlies	Bruto waarde	Bijzonder waardevermindering- verlies
		Netto waarde		Netto waarde	
Toelichting					
Op lange termijn					
Handelsvorderingen			0,00	0,00	0,00
Vorderingen op de overheid					
Overige handelsvorderingen					
Overige debiteuren		824.715.500,55	0,00	824.715.500,55	0,00
Vorderingen op de overheid	34	739.707.442,88		739.707.442,88	
Over te dragen kosten		0,00		0,00	
Verkregen opbrengsten		0,00		0,00	
Leasevorderingen	10.3	77.762.132,55		77.762.132,55	
Overige vorderingen binnen de Groep		6.510.701,52		6.510.701,52	
Overige vorderingen		735.223,60		735.223,60	
Totaal gedeelte op lange termijn		824.715.500,55	0,00	824.715.500,55	0,00
Op korte termijn					
Handelsvorderingen		594.767.082,28	-11.016.216,18	583.750.866,10	-4.719.469,11
Handelsvorderingen		135.127.312,81	-9.330.710,11	125.796.602,70	-3.168.181,17
Vorderingen van onderhanden projecten in opdracht van derden	11	11.156.528,89		11.156.528,89	
Vorderingen op de overheid	34	401.769.398,53		401.769.398,53	
Overige handelsvorderingen binnen de Groep		46.713.842,05	-1.685.506,07	45.028.335,98	-1.551.287,94
Overige debiteuren		763.486.206,74	-5.237.293,46	758.248.913,28	-2.107.669,17
Vorderingen op de overheid	34	34.982.029,15	-224.311,20	34.757.717,95	-108.311,20
Over te dragen kosten		119.534.429,33		119.534.429,33	
Verkregen opbrengsten		73.869.555,85		73.869.555,85	
Voorschotten op voorraden		3.393.753,81	-90.864,42	3.302.889,39	
Leasevorderingen	10.3	2.552.363,49		2.552.363,49	
Overige vorderingen binnen de Groep		12.350.617,71	-126.145,59	12.224.472,12	-5.625,59
Overige vorderingen		516.803.457,40	-4.795.972,25	512.007.485,15	-1.993.732,38
Totaal gedeelte op korte termijn		1.358.253.289,02	-16.253.509,64	1.341.999.779,38	-6.827.138,28

De handelsvorderingen en overige debiteuren omvatten op 31 december 2014 omvatten voor 1.176.234.559,36 EUR aan vorderingen op de Staat in het kader van het beheerscontract (financiële tussenkomsten evenals compensatietoelagen en kapitaalsubsidies) en bepaalde financieringscontracten voor investeringen evenals voor 334.012.045,00 EUR aan borgtochten in contanten in het kader van de CSA (overige vorderingen).

• Handelsvorderingen en overige debiteuren: waardeverminderingen

De nominale waarde van de handelsvorderingen en overige debiteuren die het voorwerp zijn van waardeverminderingen, bedraagt 16.253.509,64 EUR (6.827.138,28 EUR) per 31 december 2014 (2013). De tabel hierna geeft de bewegingen van de waardeverminderingen op deze vorderingen weer.

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

	2014	2013
Waardeverminderingen op handelsvorderingen en overige debiteuren op lange termijn		
Per 1 januari		0,00
Toevoegingen aan waardeverminderingen		0,00
Besteding van niet recupereerbare afgeboekte waardeverminderingen op vorderingen		0,00
Terugname van waardeverminderingen		0,00
Per 31 december	0,00	0,00

	2014	2013
Waardeverminderingen op handelsvorderingen en overige debiteuren op korte termijn		
Per 1 januari	6.827.138,28	7.857.719,32
Fusie	126.202.112,01	
Toevoegingen aan waardeverminderingen	17.230.682,62	2.595.890,61
Besteding van niet recupereerbare afgeboekte waardeverminderingen op vorderingen	-131.277.980,44	-528.308,06
Terugname van waardeverminderingen	-2.728.442,83	-2.497.240,56
Overboeking naar activa aangehouden voor verkoop (inbreng aan HR Rail)		-600.923,03
Per 31 december	16.253.509,64	6.827.138,28

- **Leasevorderingen**

	Op minder dan één jaar	Tussen één jaar en vijf jaar	Op meer dan vijf jaar	Totaal
Netto investeringen per 31/12/2014				
Toekomstige minimum betalingen	5334615,27	21741286,06	114771959,6	141.847.860,97
Niet verkregen financiële opbrengsten	-2782251,78	-11316480,36	-47434632,79	-61.533.364,93
Totaal	2.552.363,49	10.424.805,70	67.337.326,85	80.314.496,04
Netto investeringen per 31/12/2012				
Toekomstige minimum betalingen	35.115.244,39	113.989.898,32	310.817.597,32	459.922.740,03
Niet verkregen financiële opbrengsten	-10.785.298,50	-39.657.061,69	-101.827.319,34	-152.269.679,53
Totaal	24.329.945,89	74.332.836,63	208.990.277,98	307.653.060,50

De Vennootschap heeft met de NMBS Logistics een financiële leaseovereenkomst gesloten m.b.t. rollend materieel voor een bedrag van 67.818.433,15 EUR, evenals erfpachtovereenkomsten van 99 jaar met derden m.b.t. terreinen en gebouwen.

De leasevorderingen van 80.315.496,04 EUR op 31 december 2014 omvatten de contracten met NMBS Logistics, evenals de erfpachtovereenkomsten van 99 jaar met derden m.b.t. terreinen en gebouwen.

De aan de Vennootschap toekomende niet gewaarborgde restwaarden in het raam van de financiële leaseovereenkomsten bedragen 5.155.711,27 EUR (5.189.925,60 EUR) per 31 december 2014 (2013).

• Toelichting 11 - Onderhanden projecten in opdracht van derden

		31/12/2014	31/12/2013
	Toelichting		
Bedrag aan opbrengsten uit onderhanden projecten (voor de verslagperiode)	26.11	22.804.579,27	89.990.715,58
Geaccumuleerde kosten		50.069.886,58	33.452.930,30
Geaccumuleerde opgenomen winsten / verliezen		919.177,38	876.740,44
Bedrag aan ontvangen vooruitbetalingen	22	44.569.523,46	40.927.975,12
Ingehouden bedragen		0,00	0,00

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

		31/12/2014	31/12/2013
	Toelichting		
Cumul van: opgelopen kosten		46.186.391,36	20.906.759,38
opgenomen winsten / verliezen		468.674,35	150.919,90
Cumul van: tussentijdse facturatie		-35.498.536,82	-12.350.617,71
Vervallen bruto bedrag voor onderhanden projecten in opdracht van derden	10.1	11.156.528,89	8.707.061,57

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

		31/12/2014	31/12/2013
	Toelichting		
Cumul van: opgelopen kosten		3.883.495,22	12.546.170,92
opgenomen winsten / verliezen		450.503,03	725.820,54
Cumul van: tussentijdse facturatie		-9.313.258,25	-18.725.328,20
Vervallen bruto bedrag voor onderhanden projecten in opdracht van derden	22	4.979.260,00	5.453.336,74

Het bedrag van de ontvangen vooruitbetalingen is als volgt verdeeld :

		31/12/2014	31/12/2013
	<u>Toelichting</u>		
Ontvangen vooruitbetalingen		75.200.000,00	51.650.000,00
Gekapitaliseerde interesten		1.945.979,37	1.707.900,79
Cumul van: opgelopen kosten		-32.576.455,91	-12.429.925,67
Ontvangen vooruitbetalingen voor onderhanden projecten in opdracht van derden	22	44.569.523,46	40.927.975,12

• Toelichting 12 - Afgeleide financiële instrumenten

• Afgeleide financiële instrumenten per categorie

In de tabel hierna wordt de reële waarde van de swaps opgedeeld in drie delen:

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

Afgeleide financiële instrumenten		31/12/2014		
Activa	Nominaal	Reële waarde aanpassing	Verkregen opbrengsten	Totaal
Afgeleide financiële instrumenten gebruikt voor het beheer van de kasstromen	46.899.105,26	312.788.979,88	2.141.079,93	361.829.165,07
Renteswaps	2.271.984,37	286.373.271,91	0,00	288.645.256,28
Deviezenswaps	44.627.120,89	26.415.707,97	2.141.079,93	73.183.908,79
Petroleumswaps	0,00	0,00	0,00	0,00
Inflatieswaps	0,00	0,00	0,00	0,00
Overige afgeleide financiële instrumenten	0,00	0,00	0,00	0,00
Andere	0,00	0,00	0,00	0,00
Totaal gedeelte vaste activa	46.899.105,26	312.788.979,88	2.141.079,93	361.829.165,07
Afgeleide financiële instrumenten gebruikt voor het beheer van de kasstromen	0,00	0,00	0,00	0,00
Renteswaps	0,00	0,00	0,00	0,00
Deviezenswaps	0,00	0,00	0,00	0,00
Petroleumswaps	0,00	0,00	0,00	0,00
Inflatieswaps	0,00	0,00	0,00	0,00
Overige afgeleide financiële instrumenten	0,00	0,00	0,00	0,00
Andere	0,00	0,00	0,00	0,00
Totaal gedeelte vlottende activa	0,00	0,00	0,00	0,00
Verplichtingen	Nominaal	Reële waarde aanpassing	Toe te rekenen kosten	Totaal
Afgeleide financiële instrumenten gebruikt voor het beheer van de kasstromen	-85.873.785,60	-466.264.537,28	-240.779,07	-552.379.101,95
Renteswaps	-20.879.867,35	-445.998.435,40	-613.189,16	-467.491.491,91
Deviezenswaps	-64.993.918,25	-6.127.625,05	372.410,09	-70.749.133,21
Petroleumswaps	0,00	0,00	0,00	0,00
Inflatieswaps	0,00	-14.138.476,83	0,00	-14.138.476,83
Overige afgeleide financiële instrumenten	0,00	0,00	0,00	0,00
Andere	0,00	0,00	0,00	0,00
Totaal gedeelte langlopende verplichtingen	-85.873.785,60	-466.264.537,28	-240.779,07	-552.379.101,95
Afgeleide financiële instrumenten gebruikt voor het beheer van de kasstromen	0,00	0,00	-10.474.254,85	-10.474.254,85
Renteswaps	0,00	0,00	-13.377.255,92	-13.377.255,92
Deviezenswaps	0,00	0,00	3.016.150,77	3.016.150,77
Petroleumswaps	0,00	0,00	0,00	0,00
Inflatieswaps	0,00	0,00	-113.149,70	-113.149,70
Overige afgeleide financiële instrumenten	0,00	0,00	0,00	0,00
Andere	0,00	0,00	0,00	0,00
Totaal gedeelte kortlopende verplichtingen	0,00	0,00	-10.474.254,85	-10.474.254,85

Afgeleide financiële instrumenten gebruikt voor het beheer van de kasstromen	Nominaal	Reële waarde aanpassing	Verkregen opbrengsten Toe te rekenen kosten	Totaal
Totaal activa	46.899.105,26	312.788.979,88	2.141.079,93	361.829.165,07
Gedeelte op lange termijn	46.899.105,26	312.788.979,88	2.141.079,93	361.829.165,07
Gedeelte op korte termijn	0,00	0,00	0,00	0,00
Totaal verplichtingen	-85.873.785,60	-466.264.537,28	-10.715.033,92	-562.853.356,80
Gedeelte op lange termijn	-85.873.785,60	-466.264.537,28	-240.779,07	-552.379.101,95
Gedeelte op korte termijn	0,00	0,00	-10.474.254,85	-10.474.254,85
TOTAAL	-38.974.680,34	-153.475.557,40	-8.573.953,99	-201.024.191,73

Overige afgeleide financiële instrumenten	Nominaal	Reële waarde aanpassing	Verkregen opbrengsten Toe te rekenen kosten	Totaal
Totaal activa	0,00	0,00	0,00	0,00
Gedeelte op lange termijn	0,00	0,00	0,00	0,00
Gedeelte op korte termijn	0,00	0,00	0,00	0,00
Totaal verplichtingen	0,00	0,00	0,00	0,00
Gedeelte op lange termijn	0,00	0,00	0,00	0,00
Gedeelte op korte termijn	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAAL	0,00	0,00	0,00	0,00

Afgeleide financiële instrumenten 31/12/2013				
Activa	Nominaal	Reële waarde aanpassing	Verkregen opbrengsten	Totaal
Afgeleide financiële instrumenten gebruikt voor het beheer van de kasstromen	38.382.751,09	185.855.243,77	1.991.155,40	226.229.150,26
Renteswaps	4.908.997,68	169.304.474,89	0,00	174.213.472,57
Deviezenswaps	33.473.753,41	15.378.178,21	1.991.155,40	50.843.087,02
Petroleumswaps	0,00	0,00	0,00	0,00
Inflatieswaps	0,00	1.172.590,67	0,00	1.172.590,67
Overige afgeleide financiële instrumenten	0,00	1.634.400,00	0,00	1.634.400,00
Andere	0,00	1.634.400,00	0,00	1.634.400,00
Totaal gedeelte vaste activa	38.382.751,09	187.489.643,77	1.991.155,40	227.863.550,26

Afgeleide financiële instrumenten gebruikt voor het beheer van de kasstromen	0,00	0,00	450.276,13	450.276,13
Renteswaps	0,00	0,00	0,00	0,00
Deviezenswaps	0,00	0,00	450.276,13	450.276,13
Petroleumswaps	0,00	0,00	0,00	0,00
Inflatieswaps	0,00	0,00	0,00	0,00
Overige afgeleide financiële instrumenten	0,00	0,00	0,00	0,00
Andere	0,00	0,00	0,00	0,00
Totaal gedeelte vlottende activa	0,00	0,00	450.276,13	450.276,13

Verplichtingen	Nominaal	Reële waarde aanpassing	Toe te rekenen kosten	Totaal
Afgeleide financiële instrumenten gebruikt voor het beheer van de kasstromen	-117.902.152,49	-258.395.038,59	748.554,29	-375.548.636,79
Renteswaps	-28.573.793,68	-256.489.124,91	-479.800,64	-285.542.719,23
Deviezenswaps	-89.328.358,81	-1.905.913,68	1.228.354,93	-90.005.917,56
Petroleumswaps	0,00	0,00	0,00	0,00
Inflatieswaps	0,00	0,00	0,00	0,00
Overige afgeleide financiële instrumenten	0,00	0,00	0,00	0,00
Andere	0,00	0,00	0,00	0,00
Totaal gedeelte langlopende verplichtingen	-117.902.152,49	-258.395.038,59	748.554,29	-375.548.636,79

Afgeleide financiële instrumenten gebruikt voor het beheer van de kasstromen	0,00	0,00	-9.503.268,74	-9.503.268,74
Renteswaps	0,00	0,00	-13.464.392,06	-13.464.392,06
Deviezenswaps	0,00	0,00	3.961.123,32	3.961.123,32
Petroleumswaps	0,00	0,00	0,00	0,00
Inflatieswaps	0,00	0,00	0,00	0,00
Overige afgeleide financiële instrumenten	0,00	0,00	0,00	0,00
Andere	0,00	0,00	0,00	0,00
Totaal gedeelte kortlopende verplichtingen	0,00	0,00	-9.503.268,74	-9.503.268,74

Afgeleide financiële instrumenten gebruikt voor het beheer van de kasstromen				
	Nominaal	Reële waarde aanpassing	Verkregen opbrengsten Toe te rekenen kosten	Totaal
Totaal activa	97.540.690,84	185.855.243,77	3.001.840,08	286.397.774,69
Gedeelte op lange termijn	97.540.690,84	185.855.243,77	2.573.848,58	285.969.783,19
Gedeelte op korte termijn	0,00	0,00	427.991,50	427.991,50
Totaal verplichtingen	-117.902.152,49	-258.395.038,59	-8.754.714,45	-385.051.905,53
Gedeelte op lange termijn	-117.902.152,49	-258.395.038,59	748.554,29	-375.548.636,79
Gedeelte op korte termijn	0,00	0,00	-9.503.268,74	-9.503.268,74
TOTAL	-20.361.461,65	-72.539.794,82	-5.752.874,37	-98.654.130,84

Overige afgeleide financiële instrumenten				
	Nominaal	Reële waarde aanpassing	Verkregen opbrengsten	Totaal
Totaal activa	0,00	1.634.400,00	0,00	1.634.400,00
Gedeelte op lange termijn	0,00	1.634.400,00	0,00	1.634.400,00
Gedeelte op korte termijn	0,00	0,00	0,00	0,00
Totaal verplichtingen	0,00	0,00	0,00	0,00
Gedeelte op lange termijn	0,00	0,00	0,00	0,00
Gedeelte op korte termijn	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAAL	0,00	1.634.400,00	0,00	1.634.400,00

De overige afgeleide instrumenten in 2013 bestaan voornamelijk uit de verplichtingen aangaan door de Vennootschap in het raam van de Aandeelhoudersovereenkomst betreffende de herstructurering, goedgekeurd door de Europese Commissie, van NMBS Logistics NV.

In gevolge de overname van de schuld door de Belgische Staat op 1 januari 2005 werden er swapovereenkomsten afgesloten met de Belgische Staat. De verworven opbrengsten onder deze overeenkomsten werden samen met de Back-to-Back vorderingen geboekt in de overige financiële activa. Op

31 december 2014 betreft het een bedrag van 68.322.901,79 EUR (2013: 59.718.348,30 EUR).

De blootstelling van de Vennootschap aan de financiële risico's wordt voorgesteld in toelichting 2.2.

• Toelichting 13 - Overige financiële activa

• Overige financiële activa: voor verkoop beschikbare financiële activa

De tabel hierna toont de bewegingen voor de jaren 2013 en 2014 van de voor verkoop beschikbare financiële activa. Een reconciliatie van het geheel van de rubriek "Overige financiële activa" is hernoemen in toelichting 2.1.

	2014	2013
Toelichting		
Per 1 januari	2.127.876,09	3.511.423.373,85
Reorganisatie	64.931.836,75	0,00
Verwervingen	0,00	46.513.500,00
Overdrachten	-14.080.984,15	-296.079,68
Interestopbrengsten 28.1	0,00	293.807,45
Ontvangen interesten	0,00	-310.509,91
Bijzondere waardevermindervingsverliezen (beëindigde bedrijfsactiviteiten)	0,00	-7.146.426,65
Aanpassing aan de reële waarde via de niet-gerealiseerde resultaten	0,00	-5.387,88
Overdracht van een andere post	0,00	1.787.700,00
Overdracht naar een andere post	-1.712.700,00	0,00
Overdracht van de niet-gerealiseerde resultaten naar het netto-resultaat	0,00	-86,73
Overboekingen naar activa aangehouden voor verkoop	0,00	-3.550.132.014,36
Per 31 december	51.266.028,69	2.127.876,09
Gedeelte op lange termijn	51.266.028,69	109.285,35
Gedeelte op korte termijn	0,00	2.018.590,74

De overdracht in 2013 naar vaste activa aangehouden voor verkoop betreft de deelneming in Infrabel die afgestaan werd aan Infrabel tijdens de splitsing in het kader van de reorganisatie op 1 januari 2014.

De stijging met 64.931.836,75 EUR in 2014 ingevolge de reorganisatie betreft voornamelijk de deelneming in Eurostar Int. Ltd. van 51.151.493,34 EUR (na bijzonder waardevermindervingsverlies van 41.173.561,38 EUR) en in E.B.T. (14.005.984,15 EUR) in het kader van de fusie.

De vervreemdingen voor 14.080.984,15 EUR omvatten voornamelijk de verkoop van de deelneming in E.B.T. in 2014.

De blootstelling van de Vennootschap aan de financiële risico's wordt voorgesteld in toelichting 2.2.

• Toelichting 14 - Voorraden

	31/12/2014	31/12/2013
Handelsgoederen en hulpstoffen	178.226.906,37	899.429,92
Grondstoffen	3.368.527,64	0,00
Goederen in bewerking	2.106.350,95	0,00
Gereed product	224.039,58	0,00
Valeur nette comptable	183.925.824,54	899.429,92
Waarvan		
Netto boekwaarde realiseerbaar op minder dan 12 maanden	0,00	0,00
Netto boekwaarde realiseerbaar op méér dan 12 maanden	183.925.824,54	899.429,92

In 2014 (2013) werd een waardevermindering op voorraden van 6.469.330,67 EUR (259.698,10 EUR) geboekt in het netto-resultaat.

• Toelichting 15 - Geldmiddelen en kasequivalenten

	31/12/2014	31/12/2013
Toelichting		
Geldmiddelen en kasequivalenten		
Termijnrekeningen en schatkistcertificaten	346.984.844,79	1.305.193.363,23
Bankrekeningen	84.405.315,62	51.828.172,03
Contanten	2.624.203,62	220.577,65
Totaal	434.014.364,03	1.357.242.112,91
Geldmiddelen en kasequivalenten uit kasstroomtabel		
Bankvoorschotten in rekening-courant aangewend voor kapitaalbehoeften	20.1 0,00	-78,03
	434.014.364,03	1.357.242.034,88

Een bedrag van 1.436.719,24 EUR (723.020.508,60 EUR) op 31 december 2014 (2013) betreft vennootschappen van de NMBS-Groep.

De blootstelling van de Vennootschap aan financiële risico's wordt voorgesteld in toelichting 2.2.

Het saldo van de geldmiddelen en kasequivalenten die niet beschikbaar zijn voor de Vennootschap bedraagt 296.207.767,57 EUR (542.028.312,73 EUR) op 31 december 2014 (2013).

- **Toelichting 16 - Vaste activa aangehouden voor verkoop**

- **(Vaste) activa aangehouden voor verkoop**

De vaste activa aangehouden voor verkoop op 31 december 2014 zijn:

	NMBS LOGISTICS	Overige	Totaal
Materiële vaste activa		112.954.913,25	112.954.913,25
Vastgoedbeleggingen		373.724,73	373.724,73
Overige financiële activa	10.000.000,00		10.000.000,00
Vaste activa	10.000.000,00	113.328.637,98	123.328.637,98
Vlottende activa	0,00	0,00	0,00
TOTAAL ACTIVA	10.000.000,00	113.328.637,98	123.328.637,98

De Raad van Bestuur van de NMBS heeft beslist om de controle over haar deelneming in NMBS Logistics af te staan. Deze deelneming evenals de lening aan NMBS Logistics (voor verkoop beschikbare financiële activa en afgeleide financiële instrumenten hieraan verbonden) zijn geassocieerd als vaste activa aangehouden voor verkoop op 31 december 2014. Deze activa hebben een bijzondere waardevermindering ondergaan voor een bedrag van 39.000.000 EUR in 2014 om de netto boekhoudwaarde van deze activa terug te brengen tot hun reële waarde. De nettoresultaten hieraan verbonden in 2014 en 2013 zijn geassocieerd als beëindigde bedrijfsactiviteiten (toelichting 16.3).

De vaste activa aangehouden voor verkoop en de hieraan verbonden verplichtingen op 31 december 2013 zijn:

	Partiële splitsing Infrabel en inbreng aan HR Rail	Overige	Totaal
Immateriële activa	94.291.833,09	0,00	94.291.833,09
Materiële vaste activa	46.741.101,95	9.041.480,47	55.782.582,42
Vastgoedbeleggingen	0,00		0,00
Investerings in dochterondernemingen	17.163.963,85	0,00	17.163.963,85
Handelsvorderingen en overige debiteuren	17.487.464,45	0,00	17.487.464,45
Afgeleide financiële instrumenten	288.463,86	0,00	288.463,86
Overige financiële activa	4.050.458.166,58	0,00	4.050.458.166,58
Vaste activa	4.226.430.993,78	9.041.480,47	4.235.472.474,25
Voorraden	7.508.525,99	0,00	7.508.525,99
Handelsvorderingen en overige debiteuren	324.692.795,02	0,00	324.692.795,02
Overige financiële activa	1.979.805,84	0,00	1.979.805,84
Geldmiddelen en kasequivalenten	10.607.933,66	0,00	10.607.933,66
Vlottende Activa	344.789.060,51	0,00	344.789.060,51
TOTAAL ACTIVA	4.571.220.054,29	9.041.480,47	4.580.261.534,76

	Partiële splitsing naar Infrabel en inbreng aan HR RAIL	Overige	Totaal
Schulden uit personeelsbeloningen	171.865.796,93	0,00	171.865.796,93
Voorzieningen	1.124.600,22	0,00	1.124.600,22
Financiële schulden	2.014.107.858,83	0,00	2.014.107.858,83
Afgeleide financiële instrumenten	76.111.251,10	0,00	76.111.251,10
Subsidies	198.923.209,30	0,00	198.923.209,30
Overige schulden	6.622.094,11	0,00	6.622.094,11
Langlopende verplichtingen	2.468.754.810,49	0,00	2.468.754.810,49
Schulden uit personeelsbeloningen	26.445.626,59	0,00	26.445.626,59
Voorzieningen	8.393.095,93	0,00	8.393.095,93
Financiële schulden	327.193.287,89	0,00	327.193.287,89
Afgeleide financiële instrumenten	10.521.372,74	0,00	10.521.372,74
Handelsschulden	68.827.760,78	0,00	68.827.760,78
Sociale schulden	246.377.960,04	0,00	246.377.960,04
Subsidies	21.221.633,21	0,00	21.221.633,21
Overige schulden	932.834,53	0,00	932.834,53
Kortlopende verplichtingen	709.913.571,71	0,00	709.913.571,71
TOTAAL VERPLICHTINGEN	3.178.668.382,20	0,00	3.178.668.382,20

De vaste activa aangehouden voor de verkoop en de hieraan verbonden verplichtingen op 31 december 2013 omvatten de groep van activa die het onderwerp zijn van de gedeeltelijke splitsing ten gunste van

Infrabel op 1 januari 2014, evenals de groep van activa die op dezelfde datum overgedragen zijn aan HR Rail.

Deze groepen van activa worden gewaardeerd tegen de laagste van hun boekwaarde en de reële waarde. Er werd geen bijzonder waardeverminderverslies opgenomen voor deze groepen van activa na hun classificering als vaste activa aangehouden voor verkoop op 31 december 2013.

Binnen deze activa, die deel uitmaken van de gedeeltelijke splitsing ten gunste van Infrabel, bevindt zich de deelneming die de Vennootschap aanhoudt in Infrabel voor een bedrag van 3.550.132.014,36 EUR op 31 december 2013. De gedeeltelijke splitsing omvat eveneens de overdracht van een gedeelte van de schuld van de Vennootschap naar Infrabel, evenals de afgeleide financiële instrumenten en de andere financiële activa hieraan verbonden voor 1.789.288.014,096 EUR.

De overige vaste activa aangehouden voor verkoop zijn:

	31/12/2014	31/12/2013
Vaste activa aangehouden voor verkoop		
Materiële vaste activa	131.688.554,36	12.446.340,02
Vastgoedbeleggingen	631.113,77	1.174.005,21
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	-18.991.030,15	-4.578.864,76
Totaal	113.328.637,98	9.041.480,47

- **Opbrengsten en lasten betreffende vaste activa aangehouden voor verkoop**

	2014	2013
Toevoegingen aan bijzondere waardeverminderversliezen	8.597.001,39	2.151.852,59
Terugname van bijzondere waardeverminderversliezen	-546.449,63	0,00
Minderwaarden op realisaties	-1.226.650,83	-492.920,86
Meerwaarden op realisaties	7.668.698,02	11.487.556,81

De opbrengsten en lasten van de periode werden geregistreerd in het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten in de rubrieken « Overige bedrijfsinkomsten » en « Overige bedrijfskosten ».

- **Netto-resultaat van het boekjaar van de beëindigde bedrijfsactiviteiten**

Het netto-resultaat (verlies) van de beëindigde bedrijfsactiviteiten omvat enkel NMBS Logistics:

	2014	2013
Minderwaarde op de participatie in SNCB Logistics	22.365.600,00	
Minderwaarde op de lening aan SNCB Logistics	15.000.000,00	
Minderwaarde op financiële activa beschikbaar voor verkoop		7.146.426,65
Aanpassing aan reële waarde van afgeleide financiële instrumenten	1.634.400,00	2.667.012,00
	39.000.000,00	9.813.438,65

• Toelichting 17 - Kapitaal

Het kapitaal evolueert als volgt:

	Gewone aandelen	Winstaandelen	Totaal
Per 31 december 2013			
KAPITAAL			
Aantal aandelen	1.053.611.251	20.000.000	1.073.611.251
Geplaatst kapitaal	741.778.929,39		741.778.929,39
Bewegingen op 1 januari 2014 ten gevolge van de hervorming	-492.756.583,82		-492.756.583,82
Per 31 december 2014			
KAPITAAL			
Geplaatst kapitaal	249.022.345,57	0,00	249.022.346
Aantal aandelen	1.053.611.251	20.000.000	1.073.611.251

Elk aandeel dat werd uitgegeven door de Vennootschap geeft recht op een stem in de algemene vergadering, behalve de winstaandelen waarvoor een stemrecht vertegenwoordigd wordt door 10 aandelen.

De Staat beschikt direct en indirect over 99,97% van de stemrechten.

De winstaandelen (ofwel 20.000.000 aandelen) zijn voor 83,12% (16.624.993 aandelen) in handen van de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij (F.P.I.M.).

De wijziging op 1 januari als gevolg van de reorganisatie (-492.756.583,82 EUR) is het gevolg van:

- -176.197.981,92 EUR te wijten aan de daling als gevolg van de partiële splitsing naar Infrabel (dalingscoëfficiënt is gelijk aan het overgedragen netto-actief gedeeld door het totale netto-actief);
- -361.558.601,90 EUR aan overdracht van kapitaal naar reserves ten bedrage van de daling van de herwaarderingsmeerwaarden als gevolg van de partiële splitsing naar Infrabel.

• Toelichting 18 - Personeelsbeloningen

Tot en met 31 december 2013 en in overeenstemming met IAS 19R.40-41 werd het grootste gedeelte van de schulden IAS 19 opgenomen in de rekeningen van de NMBS Holding. De andere ondernemingen erkenden in hun rekeningen slechts een gedeelte van de schulden IAS 19 met betrekking tot het ter beschikking gestelde personeel. Alg gevolg van de herstructurering van de Belgische Spoorwegen werden de schulden IAS 19 gedecentraliseerd en verdeeld tussen de 3 ondernemingen (HR Rail, Infrabel en NMBS) volgens het ter beschikking gestelde personeel of ex-personeel. De schulden met betrekking tot de inactieven (gepensioneerden en rechthebbenden) op 31 december 2013, vroeger opgenomen binnen de NMBS Holding, werden op 1 januari 2014 toegewezen aan de drie ondernemingen naar rato van de schulden van de actieven voor de betrokken prestatie.

• Overzicht van de schulden verbonden aan de personeelsbeloningen

De volgende verplichtingen voor personeelsbeloningen werden opgenomen in de balans:

	31/12/2014	31/12/2013
Op de balans opgenomen schulden uit:		
Vergoeding na uitdiensttreding	316.219.345,59	240.511.028,04
Overige langetermijnpersoneelsbeloningen	87.183.262,02	84.774.898,90
Ontslagvergoedingen	31.665.252,70	34.010.511,42
Korte termijn voordelen (vakantiedagen)	42.123.224,21	55.332.910,88
Totaal van de op de balans opgenomen schulden:	477.191.084,52	414.629.349,24
- waarvan kortlopend	126.870.226,65	154.414.756,70
- waarvan langlopend	350.320.857,87	260.214.592,54

• Omschrijving van de personeelsbeloningen

• 18.2.1 Vergoedingen na uitdiensttreding

De verschillende vergoedingen na uitdiensttreding aan het personeel zijn:

• *Werkgeversbijdragen aan de Kas van de Sociale Solidariteit*

De gepensioneerde statutairen evenals hun rechthebbenden (kinderen en echtgenoot/echtgenote) en de rechthebbenden van overleden personeelsleden worden gedekt door de Kas van de Sociale Solidariteit. Deze Kas wordt gedeeltelijk gefinancierd door de Vennootschap. De bijdrage verschuldigd door de Belgische Spoorwegen wordt uitgedrukt in een percentage van de ontvangen pensioenen.

• *Hospitalisatieverzekering*

In het kader van het sociaal akkoord 2008-2010 is er overeengekomen dat de Belgische Spoorwegen de financiering zal voortzetten van de premies voor een collectieve verzekering die de kosten van een

hospitalisatie in een tweepersoonskamer dekt. Deze verzekering is van toepassing voor zowel de actieve als de gepensioneerde statutaire personeelsleden en hun rechthebbenden (kinderen en echtgenoot/echtgenote), voor zover deze zijn aangesloten bij het Fonds van de Sociale Werken. Sinds 1 januari 2012 geldt de verzekeringsdekking ook voor de contractuele personeelsleden in actieve dienst. Er werd een nieuw hospitalisatieverzekeringcontract onderhandeld voor een periode van 2 jaar, met ingang van 1 januari 2012, dat kan verlengd worden vanaf 2014.

- *Vergoedingen als gevolg van een arbeidsongeval*

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

- *Werkgeversbijdragen aan het syndicaal fonds*

In het kader van het syndicaal akkoord 2003-2008 werd er met de erkende vakbondsorganisaties overeengekomen dat de Belgische Spoorwegen een jaarlijkse bijdrage van 10 EUR betalen per aangesloten gepensionerd personeelslid.

- *Pensioenplannen*

Sinds 1 januari 2007 heeft de Staat de voordien door de Belgische Spoorwegen ten laste genomen pensioenverplichtingen voor de statutaire personeelsleden overgenomen. De verplichting van de Belgische Spoorwegen is voortaan beperkt tot de storting van de werkgeversbijdragen aan de Staat. Wat betreft de contractuele personeelsleden is er voor een zeer beperkt aantal personeelsleden een pensioenplan van het type "toegezegde-bijdrageregeling" van toepassing.

Met uitzondering van de hospitalisatieverzekering, die gewaarborgd is door een verzekeringsmaatschappij, worden de vergoedingen na uitdiensttreding niet in een extern financieringsfonds geprefinancierd en zijn ze dus niet door een onderliggend actief onderbouwd, noch zijn er terugbetalingsrechten.

18.2.2 Andere langetermijnpersoneelsbeloningen

De volgende andere langetermijnbeloningen worden aan het personeel toegekend:

- *Anciënniteitspremies*

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

- *Bijkomende verlofdagen in functie van de leeftijd*

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

- *Beschikbaarheidsverlof*

Onder bepaalde omstandigheden kan er beschikbaarheidsverlof toegekend worden voor een periode van één tot drie jaar. Een vergoeding zal aan de betrokken personeelsleden uitbetaald worden.

- *Kredietdagen*

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

Er zijn geen onderliggende activa voor deze voordelen opgenomen.

18.2.3 Ontslagvergoedingen

De verschillende ontslagvergoedingen toegekend aan het personeel zijn de volgende:

- *Gedeeltelijke deeltijdse loopbaanonderbreking*

De statutaire personeelsleden kunnen een beroep doen op verschillende regelingen van deeltijds "verlof ter voorbereiding van de opruststelling". Deze regelingen zijn van toepassing op bepaalde personeelscategorieën en voorzien, voor personeelsleden die een bepaalde minimumleeftijd bereikt hebben, in aanvullende toelagen die het werktijdverlies gedeeltelijk compenseren.

Enkel vergoedingen toegekend aan personen die tot regelingen van loopbaanonderbreking zijn toegetreden tot 2006 (datum van aanpassing van deze regelingen) worden beschouwd als ontslagvergoedingen.

- *Deeltijds werk*

Voor bepaalde personeelscategorieën die geen verlof ter voorbereiding van de opruststelling kunnen genieten, bestaan er compenserende regelingen van deeltijds werk. Het gaat om regelingen van deeltijds werk op vrijwillige basis, waarbij er een aanvullende toelage voorzien is welke het werktijdverlies gedeeltelijk compenseert.

Enkel de vergoedingen toegekend aan personen die tot regelingen van deeltijds werken zijn toegetreden tot 2006 (datum van aanpassing van deze regelingen) worden beschouwd als ontslagvergoedingen.

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

Schulden verbonden aan personeelsbeloningen (exclusief korte termijn)

De in de financiële staten opgenomen bedragen voor het geheel van de personeelsbeloningen, met uitzondering van de kortetermijnvoordelen, zijn de volgende:

	31/12/2014				Totaal	31/12/2013				Totaal
	Na uitdiensttreding	Lange termijn	Ontslag			Na uitdiensttreding	Lange termijn	Ontslag		
Toestand van het plan (tekort / (overschot))										
Contante waarde van de verplichting op de berekeningsdatum (+)	316.219.345,59	87.183.262,02	31.665.252,70		435.067.860,31	240.511.028,04	84.774.898,90	34.010.511,42		359.296.438,36
Reële waarde van de fondsbeleggingen op de berekeningsdatum (-)	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
Totaal	316.219.345,59	87.183.262,02	31.665.252,70		435.067.860,31	240.511.028,04	84.774.898,90	34.010.511,42		359.296.438,36
Waarvan: Opgenomen netto passiva	316.219.345,59	87.183.262,02	31.665.252,70		435.067.860,31	240.511.028,04	84.774.898,90	34.010.511,42		359.296.438,36
Waarvan: Opgenomen netto activa	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
Waarvan: Niet gefinancierde plannen	316.219.345,59	87.183.262,02	31.665.252,70		435.067.860,31	240.511.028,04	84.774.898,90	34.010.511,42		359.296.438,36
Waarvan: Plannen volledig of gedeeltelijk gefinancierd	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00		0,00

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

	31/12/2014				Totaal	31/12/2013				Totaal
	Na uitdiensttreding	Op lange termijn	Ontslag			Na uitdiensttreding	Op lange termijn	Ontslag		
Toelicht										
Kost opgenomen bij de gerealiseerde resultaat										
Opgenomen pensioenkosten	9.510.421,85	39.624.538,09	278.025,24		49.412.985,18	12.112.229,91	68.849.675,75	862.536,24		81.824.441,90
Interestkost (*)	7.485.368,04	408.433,32	651.835,80		8.545.637,16	11.555.451,18	15.984,20	1.033.731,50		12.605.166,88
Actuariële verschillen (langetermijnpersoneelsbeloningen en ontslagvergoedingen)	-	1.646.354,54	530.316,29		2.176.670,83	-	-45.969,37	-3.292.556,44		-3.338.525,81
Overdrachten	552.524,59	-20.076,23	200.206,82		732.655,18	0,00	0,00	0,00		0,00
Pensioenkosten van de verstreken tijd	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
Effect van terugnames of liquidaties	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
Effect van de limiet voor een actief	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
Totale kost opgenomen bij de gerealiseerde resultaat	17.548.314,48	41.659.249,72	1.660.384,15		60.867.948,35	23.667.681,09	68.819.690,58	-1.396.288,70		91.091.082,97
Waarvan										
Opgenomen bij de personeelskosten	27.1	10.062.946,44	41.250.816,40	1.008.548,35	52.322.311,19	12.112.229,91	68.803.706,38	-2.430.020,20		78.485.916,09
Opgenomen bij de financieringskosten	28.1	7.485.368,04	408.433,32	651.835,80	8.545.637,16	11.555.451,18	15.984,20	1.033.731,50		12.605.166,88
Opgenomen bij de niet-gerealiseerde resultaten	69.076.355,97	-	-		69.076.355,97	-27.994.622,83	-	-		-27.994.622,83

(*) Waarvan : verwacht rendement fondsbeleggingen = 0

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

Het totale bedrag aan door de Vennootschap uitbetaalde premies voor de toegezegde-bijdrageregelingen bedraagt in 2014 354.846,64 EUR.

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

Beweging van de contante waarde van de verplichting:

	31/12/2014			Totaal	31/12/2013			Totaal
	Na uitdiensttreding	Op lange termijn	Ontslag		Na uitdiensttreding	Op lange termijn	Ontslag	
Contante waarde van de verplichting								
Per 1 januari	240.511.028,04	84.774.898,90	34.010.511,42	359.296.438,36	423.410.564,68	112.140.340,75	67.687.325,74	603.238.231,17
Opgenomen pensioenkosten	9.510.421,85	39.624.538,09	278.025,24	49.412.985,18	12.112.229,91	68.849.675,75	862.536,24	81.824.441,90
Bijdragen gestort door de deelnemers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kost van verstreken diensttijd (wijzigingen of terugnames van het fonds)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Liquidaties	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Interestkost	7.485.368,04	408.433,32	651.835,80	8.545.637,16	11.555.451,18	15.984,20	1.033.731,50	12.605.166,88
Actuariële verschillen van het boekjaar	69.076.355,97	1.646.354,54	530.316,29	71.253.026,80	-27.994.622,83	-45.969,37	-3.292.556,44	-31.333.148,64
Uitbetaalde vergoedingen	-10.916.352,90	-41.950.058,71	-7.091.998,02	-59.958.409,63	-18.535.746,02	-80.857.926,63	-9.828.346,96	-109.222.019,61
Overdrachten	552.524,59	-20.076,23	200.206,82	732.655,18	0,00	0,00	0,00	0,00
Wijziging van het toepassingsgebied	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reorganisatie	0,00	2.699.172,11	3.086.355,15	5.785.527,26	0,00	0,00	0,00	0,00
Contante waarde van de verplichting voor niet-courante activa aangehouden voor verkoop (Toelichting 16)	0,00	0,00	0,00	0,00	-160.036.848,88	-15.327.205,80	-22.452.178,66	-197.816.233,34
Contante waarde van de verplichting per 31 december	316.219.345,59	87.183.262,02	31.665.252,70	435.067.860,31	240.511.028,04	84.774.898,90	34.010.511,42	359.296.438,36

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

	31/12/2014			Totaal	31/12/2013			Totaal
	Na uitdiensttreding	Op lange termijn	Ontslag		Na uitdiensttreding	Op lange termijn	Ontslag	
Actuariële verschillen van het boekjaar								
Verschillen als gevolg van wijzigingen in de aangenomen veronderstellingen	71.995.941,30	2.602.801,63	2.893.622,41	77.492.365,34	-23.657.269,56	-14.057,75	-977.955,68	-24.649.282,99
Verschillen als gevolg van wijzigingen in de demografische veronderstellingen	-659.528,12	20.318,17	0,00	-639.209,96	-1.279.166,00	-41.498,47	0,00	-1.320.664,47
Ervaringsaanpassingen	-2.260.057,21	-976.765,26	-2.363.306,12	-5.600.128,58	-3.058.187,27	9.586,85	-2.314.600,76	-5.363.201,18
Totaal actuariële verschillen	69.076.355,97	1.646.354,54	530.316,29	71.253.026,80	-27.994.622,83	-45.969,37	-3.292.556,44	-31.333.148,64

Beweging van de reële waarde van fondsbeleggingen:

	31/12/2014			Totaal	31/12/2013			Totaal
	Na uitdiensttreding	Op lange termijn	Ontslag		Na uitdiensttreding	Op lange termijn	Ontslag	
Contante waarde van de verplichting per 31 december								
Verplichting betreffende actieven	115.815.359,05	87.183.262,02	30.871.740,57	233.870.361,64	87.398.542,65	84.774.898,90	33.767.362,30	205.940.803,85
Verplichting betreffende gepensioneerden of inactieven (rechthebbenden, ...)	200.403.986,54	0,00	793.512,13	201.197.498,67	153.112.485,39	0,00	243.149,12	153.355.634,51
Totale verplichting per 31 december	316.219.345,59	87.183.262,02	31.665.252,70	435.067.860,31	240.511.028,04	84.774.898,90	34.010.511,42	359.296.438,36

De reconciliatie met de balans is als volgt:

31/12/2014				31/12/2013				
	Na uitdiensttreding	Op lange termijn	Ontslag	Totaal	Na uitdiensttreding	Op lange termijn	Ontslag	Totaal
Toestand van het fonds								
Contante waarde van de verplichting per 1 Januari	240.511.028,04	84.774.898,90	34.010.511,42	359.296.438,36	423.410.564,68	112.140.340,75	67.687.325,74	603.238.231,17
Reële waarde van de fondsbeleggingen per 1 Januari	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totaal	240.511.028,04	84.774.898,90	34.010.511,42	359.296.438,36	423.410.564,68	112.140.340,75	67.687.325,74	603.238.231,17
Niet opgenomen bedrag volgens de limiet voor een actief	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Netto Passiva / (Activa) in de balans								
Per 1 januari	240.511.028,04	84.774.898,90	34.010.511,42	359.296.438,36	423.410.564,68	112.140.340,75	67.687.325,74	603.238.231,17
Totaal opgenomen kosten in de winst- en verliesrekening	17.548.314,48	41.659.249,72	1.660.384,15	60.867.948,35	23.667.681,09	68.819.690,58	-1.396.288,70	91.091.082,97
Actuariële verschillen opgenomen bij de niet-gerealiseerde resultaten	69.076.355,97	-	-	69.076.355,97	-27.994.622,83	-	-	-27.994.622,83
Betaalde bijdragen en uitbetalingen gedaan door de werkgever	-10.916.352,90	-41.950.058,71	-7.091.998,02	-59.958.409,63	-18.535.746,02	-80.857.926,63	-9.828.346,96	-109.222.019,61
Wijziging in het toepassingsgebied	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hervorming	0,00	2.699.172,11	3.086.355,15	5.785.527,26	0,00	0,00	0,00	0,00
Actuele waarde van de verplichting uit hoofde van activiteiten beschikbaar voor verkoop	0,00	0,00	0,00	0,00	-160.036.848,88	-15.327.205,80	-22.452.178,66	-197.816.233,34
Per 31 december	316.219.345,59	87.183.262,02	31.665.252,70	435.067.860,31	240.511.028,04	84.774.898,90	34.010.511,42	359.296.438,36
Geaccumuleerd bedrag van winsten en verliezen opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten	0,00	-	-	0,00	0,00	-	-	0,00

Voor 2015 verwacht de Vennootschap dat de rechtstreeks gestorte bijdragen en uitbetalingen zullen bestaan uit een bedrag van 10,6 miljoen EUR voor de vergoedingen na uitdiensttreding, een bedrag van 40,8 miljoen EUR (met inbegrip van de kredietdagen) voor de langetermijnbeloningen en een bedrag van 4,8 miljoen EUR voor de ontslagvergoedingen.

18.4 Uitsplitsing van de actuariële verschillen

De actuariële verschillen zijn als volgt verdeeld:

	31/12/2014				Totaal	31/12/2013				Totaal
	Na uitdiensttreding	Op lange termijn	Ontslag			Na uitdiensttreding	Op lange termijn	Ontslag		
Reële waarde van de fondsbeleggingen										
Per 1 januari	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Impliciet rendement op de fondsbeleggingen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bijdragen/vergoedingen gestort door de werkgever	10.916.352,90	41.950.058,71	7.091.998,02	59.958.409,63	59.958.409,63	18.535.746,02	80.857.926,63	9.828.346,96	109.222.019,61	109.222.019,61
Bijdragen gestort door de deelnemers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Uitbetaalde vergoedingen	-10.916.352,90	-41.950.058,71	-7.091.998,02	-59.958.409,63	-59.958.409,63	-18.535.746,02	-80.857.926,63	-9.828.346,96	-109.222.019,61	-109.222.019,61
Actuariële verschillen van het boekjaar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Effect van liquidaties en terugnames	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Per 31 december	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

18.5 Actuariële veronderstellingen en sensitiviteitsanalyse

Actuariële veronderstellingen

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

	31/12/2014	31/12/2013
Verdisconteringsvoet		
Vergoedingen na uitdiensttreding	1,17% - 1,57%	2,79% - 3,29%
Overige langetermijnpersoneelsbeloningen	0% - 0,77%	0% - 2,23%
Ontslagvergoedingen	0,17% - 0,77%	0% - 2,23%
Verwacht rendement van de fondsbeleggingen	0,00%	0,00%
Inflatie	2,00%	2,00%
Evolutie van de medische kosten	2,00%	2,00%
Sterftcijfers	MR/FR	MR/FR

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

De veronderstelde toename van de medische kosten (inflatie inbegrepen) werd bepaald op basis van het geldende contract. Alle veronderstellingen vertegenwoordigen de best mogelijke inschatting van de Vennootschap.

Gewogen gemiddelde looptijden

	31/12/2014	31/12/2013
Vergoedingen na uitdiensttreding	15,64	14,94
Overige langetermijnpersoneelsbeloningen (*)	9,86	7,18
Ontslagvergoedingen	6,80	6,63
Totale gewogen gemiddelde looptijd	14,57	13,90

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

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

Gemiddelde levensverwachting bij pensioen

	Actief personeel	Inactieven
Mannen	21,6	15,5
Vrouwen	24,7	11,0

Sensitiviteitsanalyse.

	Invloed op de contante waarde van de verplichting op 31/12/2014	
	Verhoging	Daling
Verdisconteringsvoet (wijziging van 0,5%)		
Vergoedingen na uitdiensttreding	-23.393.527,24	25.396.147,39
Overige langetermijnpersoneelsbeloningen	-937.672,53	989.738,13
Ontslagvergoedingen	-1.047.400,30	1.074.845,47
Evolutie van de medische kosten (wijziging van 1%)	11.010.875,35	-8.678.735,57
Sterfte (wijziging van de levensverwachting van 1 jaar)	19.612.634,61	-

• Toelichting 19 - Voorzieningen

De bewegingen van de jaren 2013 en 2014 kunnen als volgt samengevat worden:

	Juridische geschillen	Bodemsanering	Vrachtsector	Overige voorzieningen	Totaal
Per 1 januari 2013	38.061.916,13	98.077.202,88	24.801.392,24	0,00	160.940.511,25
Opgenomen in het overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten:					
Toevoegingen van het boekjaar	20.550.050,10	5.334.752,84	19.660.794,78	0,00	45.545.597,72
Bestedingen van het boekjaar	-7.236.021,00	-996.027,33	0,00	0,00	-8.232.048,33
Terugnages van het boekjaar	-837.035,23	-1.690.344,55	0,00	0,00	-2.527.379,78
Wijziging van voet	-116.873,07	-3.638.985,92	0,00	0,00	-3.755.858,99
Voortgang van de tijd (toelichting 28.2)	108.718,03	862.477,48	0,00	0,00	971.195,51
Overboeking van een andere rubriek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Overboeking naar vaste activa aangehouden voor verkoop (toelichting 16)	-9.517.696,15	0,00	0,00	0,00	-9.517.696,15
Per 31 december 2013	41.013.058,81	97.949.075,40	44.462.187,02	0,00	183.424.321,23
Waarvan:					
lange termijn	8.778.377,69	79.975.409,88	44.462.187,02	0,00	133.215.974,59
korte termijn	32.234.681,12	17.973.665,52	0,00	0,00	50.208.346,64

	Juridische geschillen	Bodemsanering	Vrachtsector	Overige voorzieningen	Totaal
Per 1 januari 2014	41.013.058,81	97.949.075,40	44.462.187,02	0,00	183.424.321,23
Opgenomen in het overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten:					
Hervorming (toelichting 37)	13.519.703,00	38.705.400,42	26.543.978,17	15.095.507,93	93.864.589,52
Toevoegingen van het boekjaar	6.040.245,90	7.944.744,48		919.624,30	14.904.614,68
Bestedingen van het boekjaar	-10.961.171,20	-1.826.851,40	-12.133.088,82	-8.402.327,65	-33.323.439,07
Terugnages van het boekjaar	-8.373.505,09	-17.475.866,13		-5.792.486,03	-31.641.857,25
Wijziging van voet	288.991,04	3.266.898,44	1.300.338,16		4.856.227,64
Voortgang van de tijd (toelichting 28.2)	130.380,50	1.442.029,29	876.229,59		2.448.639,38
Overdracht naar een andere post			11.136.488,48		11.136.488,48
Per 31 december 2014	41.657.702,96	130.005.430,50	72.186.132,60	1.820.318,55	245.669.584,61
Waarvan:					
lange termijn	6.717.422,13	107.458.485,95	57.843.264,31	0,00	172.019.172,39
korte termijn	34.940.280,83	22.546.944,55	14.342.868,29	1.820.318,55	73.650.412,22

In het kader van het reddingsplan van de activiteit Cargo van de NMBS heeft de Staat, in december 2009, bij de Europese Commissie een dossier ingediend ter goedkeuring van de operationele, de organisationele en financiële maatregelen voorgesteld door de NMBS Groep.

De Europese Commissie heeft met de beslissing van 26/05/2010 de steunmaatregelen goedgekeurd voor de reorganisatie van de vrachtactiviteiten voor een bedrag van 145 miljoen EUR, of:

1. 30 miljoen EUR door kapitaalsverhoging van de NMBS Holding in de NMBS, de verhoging werd in januari 2011 doorgevoerd (7,5 miljoen EUR op 26/01/2011 en 22,5 miljoen EUR op 30/01/2011);
2. 30 miljoen EUR ten einde de vergoedingen van het statutair personeel gedetacheerd bij NMBS Logistics in overeenstemming te brengen met de marktvoorwaarden;
3. 85 miljoen EUR ten einde de prestatiekosten van de « Station » en « Besturing » in overeenstemming te brengen met de marktvoorwaarden. In ruil, kreeg en zal de NMBS Holding voor de helft aandelen van NMBS en voor het saldo converteerbare obligaties van de NMBS krijgen;

Daarentegen werd er in de NMBS rekeningen een bijkomende bedrag in 2013 voorzien van 25,1 miljoen EUR.

In EUR	
Akkoord E.U.	145.000.000,00
Aanwendungen 02/2011 tot 31/12/2014	-97.282.891,76
Saldo hulp E.U.	47.717.108,24
Bijkomende dotatie en actualisatie	24.469.024,36
Voorziening op 31/12/2014	72.186.132,60

• Toelichting 20 - Financiële schulden

• Financiële schulden

De onderhavige toelichting geeft informatie over de contractuele voorwaarden van de door de Vennootschap aangegane rentedragende leningen. Voor meer informatie over de blootstelling van de Vennootschap aan het interestvoet-, wisselkoers- en liquiditeitsrisico verwijzen we naar toelichting 2.2. De termijnen en terugbetalingkalenders van schulden worden besproken in de toelichting 2.2.4.

Financiële schulden		31/12/2014				
		IFRS 7			Andere	TOTAAL
		Netto-schuldpositie			Andere	
		Nominaal	Reële waarde aanpassingen	Toe te rekenen kosten	Andere	
Financiële schulden op lange termijn	Toelichting					
Bankleningen		1.405.920.579,23	0,00	2.610.281,38	0,00	1.408.530.860,61
Obligatieleningen		525.161.366,57	0,00	3.742.821,15	0,00	528.904.187,72
Schulden uit financiële leases	20.2	0,00	0,00	0,00	5.548.367,62	5.548.367,62
Overige financiële schulden		412.622.830,14	47.507.637,53	6.644.148,59	0,00	466.774.616,26
Totaal		2.343.704.775,94	47.507.637,53	12.997.251,12	5.548.367,62	2.409.758.032,21
Financiële schulden op korte termijn						
Bankvoorschotten in rekening-courant	15	0,00	0,00	0	0,00	0,00
Bankleningen		472.029.646,90	0,00	4.986.726,74	0,00	477.016.373,64
Obligatieleningen		0,00	0,00	7.109.820,26	0,00	7.109.820,26
Schulden uit financiële leases	20.2	0,00	0,00	0,00	519.832,93	519.832,93
Thesauriebewijzen		677.973.456,85	0,00	0,00	0,00	677.973.456,85
Overige financiële schulden		282.450.029,66	729.454,10	4.902.531,13	0,00	288.082.014,89
Totaal		1.432.453.133,41	729.454,10	16.999.078,13	519.832,93	1.450.701.498,57
Totaal financiële schulden		3.776.157.909,35	48.237.091,63	29.996.329,25	6.068.200,55	3.860.459.530,78

Financiële schulden		31/12/2013				
		IFRS 7			Andere	TOTAAL
		Netto-schuldpositie			Andere	
		Nominaal	Reële waarde aanpassingen	Toe te rekenen kosten	Andere	
Financiële schulden op lange termijn	Toelichting					
Bankleningen		1.666.456.331,04	0,00	2.201.801,01	0,00	1.668.658.132,05
Obligatieleningen		430.819.661,51	0,00	3.559.976,30	0,00	434.379.637,81
Schulden uit financiële leases	20.2	0,00	0,00	0,00	6.068.200,55	6.068.200,55
Overige financiële schulden		408.897.023,19	30.073.717,17	6.992.329,35	0,00	445.963.069,71
Totaal		2.506.173.015,74	30.073.717,17	12.754.106,66	6.068.200,55	2.555.069.040,12
Financiële schulden op korte termijn						
Bankvoorschotten in rekening-courant	15	78,03	0,00	0,00	0,00	78,03
Bankleningen		127.785.305,40	0,00	8.200.810,36	0,00	135.986.115,76
Obligatieleningen		0,00	0,00	7.082.429,30	0,00	7.082.429,30
Schulden uit financiële leases	20.2	0,00	0,00	0,00	484.506,21	484.506,21
Thesauriebewijzen		498.405.648,72	0,00	0,00	0,00	498.405.648,72
Overige financiële schulden		334.478.934,90	480.874,36	9.439.772,60	0,00	344.399.581,86
Totaal		960.669.967,05	480.874,36	24.723.012,26	484.506,21	986.358.359,88
Totaal financiële schulden		3.466.842.982,79	30.554.591,53	37.477.118,92	6.552.706,76	3.541.427.400,00

De financiële schulden zijn gestegen met 319,0 miljoen EIR als gevolg van de uitgifte van een nieuwe lening aan vaste rentevoet op het EMTN programma (90 miljoen EUR), de uitgifte van thesauriebewijzen en andere voorschotten op korte termijn (186,2 miljoen EUR), de kapitalisatie van interesten en de aanpassing van de reële waarde (7,8 miljoen EUR) en een transfer van een rubriek naar een andere als gevolg van de reorganisatie van een operatie met Eurofima (74,5 miljoen EUR) verminderd met de terugbetalingen (109,5 miljoen EUR). Als gevolg van de toepassing van IFRS 5 werd 2.280.227.554,48 EUR overgedragen van de

financiële schulden naar de schulden verbonden aan de vaste activa bestemd voor verkoop. Behalve deze herindeling zijn de financiële schulden gestegen met 186,7 miljoen EUR, hoofdzakelijk als gevolg van de uitgifte van thesauriebewijzen.

De Vennootschap heeft, met het oog op herfinanciering, in de loop van het eerste semester 2014 nieuwe financieringen aangegaan van 163,00 miljoen EUR aan een variabele rentevoet voor een periode van 5 jaar.

De reële waarde van de financiële schulden is opgenomen in toelichting 31.

Kenmerken van de financiële schulden

De onderneming heeft in 2014 nieuwe leningen uitgegeven (private plaatsingen) ten bedrage van 252.797.500 EUR (vast).

Kenmerken van de financiële schulden			31/12/2014		
	Munt	Coupon	Finale vervaldag	Nominaal (Munt)	Boekwaarde (EUR)
Bankvoorschotten in rekening-courant	EUR	N/A	< 1 jaar	0,00	0,00
	<i>totaal EUR</i>			0,00	0,00
Totaal bankvoorschotten in rekening-courant					0,00
Bankleningen	EUR	Variable	< 1 jaar	303.900.000,00	304.085.637,02
			1 - 2 jaar	194.100.000,00	194.219.034,34
			2 - 5 jaar	325.569.000,00	325.976.203,29
			> 5 jaar	383.208.206,77	383.384.720,19
		2% - 4%	< 1 jaar	165.000.000,00	166.095.755,55
			1 - 2 jaar	50.000.000,00	51.055.000,00
			2 - 5 jaar	0,00	0,00
			> 5 jaar	415.000.000,00	402.191.021,10
	<i>totaal EUR</i>			1.836.777.206,77	1.827.007.371,49
	USD	4% - 6%	> 5 jaar	30.930.009,55	26.919.275,48
		6% - 8%	> 5 jaar	37.291.263,99	31.620.587,28
	<i>totaal USD</i>			68.221.273,54	58.539.862,76
Totaal bankleningen					1.885.547.234,25
Obligatieleningen	EUR	Variable	1 - 2 jaar	0,00	0,00
			2 - 5 jaar	0,00	0,00
			> 5 jaar	109.000.000,00	109.091.672,83
		Zéro Coupon	> 5 jaar	213.000.000,00	91.990.776,20
		2% - 4%	1 - 2 jaar	0,00	0,00
			> 5 jaar	125.000.000,00	127.905.614,61
		4% - 6%	2 - 5 jaar	40.000.000,00	40.804.038,55
			> 5 jaar	75.000.000,00	76.353.167,35
		0% - 2%	> 5 jaar	90.000.000,00	89.868.738,44
	<i>totaal EUR</i>			652.000.000,00	536.014.007,98
Totaal obligatieleningen					536.014.007,98
Schulden uit financiële leases	EUR	4% - 6%	> 5 jaar	0,00	0,00
		6% - 8%	> 5 jaar	6.068.200,55	6.068.200,55
	<i>totaal EUR</i>			6.068.200,55	6.068.200,55
Totaal schulden uit financiële leases					6.068.200,55
Thesauriebewijzen	EUR	Variable	< 1 jaar	677.973.456,85	677.973.456,85
	<i>totaal EUR</i>			677.973.456,85	677.973.456,85
Totaal thesauriebewijzen					677.973.456,85
Overige financiële schulden	EUR	Variable	< 1 jaar	240.506.722,59	240.508.590,74
			> 5 jaar	0,00	0,00
		4% - 6%	1 - 2 jaar	46.783.872,41	46.873.228,59
			> 5 jaar	161.137.389,46	161.300.894,41
	<i>totaal EUR</i>			448.427.984,46	448.682.713,74
	USD	4% - 6%	> 5 jaar	61.365.848,32	73.083.947,20
		6% - 8%	< 1 jaar	27.945.382,22	23.999.177,20
			1 - 2 jaar	48.786.715,40	46.083.338,88
			2 - 5 jaar	46.363.122,79	39.368.789,90
			> 5 jaar	98.398.090,58	106.907.311,58
		8% - 10%	1 - 2 jaar	17.061.009,05	16.731.352,65
			2 - 5 jaar	0,00	0,00
	<i>totaal USD</i>			299.920.168,36	306.173.917,41
Totaal overige financiële schulden					754.856.631,15
Totaal financiële schulden					3.860.459.530,78

Kenmerken van de financiële schulden			31/12/2013		
	Munt	Coupon	Finale vervaldag	Nominaal (Munt)	Boekwaarde (EUR)
Bankvoorschotten in rekening-courant	EUR	N/A	< 1 jaar	78,03	78,03
	<i>Totaal EUR</i>			78,03	78,03
Totaal bankvoorschotten in rekening-courant					78,03
Bankleningen	EUR	Variable	1 - 2 jaar	229.400.000,00	229.517.598,37
			2 - 5 jaar	393.669.000,00	393.960.015,20
			> 5 jaar	384.993.512,17	385.222.065,76
		2% - 4%	< 1 jaar	126.000.000,00	129.472.024,50
			1 - 2 jaar	165.000.000,00	166.095.755,55
			2 - 5 jaar	50.000.000,00	51.055.000,00
			> 5 jaar	415.000.000,00	400.607.206,84
	<i>totaal EUR</i>			1.764.062.512,17	1.755.929.666,22
	USD	4% - 6%	> 5 jaar	29.248.729,53	22.458.468,25
		6% - 8%	> 5 jaar	35.097.630,09	26.256.113,34
	<i>totaal USD</i>			64.346.359,62	48.714.581,59
Totaal bankleningen					1.804.644.247,81
Obligatieleningen	EUR	Variable	> 5 jaar	109.000.000,00	109.107.761,12
		Zéro Coupon	> 5 jaar	213.000.000,00	87.473.762,26
		2% - 4%	> 5 jaar	125.000.000,00	127.889.085,68
		4% - 6%	> 5 jaar	115.000.000,00	116.991.458,05
	<i>totaal EUR</i>			562.000.000,00	441.462.067,11
Totaal obligatieleningen					441.462.067,11
Schulden uit financiële leases	EUR	4% - 6%	> 5 jaar	0,00	0,00
		6% - 8%	> 5 jaar	6.552.706,76	6.552.706,76
	<i>totaal EUR</i>			6.552.706,76	6.552.706,76
Totaal schulden uit financiële leases					6.552.706,76
Thesauriebewijzen	EUR	Variable	< 1 jaar	498.515.985,00	498.405.648,72
	<i>totaal EUR</i>			498.515.985,00	498.405.648,72
Totaal thesauriebewijzen					498.405.648,72
Overige financiële schulden	EUR	Variable	< 1 jaar	294.942.374,50	294.966.400,37
		4% - 6%	2 - 5 jaar	46.205.698,65	46.294.102,09
			> 5 jaar	153.389.120,34	153.544.420,48
		6% - 8%	2 - 5 jaar	5.892.810,35	6.229.405,43
	<i>totaal EUR</i>			500.430.003,84	501.034.328,37
	USD	4% - 6%	> 5 jaar	58.169.531,30	53.177.530,59
		6% - 8%	< 1 jaar	119.423.425,86	93.034.548,31
			1 - 2 jaar	26.059.412,36	21.104.276,21
			2 - 5 jaar	107.715.267,70	86.987.732,87
			> 5 jaar	91.879.535,73	81.501.550,05
		8% - 10%	2 - 5 jaar	15.782.967,98	14.596.277,41
	<i>totaal USD</i>			419.030.140,93	350.401.915,44
Totaal overige financiële schulden					851.436.243,81
Totaal financiële schulden					3.602.500.992,24

- Financiële schulden m.b.t. de financiële leaseovereenkomsten

De vervalttermijnen van de schulden m.b.t. de financiële leaseovereenkomsten zijn de volgende:

	Op minder dan één jaar	Tussen één en vijf jaar	Op meer dan vijf jaar	Totaal
Contante waarde van de toekomstige minimale leasebetalingen - 31/12/2014				
Toekomstige minimale leasebetalingen	937.037,52	3.748.150,08	3.513.890,70	8.199.078,30
Interesten / toekomstige interesten op overeenkomsten	-417.204,59	-1.261.135,41	-452.537,75	-2.130.877,75
Totaal	519.832,93	2.487.014,67	3.061.352,95	6.068.200,55
Contante waarde van de toekomstige minimale leasebetalingen - 31/12/2013				
Toekomstige minimale leasebetalingen	937.037,52	3.748.150,08	4.450.928,22	9.136.115,82
Interesten / toekomstige interesten op overeenkomsten	-452.531,31	-1.430.147,56	-700.730,19	-2.583.409,06
Totaal	484.506,21	2.318.002,52	3.750.198,03	6.552.706,76

De voorwaardelijke huurbetalingen met betrekking tot financiële leaseovereenkomsten, die geboekt zijn in het resultaat, bedragen 454.822,68 EUR (2013: 448.918,48 EUR) en betreffen indexeringskosten.

De verbintenissen inzake toekomstige minimum huurbetalingen, opeisbaar krachtens niet-opzegbare operationele leaseovereenkomsten, zijn opgenomen in toelichting 33.

• Toelichting 21 - Uitgestelde belastingvorderingen / schulden

	31/12/2014	31/12/2013
Actuele belastingen		
Actuele belastingvorderingen		0,00
Actuele belastingsschulden		0,00
Netto actuele belastingen	0,00	0,00
Uitgestelde belastingen		
Uitgestelde belastingvorderingen		0,00
Uitgestelde belastingsschulden		0,00
Netto situatie uitgestelde belastingen	0,00	0,00

De bewegingen tijdens het boekjaar kunnen als volgt samengevat worden:

	31/12/2014	31/12/2013
Uitgestelde belastingvorderingen		
Per 1 januari	0,00	136.456.846,34
In het netto-resultaat opgenomen belastingen		-149.249.677,26
In de niet-gerealiseerde resultaten opgenomen belastingen		12.792.830,92
per 31 december	0,00	0,00

	Balans	
	31/12/2014	31/12/2013
Uitgestelde belastingvorderingen:		
Recupereerbare fiscale verliezen en andere fiscale aftrekken	506.738.354,50	908.159.151,63
Schulden uit personeelsbeloningen	49.501.291,51	57.579.451,74
Waardeverminderingen op handelsvorderingen en overige debiteuren	2.034.317,66	0,00
Financiële instrumenten tegen reële waarde	45.848.392,41	19.800.115,81
Voorzieningen	10.119.376,58	8.331.898,25
Bruto uitgestelde belastingvorderingen	614.241.732,66	993.870.617,43
Uitgestelde belastingsschulden:		
Materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen	50.598.447,53	383.076.996,80
Bruto uitgestelde belastingsschulden	50.598.447,53	383.076.996,80
Min: niet erkende uitgestelde belastingvorderingen	-563.643.285,13	-610.793.620,63
Netto situatie uitgestelde belastingen	0,00	0,00

De recupereerbare fiscale verliezen en de fiscale aftrekken zijn onbeperkt in de tijd met uitzondering van 124.442.376,00 EUR (2013: 0,00 EUR) die recupereerbaar zijn over een periode van maximaal 7 jaar.

De capaciteit van de NMBS om de uitgestelde belastingvorderingen te recupereren wordt beoordeeld aan de hand van een analyse die ondermeer gebaseerd is op business plannen, op onvoorziene omstandigheden verbonden aan de economische conjunctuur en op onzekerheden van de markten waarop de NMBS tussenkijkt. Gezien de verschillende onzekerheden zoals hierboven omschreven, heeft de NMBS zich in haar analyse gebaseerd op een tijdshorizon van drie jaar. De onderliggende veronderstellingen van deze analyse worden jaarlijks herzien.

• Toelichting 22 - Handelsschulden

		31/12/2014	31/12/2013
	Toelichting		
Handelsschulden op lange termijn			
Ontvangen vooruitbetalingen m.b.t. onderhanden projecten in opdracht van derden	11	44.569.523,46	40.927.975,12
Totaal		44.569.523,46	40.927.975,12
Handelsschulden op korte termijn			
Leveranciers buiten verbonden partijen		304.292.540,33	88.808.361,24
Leveranciers verbonden partijen		100.347.691,14	59.404.276,56
Bedragen m.b.t. onderhanden projecten in opdracht van derden	11	4.979.260,00	5.453.336,74
Totaal		409.619.491,47	153.665.974,54
Totaal handelsschulden		454.189.014,93	194.593.949,66

- **Toelichting 23 - Sociale schulden**

	31/12/2014	31/12/2013
Bedrijfsvoorheffing	26.293,71	41.437,38
Salarissen	281,47	37.286,13
Vakantiegeld	55.841.056,70	15.493.749,44
Overige sociale schulden	32.311.529,42	9.616.773,14
Totaal sociale schulden	88.179.161,30	25.189.246,09
Waarvan:		
Vervallen sociale schulden (RSZ)	0,00	0,00
Niet vervallen sociale schulden	88.179.161,30	25.189.246,09

• Toelichting 24 - Subsidies

• Kapitaalsubsidies

De bewegingen tijdens het boekjaar kunnen als volgt samengevat worden:

	2014	2013
Kapitaalsubsidies		
Op 1 januari	1.249.211.633,28	1.369.804.043,11
Reorganisatie (toelichting 37)	4.204.456.064,23	
Nieuwe subsidies	693.230.657,76	195.137.169,25
Toegewezen aan materiële en immateriële vaste activa	-319.623.853,50	-91.209.836,86
Overdracht naar verplichtingen verbonden aan vaste activa aangehouden voor verkoop		-220.144.842,51
Overige wijzigingen		-4.374.899,71
Saldo op 31 december	5.827.274.501,77	1.249.211.633,28
waarvan		
Op lange termijn	5.512.021.332,46	1.195.959.044,68
Op korte termijn	315.253.169,31	53.252.588,60

• Exploitatiesubsidies

De bewegingen tijdens het boekjaar kunnen als volgt samengevat worden:

	2014	2013
Te ontvangen exploitatiesubsidies		
Op 1 januari	79.676.000,00	78.730.905,98
Reorganisatie	322.230.741,22	
Nieuwe subsidies	1.120.823.633,93	233.948.020,13
Inningen	-1.145.908.063,75	-233.002.926,11
Andere bewegingen	-116.000,00	0,00
Saldo op 31 december	376.706.311,40	79.676.000,00

- **Financiële subsidies**

De bewegingen tijdens het boekjaar kunnen als volgt samengevat worden:

	2014	2013
Te ontvangen financiële subsidies		
Op 1 januari	12.408.559,88	16.207.865,27
Reorganisatie	971.051,34	
Nieuwe subsidies	28.697.371,83	39.591.784,52
Inningen	-29.108.631,07	-37.016.988,08
Overdracht naar verplichtingen verbonden aan vaste activa aangehouden voor verkoop (splitsing naar Infrabel)		-6.374.101,83
Saldo op 31 december	12.968.351,98	12.408.559,88

• Toelichting 25 - Overige schulden

	31/12/2014	31/12/2013
Overige schulden op lange termijn		
Schulden jegens vennootschappen van de Groep	2.021.482,11	36.348.480,25
Fondsen beheerd voor rekening van derden	297.752.865,93	220.018.553,29
Over te dragen ontvangen netto-commissies op transacties van alternatieve financiering	48.856.195,40	80.325.287,09
Borgtochten betaald in contanten	235.859,99	0,00
Overige schulden	812.000,00	0,00
Totaal	349.678.403,43	336.692.320,63
Overige schulden op korte termijn		
Schulden jegens vennootschappen van de Groep	16.796.759,61	20.108.536,68
Te betalen BTW, belastingen en bedrijfsvoorheffing	35.195,57	19.326.639,19
Fondsen beheerd voor rekening van derden	143.055.238,43	220.000.000,00
Over te dragen ontvangen netto-commissies op transacties van alternatieve financiering	7.793.285,65	7.051.039,76
Fonds voor Spoorweginvesteringen	0,00	102.000.000,00
Diverse schulden op de Staat	2.876.000,00	
Borgtochten betaald in contanten	47.508.738,91	1.381.771,26
Over te dragen opbrengsten	114.935.819,38	4.577.413,59
Toe te rekenen kosten	87.319.347,75	1.597.702,93
Overige schulden	11.515.841,46	5.822.990,78
Totaal	431.836.226,76	381.866.094,19
TOTAAL OVERIGE SCHULDEN	781.514.630,19	718.558.414,82

De overige schulden omvatten op 31 december 2014 440.807.364,24 EUR aan schulden ten opzichte van de Staat in het kader van het Gen fonds en 46.200.000 EUR in het kader van de CSA (overige schulden).

- **Toelichting 26 - Bedrijfsinkomsten en bedrijfskosten**

- **Bedrijfsinkomsten**

- *Omzet*

31/12/2014	
Marketing & Sales	937.436.106,38
B-Technics	114.976.222,35
Transport:	104.606.213,29
<i>Trein</i>	<i>71.443.992,49</i>
<i>Freight Services</i>	<i>29.710.176,04</i>
<i>Overige</i>	<i>3.452.044,76</i>
Inkomsten uit onderhanden projecten voor derden	22.804.579,27
Verhuur van onroerende goederen en levering van energie	78.947.839,94
Terbeschikkingstelling van het personeel	0,00
Overige	20.192.305,97
Totaal omzet	1.278.963.267,20

- *Overige bedrijfsinkomsten*

31/12/2014	
Bruto commissies betreffende transacties van alternatieve financiering	67.529.128,80
Meerwaarden	41.135.556,46
Boetes en schadevergoedingen	14.183.494,85
Herstelplan NOOD	9.255.828,91
Overige	10.241.787,41
Totaal overige bedrijfsinkomsten	142.345.796,43

- **Bedrijfskosten**

- *Diensten en diverse goederen*

	31/12/2014
Huur en huurlasten	6.701.973,64
Besturingsprestaties, inclusief materiaal	58.102.064,86
Onderhoud en herstellingen / saneringswerken	98.161.957,76
Infrasstructuurvergoeding	637.206.796,16
Commissies	26.534.641,25
Electriciteit tractie	87.650.581,70
Electriciteit ander dan tractie / brandstoffen / benodigdheden	21.844.485,31
Verzekeringen en vergoedingen betaald aan derden	13.482.686,11
Public relations	8.524.657,78
Kosten ICT	61.119.998,27
Kosten verbonden aan het personeel (kosten HR-Rail inbegrepen)	58.632.177,85
Voorzieningen voor juridische geschillen	-11.366.923,35
Milieuvoorzieningen	4.484.712,46
Voorzieningen Fret sector	-10.832.750,66
Relaties tussen netwerken	61.761.130,71
Kosten Diabolo	21.664.504,67
Kosten verbonden aan Investeringsprojecten voor derden	26.729.211,38
Overige voorzieningen	-14.913.705,38
Overige	63.595.809,56
Totaal diensten en diverse goederen	1.219.084.010,08

- *Overige bedrijfskosten*

	31/12/2014
Belastingen en voorheffingen	3.232.900,41
Waardeverminderingen	20.813.139,68
Minderwaarden op de realisatie van immateriële en materiële vaste activa, vastgoedbeleggingen en vaste activa aangehouden voor verkoop	1.444.896,02
Overige bedrijfskosten	2.939.407,65
Totaal overige bedrijfskosten	28.430.343,76

• Toelichting 27 - Personeelskosten

• Personeelskosten

31/12/2014		
	<u>Toelichtingen</u>	
Salarissen, vergoedingen en overige kortetermijnbeloningen		1.154.231.914,49
Sociale zekerheidsbijdragen		0,00
Bijdragen toegezegd-pensioenregelingen	18	354.846,64
Vergoedingen na uitdiensttreding	18	10.062.946,44
Andere vergoedingen op lange termijn	18	41.250.816,40
Ontslagvergoedingen	18	1.008.548,35
Overige		
Totale personeelskosten		1.206.909.072,32

De financiële kost die betrekking heeft op de personeelsbeloningen is opgenomen in de financiële resultaten – cfr. toelichting 28.

• Personeelseffectief

2014		
A. Personeelsleden		
Gewogen gemiddelde van het personeel (in FTE)		
Arbeiders		11.490
Bedienden		9.422
Directieleden		405
Overige		
B. Interims		
Aantal berekend op basis van voltijdse equivalenten		N.B.
Kosten voor de Vennootschap		1.054.336,15

• Toelichting 28 - Financiële opbrengsten en financiële kosten

• Financiële opbrengsten

	31/12/2014
	<u>Toelichting</u>
Interestopbrengsten uit :	
tot einde looptijd aangehouden beleggingen waarop geen waardevermindering werd geboekt	1.058.158,84
tot einde looptijd aangehouden beleggingen waarop een waardevermindering werd geboekt	0,00
leningen en vorderingen waarop geen waardevermindering werd geboekt	22.569.399,68
leningen en vorderingen waarop een waardevermindering werd geboekt	6.556,57
financiële activa tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat	2.922.848,45
financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	3.477.457,83
voor verkoop beschikbare financiële activa	13.1 0,00
Wijziging in de reële waarde van de financiële activa aangemerkt als gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat	3.361.429,44
Wijziging in de reële waarde van de financiële verplichtingen aangemerkt als gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat	4.087.231,23
Wijziging in de reële waarde van de afgeleide financiële instrumenten	133.189.501,39
Wijziging in de reële waarde van de voor verkoop beschikbare financiële activa in het netto-resultaat	0,00
Terugname van bijzondere waardeverminderingsverliezen op voor verkoop beschikbare financiële activa	0,00
Terugname van bijzondere waardeverminderingsverliezen op tot einde looptijd aangehouden beleggingen	0,00
Terugname van bijzondere waardeverminderingsverliezen op leningen en vorderingen	0,00
Wisselresultaten	4.907.245,68
Winsten uit de realisatie van leningen en vorderingen	0,00
Ontvangen dividenden	1.792.714,13
Overige financiële opbrengsten	1.045.245,91
Totaal financiële opbrengsten	178.417.789,15

- Financiële kosten

31/12/2014		
	<u>Toelichtingen</u>	
Interestkosten op :		
financiële verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs		39.311.969,38
financiële verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat		9.150.436,90
financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden		22.860.623,87
schulden uit financiële leases		0,00
schulden verbonden aan personeelsbeloningen	18.3	8.545.637,16
voorzieningen	19	2.448.639,39
Gekapitaliseerde intercalaire interesten		-189.349,33
Wijziging in de reële waarde van de financiële activa aangemerkt als gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat		723.117,04
Wijziging in de reële waarde van de financiële verplichtingen aangemerkt als gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat		21.769.731,33
Wijziging in de reële waarde van de afgeleide financiële instrumenten		214.125.263,97
Wijziging in de reële waarde van de voor verkoop beschikbare financiële activa in het netto-resultaat		0,00
Bijzondere waardeverminderingen op voor verkoop beschikbare activa	13.1	0,00
Bijzondere waardeverminderingen op tot einde looptijd aangehouden beleggingen		0,00
Bijzondere waardeverminderingen op leningen en vorderingen		0,00
Verliezen uit de realisatie van leningen en vorderingen		0,00
Wisselresultaten		2.914.687,31
Overige financiële kosten		8.706.197,74
Totaal financiële kosten		330.366.954,76

• Toelichting 29 - Kosten van belastingen op de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

De tabellen hieronder geven een reconciliatie weer tussen de (kosten)/ baten van belastingen op de gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten vóór belastingen aan de statutaire Belgische belastingvoet en de (kosten)/ baten van belastingen op de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten per 31 december 2014 en per 31 december 2013 aan de effectieve belastingvoet van de Vennootschap:

31/12/2014	Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	Netto-resultaat	Niet-gerealiseerde resultaten
Resultaat vóór belastingen	-207.258.135,93	-138.181.779,96	-69.076.355,97
Belastingen berekend op basis van de belastingvoet (33,99%)	70.447.040,40	46.967.987,01	23.479.053,39
Effect van de fiscaal niet aftrekbaar uitgaven	-70.263.969,46	-70.263.969,46	0,00
Definitief belaste inkomsten	-1.186.785,32	-1.186.785,32	0,00
Overige niet belastbare resultaten	10.524.595,26	10.524.595,26	0,00
Wijziging in de uitgestelde belastingvordering	-9.526.003,92	13.953.049,48	-23.479.053,39
Belasting(kosten) / baten op gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-5.123,03	-5.123,03	0,00

31/12/2013	Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	Netto-resultaat	Niet-gerealiseerde resultaten
Resultaat vóór belastingen	108.465.764,08	80.476.529,13	27.989.234,95
Belastingen berekend op basis van de belastingvoet (33,99%)	-36.867.513,21	-27.353.972,25	-9.513.540,96
Effect van de fiscaal niet aftrekbaar uitgaven	-25.631.514,95	-28.034.368,22	2.402.853,27
Definitief belaste inkomsten	180.866,36	197.821,86	-16.955,51
Overige niet belastbare resultaten	3.641.688,17	3.983.082,05	-341.393,88
Wijziging in de uitgestelde belastingvordering	-77.786.139,76	-98.048.007,76	20.261.868,00
Belasting(kosten) / baten op gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-136.462.613,39	-149.255.444,31	12.792.830,92

	31/12/2014	31/12/2013
Toelichting		
In het netto-resultaat opgenomen courante belastingen	-5.123,03	-5.767,05
In het netto-resultaat opgenomen uitgestelde belastingen	21	-149.249.677,26
In de niet-gerealiseerde resultaten opgenomen uitgestelde belastingen	21	12.792.830,92
Belasting(kosten) / baten op gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-5.123,03	-136.462.613,39

• Toelichting 30 - Voorwaardelijke activa en verplichtingen

De voorwaardelijke activa bedragen 557.513,51 EUR (2013: 16.620.038,90 EUR) en vertegenwoordigen voornamelijk de door de Vennootschap gevorderde bedragen van derden die verantwoordelijk zijn voor werkonbekwaamheden van personeelsleden.

De voorwaardelijke verplichtingen bedragen 510.295,49 EUR (2013: 564.599,08 EUR) en vertegenwoordigen de juridische geschillen aangespannen tegen de Vennootschap waarvoor de kans op een uitstroom aan middelen momenteel zeer onwaarschijnlijk is.

• Toelichting 31 - Bijkomende informatie over de financiële instrumenten

• Financiële activa

Categorie volgens IAS 39		Balanswaarde op 31/12/2014	Reële waarde op 31/12/2014	Balanswaarde op 31/12/2013	Reële waarde op 31/12/2013
Vaste financiële activa					
Handelsvorderingen en overige debiteuren	Leningen en vorderingen tegen geamortiseerde kostprijs	813.049.087,76	813.049.087,76	1.001.917.071,59	1.021.138.712,75
	Leningen en vorderingen tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat	0,00	0,00	0,00	0,00
Afgeleide financiële instrumenten	Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat	361.829.165,07	361.829.165,07	227.863.550,26	227.863.550,26
Overige financiële activa	Voor verkoop beschikbare financiële activa tegen reële waarde met verwerking van de waardeverminderingen in het eigen vermogen	51.266.028,69	51.266.028,69	109.285,35	109.285,35
	Financiële activa aangemerkt als gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat	95.086.221,23	95.086.221,23	109.501.090,45	109.501.090,45
	Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat aangehouden voor handelsdoeleinden	68.359.373,35	68.359.373,35	59.740.632,93	59.740.632,93
	Financiële activa tegen geamortiseerde kostprijs	407.156.389,86	489.062.182,94	952.357.387,45	1.033.317.861,25
Totaal		1.796.746.265,96	1.878.652.059,04	2.351.489.018,03	2.451.671.132,99
Vlottende financiële activa					
Handelsvorderingen en overige debiteuren	Leningen en vorderingen tegen geamortiseerde kostprijs	1.070.090.069,56	1.070.090.069,56	644.996.128,79	641.178.292,57
	Leningen en vorderingen tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat	328.298,20	328.298,20	420.073,20	420.073,20
Afgeleide financiële instrumenten	Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat	0,00	0,00	450.276,13	450.276,13
Overige financiële activa	Voor verkoop beschikbare financiële activa tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het eigen vermogen	0,00	0,00	2.018.590,74	2.018.590,74
	Financiële activa aangemerkt als gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat	27.023.500,27	27.023.500,27	416.015,39	416.015,39
	Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat aangehouden voor handelsdoeleinden	-36.471,56	-36.471,56	-22.284,63	-22.284,63
	Financiële activa tegen geamortiseerde kostprijs	222.261.565,36	222.333.215,37	90.166.238,21	81.040.354,88
	Tot einde looptijd aangehouden beleggingen	144.599.596,67	144.599.596,67	0,00	0,00
Totaal		1.464.266.558,50	1.464.338.208,51	738.445.037,83	725.501.318,28

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

- Financiële verplichtingen

Categorie volgens IAS 39		Balanswaarde op 31/12/2014	Reële waarde op 31/12/2014	Balanswaarde op 31/12/2013	Reële waarde op 31/12/2013
Langlopende financiële verplichtingen					
Financiële schulden	Financiële verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs	2.232.771.019,37	2.616.706.395,32	2.390.167.900,56	2.556.076.557,66
	Financiële verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in het netto-resultaat	176.987.012,84	176.987.012,84	164.901.139,56	164.901.139,56
Afgeleide financiële instrumenten	Financiële verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in het netto-resultaat	552.379.101,95	552.379.101,95	375.548.636,79	375.548.636,79
Handelsschulden	Financiële verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs	0,00	0,00	0,00	0,00
Overige schulden	Financiële verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs	297.988.725,92	297.988.725,92	220.018.553,29	220.018.553,29
	Financiële verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in het netto-resultaat	2.021.482,11	2.021.482,11	27.683.829,53	27.683.829,53
Totaal		3.262.147.342,19	3.646.082.718,14	3.178.320.059,73	3.344.228.716,83
Kortlopende financiële verplichtingen					
Financiële schulden	Financiële verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs	1.416.474.259,29	1.417.443.242,62	921.094.429,31	911.096.975,88
	Financiële verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in het netto-resultaat	34.227.239,28	34.227.239,28	65.263.930,57	65.263.930,57
Afgeleide financiële instrumenten	Financiële verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in het netto-resultaat	10.474.254,85	10.474.254,85	9.503.268,74	9.503.268,74
Handelsschulden	Financiële verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs	401.143.712,27	401.143.712,27	148.212.637,80	148.212.637,80
Overige schulden	Financiële verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs	313.768.146,83	313.768.146,83	340.477.715,95	340.477.715,95
	Financiële verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in het netto-resultaat	2.842,21	2.842,21	10.128.316,75	10.128.316,75
Totaal		2.176.090.454,73	2.177.059.438,06	1.494.680.299,12	1.484.682.845,69

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

Toelichting 32 - Transacties van alternatieve financiering

De Vennootschap heeft cross-border lease-transacties afgesloten (activa verkocht of verhuurd aan een Trust die deze onmiddellijk terug verhuurt aan de Vennootschap) zodat beiden een financieel voordeel kunnen delen. Deze operaties, die "transacties van alternatieve financiering" genoemd worden, worden opgenomen volgens hun economische realiteit in overeenstemming met de bepalingen van SIC 27. De onderliggende activa van deze transacties kunnen als volgt worden ingedeeld:

- Rollend materieel (elektrische en diesellocomotieven, motorstellen, hogesnelheidstreinen en rytuigen voor reizigers): de hierop betrekking hebbende contracten hebben een oorspronkelijke looptijd tussen 13 en 28 jaar.
- "Qualified technological equipment": de hierop betrekking hebbende contracten hebben een oorspronkelijke looptijd van 16 jaar.
- Spoorweginfrastructuur (hogesnelheidslijnen) de hierop betrekking hebbende contracten hebben een oorspronkelijke looptijd tussen 29 en 31,5 jaar.
- Administratieve gebouwen: de hierop betrekking hebbende contracten hebben een oorspronkelijke looptijd van 29,5 jaar.

De transacties gaan gepaard met enkele beperkingen op het gebruik van de onderliggende activa (bijvoorbeeld: geen verkoop, geen onderverhuur zonder de voorafgaande goedkeuring van de Trust).

De Vennootschap heeft de materiële vaste activa in de balans gehouden en heeft geen winst of verlies uit de verkoop aan de Trust erkend. Deze materiële vaste activa die verband houden met alternatieve financiering zijn hoofdzakelijk het voorwerp van financiële leaseovereenkomsten met vennootschappen van de NMBS-Groep, zoals uitgelegd in toelichting 10.3.

De investeringsrekeningen (investering van een deel van de middelen uit de verkoop of de hoofdverhuur) en de betalingsverplichtingen aan de Trust (over de duur van het contract) worden opgenomen in de balans van de Vennootschap, met uitzondering van de investeringsrekeningen waarvan de tegenpartij een overheidsinstantie of een supranationale organisatie (of gegarandeerd door een overheidsinstantie) is, en vertegenwoordigen op 31 december 2014 (2013), 1.675.842.500,60 EUR (1.719.180.500,21 EUR). De investeringsrekeningen en betalingsverplichtingen aan de Trust worden bij toepassing van IAS 39 erkend in de rubrieken "Overige financiële activa" en "Financiële schulden". Op 31 december 2014 (2013) worden 347.233.262,30 EUR (593.139.965,39 EUR) opgenomen in de investeringsrekeningen. Anderzijds worden 1.188.148.343,05 EUR (1.651.660.356,79 EUR) opgenomen voor betalingsverplichtingen tegenover de Trust op 31 december 2014 (2013).

Voor sommige transacties heeft de Vennootschap afgeleide financiële instrumenten gebruikt om het risico van rentevoeten en wisselkoersen af te dekken. In dit geval heeft de Vennootschap gebruikt gemaakt van de reële waarde optie voorzien in IAS 39 voor de opname van financiële activa en verplichtingen. Het gebruik van afgeleide financiële instrumenten wordt toegelicht in toelichting 12. Aan het einde van 2014 (2013) bedraagt de reële waarde van derivaten gebruikt in het raam van alternatieve financieringen

8.352.162,70 EUR (25.352.112,43 EUR). De analyse van het risicobeheer met betrekking tot het gebruik van financiële instrumenten, met inbegrip van instrumenten verbonden aan de alternatieve financiering, is opgenomen in toelichting 2.2.

De commissies in verband met deze transacties worden lineair gespreid over de looptijd van deze operaties in het resultaat opgenomen. In 2014 (2013), is 59.863.282,06 EUR (8.130.989,10 EUR) opgenomen in het bedrijfsresultaat. De stijging is het gevolg van de overdracht van bepaalde transacties aan Infrabel.

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

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

Toelichting 33 - Rechten en verplichtingen

Het bedrag van de contractuele verplichtingen voor de verwerving van materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen beloopt 573.528.413,59 EUR (325.592.901,63 EUR) per 31 december 2014 (2013).

Het bedrag van de contractuele verplichtingen voor de verwerving van diensten bedraagt 1.144.338.259,53 EUR (343.199.646,32 EUR) per 31 december 2014 (2013).

Het bedrag van de contractuele verplichtingen voor de verwerving van voorraden bedraagt 156.573.654,14 EUR (64.901,64 EUR) per 31 december 2014 (2013)

De door de Vennootschap voor rekening van derden gestelde persoonlijke zekerheden ten bedrage van 392.205.925,63 EUR (349.954.718,02 EUR) per 31 december 2014 (2013) betreffen hoofdzakelijk de gestelde zekerheden voor het GEN-materieel en de bodemsanering.

De door derden aan de Vennootschap verstrekte kredietlijnen bedragen 1.533.007.506,22 EUR (1.583.007.506,22 EUR) per 31 december 2014 (2013).

De verplichtingen inzake toekomstige minimumhuur, opeisbaar krachtens niet-opzegbare operationele leaseovereenkomsten, bedragen 26.188.291,36 EUR (41.060.429,84 EUR) per 31 december 2014 (2013), waarvan 5.496.126,78 EUR (7.357.343,81 EUR) op ten hoogste één jaar, EUR 18.303.451,24 (24.669.343,12 EUR) op meer dan één jaar en ten hoogste vijf jaar en 2.388.713,34 EUR (9.033.742,91 EUR) op meer dan vijf jaar.

De door derden voor rekening van de Vennootschap gestelde zekerheden bedragen 2.039.517.225,33 EUR (2.486.116.878,44 EUR) per 31 december 2014 (2013) en betreffen hoofdzakelijk de door de Staat gestelde zekerheden in het raam van de alternatieve financieringstransacties.

De goederen en waarden gehouden door derden in hun naam maar ten bate en voor risico van de onderneming bedragen 403.075.921,35 EUR (477.121.256,15 EUR) per 31 december 2014 (2013) en betreffen vooruitbetalingen in het raam van de alternatieve financieringstransacties.

De voorraden die toebehoren aan derden maar die in consignatie ontvangen werden door de Vennootschap die er de risico's voor draagt, belopen 98.233.269,94 EUR (243.000,00 EUR) per 31 december 2014 (2013).

De door de Vennootschap op eigen activa gestelde zakelijke zekerheden bedragen 910.904.557,46 EUR (995.689.762,02 EUR) per 31 december 2014 (2013) en betreffen de in pand gegeven beleggingen in het raam van de alternatieve financieringstransacties.

De ontvangen bankgaranties bedragen 456.847.813,45 EUR (0 EUR) per 31 december 2014 (2013).

De niet in de balans opgenomen investeringsrekeningen m.b.t. de alternatieve financieringstransacties zijn vermeld in toelichting 32.

Toelichting 34 - Informatie betreffende verbonden partijen

- **Geconsolideerde vennootschappen**

De lijst van de dochterondernemingen, de joint ventures en de geassocieerde ondernemingen is opgenomen in toelichtingen 8 en 9.

- **Relaties met de Staat**

- *Deelnemingsverhoudingen*

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

- *Beheerscontracten*

De Staat heeft met de Vennootschap een beheerscontract afgesloten voor de periode 2008-2012. Dit beheerscontract bepaalt dat de Vennootschap een essentieel element in het Belgische transportsysteem vormt. In het raam van een samenhangend groepsbeleid is ze belast met de opdracht om erover te waken dat haar activiteiten passen in het kader van het duurzaam mobiliteitsbeleid van de Regering en bijdragen tot het voldoen aan de verplaatsingsbehoeften.

De wijzigingen in de reorganisatie van de Belgische spoorwegen op 1 januari 2014 werden nog niet opgenomen in het beheerscontract. De concretisering van het volgende beheerscontract is in uitvoering.

De NMBS heeft tot doel:

1. het vervoer per spoor van reizigers en goederen, met inbegrip van het onthaal van en de informatie aan haar klanten;
2. het vervoer van goederen in het algemeen en de logistieke diensten die daarmee verband houden;
3. de verwerving, het onderhoud, het beheer en de financiering van rollend spoorweginfrastructuur;
4. de veiligheid en de bewaking op het gebied van de spoorwegen;
5. het verwerven, het ontwerpen, de bouw, de vernieuwing, het onderhoud en het beheer van de spoorwegstations, de onbemande stopplaatsen en hun aanhorigheden alsook hun directe omgeving, met inbegrip van het ontwerp, de ontwikkeling, de modernisering en de valorisatie van de stedelijke centra;
6. de ontwikkeling van commerciële of andere activiteiten die bestemd zijn om rechtstreeks of indirect haar diensten te bevorderen of het gebruik van haar goederen te optimaliseren.

De vennootschap kan, zelf of via deelneming in bestaande of op te richten Belgische, buitenlandse of internationale instellingen en rechtspersonen, alle commerciële, industriële of financiële verrichtingen doen die, rechtstreeks of onrechtstreeks, geheel of ten dele, verband houden met haar doel of de verwezenlijking of ontwikkeling ervan kunnen vergemakkelijken of bevorderen,

met inbegrip van het stellen van zekerheden voor schulden van verbonden vennootschappen of vennootschappen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat.

De fabricage en de verkoop van goederen of diensten die rechtstreeks of onrechtstreeks verband houden met de spoorwegactiviteit, worden inzonderheid geacht de verwezenlijking of ontwikkeling van het doel te kunnen bevorderen.

De vennootschap kan eveneens optreden als bestuurder, volmachtdrager, mandataris of vereffenaar in andere vennootschappen of ondernemingen.

- *Diensten aan besturen*

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

- **Relaties tussen vennootschappen van de NMBS-Groep**

In het raam van de uitvoering van het beheerscontract wordt de Vennootschap geacht transacties uit te voeren met de andere vennootschappen van de NMBS-Groep. De voornaamste transacties die uitgevoerd worden voor ondernemingen van de Groep zijn de volgende:

- thesaurie, boekhoudkundige coördinatie, enz. door de Vennootschap ten voordele van Infrabel, de NMBS en NMBS Logistics;
- besturingsprestaties en stationsprestaties freight services.

- **Cijfergegevens betreffende de relaties met de overheid en de vennootschappen van de NMBS-Groep**

De door de overheid toegekende subsidies worden gedetailleerd besproken in toelichting 24.

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

- *Verkopen van goederen en prestaties van diensten*

De goederen zijn verkocht en de diensten zijn gepresteerd tegen marktconforme voorwaarden.

31/12/2014

Verkopen van goederen

NMBS Logistics	
Overige dochterondernemingen	144.112,29
Joint ventures	
Geassocieerde ondernemingen	

Verkopen van prestaties van diensten

NMBS Logistics	88.924.067,30
Overige dochterondernemingen	8.571.112,50
Joint ventures	9.577.271,54
Geassocieerde ondernemingen	23.483.362,40

Totaal **130.699.926,03**

- *Aankopen van goederen en prestaties van diensten*

31/12/2014

Aankopen van goederen

NMBS Logistics	
Overige dochterondernemingen	171.249.272,26
Joint ventures	20.605,50
Geassocieerde ondernemingen	422.515,09

Verkopen van prestaties van diensten

NMBS Logistics	3.974.250,99
Overige dochterondernemingen	189.161.431,19
Joint ventures	49.463.881,50
Geassocieerde ondernemingen	54.547.529,45

Totaal **468.839.485,98**

Ook deze transacties zijn uitgevoerd tegen marktconforme voorwaarden.

- *Vorderingen en schulden ten opzichte van verbonden partijen (buiten belangrijkste bestuurders) als gevolg van de verkoop/aankoop van goederen/diensten*

	31/12/2014	31/12/2013
Vorderingen ten opzichte van verbonden partijen		
NMBS	0,00	1.586.126.785,25
NMBS Logistics	115.832.412,80	80.817.686,64
Overige dochterondernemingen	42.977.333,58	182.970.185,59
Joint ventures	3.567.464,97	21.508.888,25
Geassocieerde ondernemingen	6.110.639,08	2.924,62
Totaal	168.487.850,43	1.871.426.470,35
Schulden ten opzichte van verbonden partijen		
NMBS	0,00	157.530.660,47
NMBS Logistics	-71.858,60	592.676,87
Overige dochterondernemingen	282.474.372,18	145.706.030,08
Joint ventures	6.711.053,24	14.460.105,69
Geassocieerde ondernemingen	205.474.902,79	1.396,18
Totaal	494.588.469,61	318.290.869,29

Deze transacties werden uitgevoerd tegen marktconforme voorwaarden.

Verder voorzag het Koninklijk Besluit van 30 december 2004 tot vaststelling van de lijst van de door de unitaire NMBS aan het Fonds voor Spoorweginfrastructuur overgedragen activa en passiva in de overdracht van activa voor een hoger bedrag dan dat van de door de Staat overgenomen schuld. Er is dus een vordering op de Staat opgenomen in de rekeningen:

	31/12/2014	31/12/2013
Vorderingen ten opzichte van de Staat		
Back to Back transactie	411.990.419,58	439.864.363,14
Financiering HST	55.551.756,04	57.041.829,21
Financiering GEN-materieel	435.189.528,95	448.509.022,16
Financiering Desiro-materieel	103.439.131,30	107.291.034,99
Financiering HLE 18	123.559.007,62	0,00
Exploitatietoelagen	387.360.406,83	79.676.000,00
Investeringsstoelagen	13.216.000,00	3.289.000,00
Station van Bergen (région wallonne)	27.107.609,73	30.723.365,14
SPV LLN	30.811.118,89	29.204.214,62
Totaal	1.588.224.978,94	1.195.598.829,26

- **Relaties met de belangrijkste bestuurders**

De bestuurders en de leden van het Directiecomité van de Vennootschap worden als de voornaamste bestuurders van de Vennootschap beschouwd.

Het totaal bedrag van de bezoldigingen van de bestuurders en de leden van het Directiecomité bedroeg 2.156.085,41 EUR in 2014 en 2.426.193,14 EUR in 2013. Ze hebben geen leningen of voorschotten van de Vennootschap ontvangen. Voor de lijst van de bestuurders en de leden van het Directiecomité verwijzen we naar toelichting 1.

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

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

De bezoldiging van de belangrijkste bestuurders is als volgt verdeeld:

	31/12/2014	31/12/2013
Lonen en overige kortetermijnbeloningen	2.026.119,76	2.326.092,52
Ontslagvergoedingen	0,00	0,00
Vergoedingen na uitdiensttreding	129.965,65	100.100,62
Overige langetermijnbeloningen	0,00	0,00
Total	2.156.085,41	2.426.193,14

Er werd geen enkele lening toegestaan aan de belangrijkste bestuurders.

• Toelichting 35 - Honoraria van de commissaris

De Vennootschap heeft in 2014 (2013) 330.611,61 EUR (242.191,50 EUR) geboekt in verband met honoraria van de bedrijfsrevisoren van de Vennootschap in het kader van hun mandaat als commissaris en 202.974,28 EUR (270.089,00 EUR) voor niet-audit opdrachten gepresteerd door de commissarissen en door de ondernemingen waarmee ze een samenwerkingsverband hebben.

Dit laatste bedrag is als volgt samengesteld:

	31/12/2014		31/12/2013	
	Commissaris	Netwerk van de commissaris	Commissaris	Netwerk van de commissaris
Controleopdrachten	330.611,61		242.191,50	0,00
Belastingadviesopdrachten			0,00	0,00
Overige opdrachten	202.974,28		270.089,00	0,00
Totaal	533.585,89	0,00	512.280,50	0,00

- **Toelichting 36 - Gebeurtenissen na balansdatum**

Geen enkele significante gebeurtenis die invloed heeft op de jaarrekening van de NMBS werd waargenomen na de afsluitingsdatum op 31 december 2014.

• Toelichting 37 - Reorganisatie

Het doel van de reorganisatie verwezenlijkt op 1 januari 2014 is de herstructurering van de Belgische Spoorwegstructuren om deze terug te brengen tot twee autonome overheidsbedrijven in de vorm van twee naamloze vennootschappen van publiek recht, een infrastructuurbeheerder Infrabel en een spoorwegonderneming NMBS die samen met de Staat deelnemen in een dochteronderneming van publiek recht HR Rail, dat optreedt als enige werkgever van het geheel van het personeel van deze twee ondernemingen.

De reorganisatie werd gerealiseerd door meerdere gelijktijdige operaties op 1 januari 2014:

- De fusie van de NMBS Holding en de NMBS via de fusietechniek door opslorping van de NMBS door de NMBS Holding, NMBS genaamd;
- De overdracht van bepaalde activiteiten en activa van de NMBS gefuseerd naar Infrabel via een partiële splitsing resulterend in wijzigingen in het eigen vermogen van de gefuseerde NMBS;
- De oprichting van HR Rail in de vorm van een naamloze vennootschap van publiek recht waarin de activa en passiva van de operationele activiteit "Human Resources" van de NMBS gefuseerd ingebracht worden.

Fusie van de NMBS Holding en de NMBS

De NMBS Holding en de NMBS hebben een vereenvoudigde moeder-dochter fusie doorgevoerd, waarbij de NMBS Holding de opslorpende onderneming is. Het geheel van het patrimonium van de NMBS werd in continuïteit en volledig naar de NMBS Holding overgebracht, zonder uitgifte van nieuwe aandelen.

De impact van de fusie op het eigen vermogen van de vennootschap is negatief ten bedrage van 401.165.865,00 EUR op 1 januari 2014.

Partiële splitsing van de gefuseerde NMBS naar Infrabel

Bepaalde activa en passiva van de gefuseerde NMBS werden overgedragen aan Infrabel. Het gaat om:

- Alle aandelen gehouden door de gefuseerde NMBS in Infrabel;
- De financiële schuld en de financiële activa hieraan verbonden die direct toewijsbaar zijn aan Infrabel en 45% van het bedrag van de schuld dat niet rechtstreeks toewijsbaar is aan de NMBS Holding, Infrabel of de NMBS;
- De activa en passiva die betrekking hebben op bepaalde activiteiten van ICT;
- De voorziening voor juridische geschillen en de hieraan verbonden vorderingen geboekt op verzekeringsmaatschappijen;
- De schulden met betrekking tot de personeelsbeloningen die verdeeld werden onder de entiteiten NMBS, Infrabel en HR Rail volgens hun personeelseffectief.

In het kader van de partiële splitsing is het kapitaal van de NMBS Holding gedaald van 741.778.929,39 € tot 249.022.345,57 € (toelichting 17).

Inbreng in HR Rail

In het kader van de herstructurering werd op 20 december 2013 HR Rail opgericht in de vorm van een naamloze vennootschap van publiek recht.

Op 1 januari 2014 heeft de NMBS Holding het geheel van activa en passiva die haar activiteit "Human resources" vormt.

De gefuseerde NMBS heeft het volgende ingebracht in HR Rail:

- De activa en passiva met betrekking tot de Kas voor Sociale Solidariteit en het Fonds Sociale Documentatie;
- De activa en passiva met betrekking tot het pensioenbeheer;
- De immateriële en materiële vaste activa verbonden met de activiteiten van HR Rail evenals de daarop betrekking hebbende kapitaalsubsidies;
- De activa en passiva verbonden met het financieel beheer van het actief personeel;
- De personeelsbeloningen eigen aan het personeel van HR Rail;
- Alle schulden met betrekking tot de beloningen en de sociale kosten waarvan de administratieve opvolging tot de verantwoordelijkheid van HR Rail behoort.

De activa en passiva overgedragen aan Infrabel en ingebracht in HR Rail werden geclassificeerd als vaste activa aangehouden voor verkoop en eraan verbonden verplichtingen op 31 december 2013 zoals beschreven in toelichting 16. Deze activa en passiva werden tegengeboekt op 1 januari 2014 op het ogenblik van de overdracht naar Infrabel en de inbreng in HR Rail. De impact van deze transacties op het eigen vermogen bedraagt -1.504.624.860,45 EUR waarvan -492.756.583,82 EUR op het kapitaal en -1.011.868.276,63 EUR op het overgedragen resultaat. Aangezien het om een niet-monetaire uitkering aan de aandeelhouders gaat, werd de impact van deze transacties rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt.

Inbreng door Infrabel

Infrabel heeft de activiteit "reizigersinformatie" en de volledig gesubsidieerde immateriële en materiële vaste activa ingebracht in de gefuseerde NMBS. Deze inbreng heeft geen impact op het eigen vermogen op 1 januari 2014.

De impact van de reorganisatie op 1 januari 2014 op de balans is als volgt:

Verplichtingen	
Eigen vermogen	-1.905.790.725,45
Schulden uit personeelsbeloningen (toelichting 18.3)	15.409.530,46
Voorzieningen (toelichting 19)	71.449.794,74
Financiële schulden	0,00
Afgeleide financiële instrumenten	0,00
Uitgestelde belastingschulden	0,00
Handelsschulden	0,00
Subsidies (toelichting 24.1)	4.204.456.064,23
Overige schulden	3.424.603,15
Langlopende verplichtingen	4.294.739.992,58
Schulden uit personeelsbeloningen (toelichting 18.3)	-9.624.003,20
Schulden uit personeelsbeloningen - op korte termijn (toelichting 18.3)	-18.154.356,24
Voorzieningen (toelichting 19)	22.414.794,79
Financiële schulden	0,00
Afgeleide financiële instrumenten	0,00
Handelsschulden	278.547.837,60
Sociale schulden	66.743.936,79
Subsidies	0,00
Overige schulden	302.859.098,10
Kortlopende schulden	642.787.307,84
Verplichtingen in verband met vaste activa aangehouden voor verkoop (toelichting 16)	-3.178.668.382,20
Totaal van de verplichtingen	-146.931.807,23



4 Verslag van het College van Commissarissen NMBS jaarverslag 2014



NMBS NV VAN PUBLIEK RECHT

Frankrijkstraat 85

1060 BRUSSEL

Verslag van het College van Commissarissen aan de algemene vergadering der aandeelhouders van de vennootschap NMBS NV van Publiek Recht over de jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2014

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van het mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de jaarrekening, de vereiste bijkomende verklaringen en een verslag over de rekeningen per activiteitssector. De jaarrekening bevat de balans op 31 december 2014, en de resultatenrekening voor het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting.

Verslag over de jaarrekening – Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van de vennootschap NMBS NV van Publiek Recht over het boekjaar afgesloten op 31 december 2014, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig en wettelijk referentiestelsel, zoals opgenomen in het Wetboek van Vennootschappen, en het referentiestelsel specifiek aan de vennootschap, zoals hoofdzakelijk opgenomen in de wet van 21 maart 1991 alsook in meer specifiek op de spoorwegmaatschappijen gerichte wet- en regelgeving, met een balanstotaal van 11.887.471.329 EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van 512.309.639 EUR.

Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan voor het opstellen van de jaarrekening

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



Grant Thornton Bedrijfsrevisoren CVBA | burgerlijke vennootschap met handelsvorm
Tel +32 (0)2 242 11 40 | Fax +32 (0)2 242 03 45 | bruxelles@be.gt.com | www.grantthornton.be
Metrologielaan 10, bus 15 | 1130 Brussel
BTW BE 0439 814 826 | RPR Antwerpen

Mazars Réviseurs d'Entreprises – Société Civile à forme de société coopérative à responsabilité limitée
Avenue Marcel Thiry 77 b. 4 – B 1200 Bruxelles
Tel. : + 32 (0)2 779 02 02 – Fax: + 32 (2) 779 03 33 – www.mazars.be – www.mazars.com
TVA : BE 0428.837.889 - RPM Bruxelles

Rekenhof | Cour des comptes
Regentschapsstraat 2 – 1000 Brussel | Rue de la Régence 2 – 1000 Bruxelles
Tel +32 (0)2 551 81 11 | Fax +32 (0)2 551 86 22 | www.ccrek.be

Verantwoordelijkheid van het College van Commissarissen

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat. Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de jaarrekening als gevolg van fraude of fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne beheersing van de entiteit in aanmerking die relevant is voor het opstellen door de entiteit van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn, maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde waarderingsregels en van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van de presentatie van de jaarrekening als geheel.

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

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de vennootschap NMBS NV van Publiek Recht per 31 december 2014, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België en specifiek op de vennootschap van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Benadrukking van bepaalde aangelegenheden

Zonder afbreuk te doen aan ons hierboven tot uitdrukking gebracht oordeel, vestigen wij de aandacht op:

1. toelichting VOL 10 in de jaarrekening waarin het bestuursorgaan, overeenkomstig artikel 96, 6° van het Wetboek van vennootschappen, de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit van de vennootschap verantwoordt. Rekening houdend met de belangrijke verliezen die de NMBS geleden heeft, in 2014 vooral te wijten aan uitzonderlijke elementen verbonden met de hervorming van de structuren van de Belgische Spoorwegen, geeft het Bestuursorgaan in deze toelichting de elementen weer die de continuïteit van de exploitatie ondersteunen, meer bepaald de financiële planning goedgekeurd in maart 2015.
2. toelichting VOL 10 in de jaarrekening waarin het bestuursorgaan uiteenzet dat op basis van een analyse, uitgevoerd door een onafhankelijke expert, het bestuursorgaan in 2013 is overgegaan tot de herwaardering van terreinen (1.127,0 mio EUR) en deelnemingen (96,6 mio EUR) en deze werden toegerekend aan een afzonderlijke rubriek van het eigen vermogen, conform artikel 57 van het Koninklijk Besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen. Op 1



januari 2014, na de herstructurering (fusie door opsorping en splitsing), werd een bedrag van 150,4 mio EUR opgenomen onder de rubriek “herwaarderingsmeerwaarden” op het passief van de balans.

Het bestuursorgaan is van oordeel dat op basis van het extern expertiseverlag de waarde van een groot aantal onroerende activa (terreinen en deelnemingen) op een vaststaande en duurzame wijze uitstijgt boven hun boekwaarde, rekening houdend met een voorzichtige inschatting van de realisatiewaarde (op de markt), in de mate dat, en onafhankelijk van de rendabiliteit van de activiteit waartoe deze activa behoren, de geherwaardeerde waarde gerecupereerd kan worden middels hun realisatie aan marktvoorwaarden.

Op basis van de beoordelingsmarge gelaten door artikel 57 van het hiervoor vermeld Koninklijk Besluit, is de Raad van Bestuur van mening dat de geherwaardeerde activa nodig zijn voor de activiteiten van NMBS, hetzij in het kader van het beheer van historisch patrimonium, of het beheer van stations, en dat bovendien hun gebruikswaarde noodzakelijkerwijs dient beoordeeld te worden in het licht van de opdracht van publieke dienstverlening die aan de vennootschap werd toebedeeld. De onroerende reserve is niet bestemd voor rendabiliteitsdoeleinden maar om op een duurzame wijze bij te dragen aan de realisatie van de opdracht van NMBS in een perspectief van een globaal financieel evenwicht.

Wij vestigen de aandacht op het feit dat de herwaarderingsgegevens zijn gebaseerd op financiële gegevens en waarderingsparameters waaraan inherent een graad van onzekerheid en interpretatiemarge verbonden is. Bovendien zijn de boekhoudkundige inschattingen die daaruit voortvloeien onderhevig aan wijzigingen indien mocht blijken dat de gehanteerde gegevens en de parameters in vraag dienen te worden gesteld.

Overige aangelegenheden

1. De vennootschap beschikt niet voor alle processen over uitgeschreven procedures. De administratieve organisatie van de kernprocessen is opgebouwd vanuit instructies rond diverse onderwerpen zonder dat evenwel specifieke risico's werden geïdentificeerd en zonder dat derhalve, door het in relatie brengen van beheersmaatregelen en risico's, werd gevalideerd dat alle risico's op afdoende wijze onder controle zijn. De administratieve organisatie en interne controle dient verder aangepast aan de gewijzigde omgeving en zijn toenemende complexiteit. Bijzondere aandacht vragen wij voor het aankoopproces en de reconciliatie van transacties met verbonden entiteiten. Wij vestigen de aandacht op het feit dat gedurende het boekjaar 2014 de reorganisatie van de vennootschap werd geïmplementeerd in de systemen. Het jaar 2014 wordt dan ook gekenmerkt door een organisatorische structuur die slechts ten dele aangepast was aan de nieuwe structuur van de vennootschap.
2. De onderneming heeft stappen ondernomen om een “fraud risk management policy” uit te werken, zonder dat evenwel alle frauderisico's in kaart werden gebracht en zonder dat werd nagegaan in welke mate beheersmaatregelen de gebeurlijke frauderisico's tot een aanvaardbaar niveau terugbrengen.
3. We vestigen de aandacht op de boekhoudkundige ramingen en op de elementen van beoordeling in de rekeningen, meer bepaald de milieuvorzieningen (bodemverontreiniging en -sanering) die gebaseerd zijn op de huidige stand van de inventaris en de inschatting van verontreiniging m.b.t. de terreinen, de waardering van de financiële instrumenten en de waardering van de verplichtingen

tegenover het personeel. Deze boekhoudkundige ramingen en elementen van beoordeling bevatten inherent elementen van onzekerheid.

4. NMBS heeft in december 2014 vooruitbetalingen gedaan ten belope van 75 mio EUR voornamelijk aan haar dochteronderneming Eurostation NV m.b.t nog te realiseren vastgoedprojecten. De kapitaalsubsidies werden toegewezen op het moment van de boeking van de voorschotfacturen. De uitvoering van een belangrijk deel van de werken is voorzien op middellange termijn.
5. Wij vestigen de aandacht op het jaarverslag waarin de Raad van Bestuur toelichting geeft bij de engagementen opgenomen ten voordele van NMBS Logistics NV.

Verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, het naleven van de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook voor het naleven van het Wetboek van vennootschappen en van de statuten van de vennootschap.

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale auditstandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaringen die niet van aard zijn om de draagwijdte van ons oordeel over de jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt overeen met de jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van onze opdracht.
- Ten aanzien van de volledigheid en de beoordeling van de verplichtingen buiten balans, wordt gesteund op de bevestiging van de bedrijfsleiding en derden terzake. Voor het overige, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België en specifiek op de vennootschap van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- De resultaatverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zijn gedaan of genomen.
- Wij wijzen erop dat, in toepassing van artikel 156 quater, §2 van de wet van 21 maart 1991 de bevoegdheid voor het uitvoeren van investeringswerken aan perrons, waarvoor de NMBS over een eeuwigdurende erfdienstbaarheid ten kosteloze titel beschikt, vanaf 2014 aan de NMBS toekomt. Wegens het ontbreken van voldoende gedetailleerde informatie met betrekking tot de betrokken materiële vaste activa is de overdracht van Infrabel naar de NMBS van de vaste activa en van de corresponderende kapitaalsubsidies niet kunnen gerealiseerd worden op 1 januari 2014.
- Niettegenstaande de verschillende verwijzingen in de jaarrekening naar de IAS/IFRS wensen wij te benadrukken dat onze opdracht strikt beperkt is tot het nazicht van de jaarrekening op basis van het in

België en specifiek op de vennootschap van toepassing zijnde boekhoudkundig en wettelijk referentiestelsel.

Verslag over de rekeningen per activiteitensector

Wettelijk kader

Krachtens artikel 27, §1 van de wet van 21 maart 1991 betreffende de hervorming van sommige economische overheidsbedrijven moet de NMBS voorzien in een afzonderlijk stelsel van rekeningen voor haar activiteiten die verband houden met de taken van openbare dienst, die limitatief zijn omschreven in artikel 156 van de genoemde wet van 21 maart 1991, enerzijds en haar andere activiteiten anderzijds. De toelichting bij de jaarrekening moet een samenvattende staat bevatten van de rekeningen betreffende de taken van openbare dienst en een desbetreffend commentaar.

De opdrachten van openbare dienst bestaan voornamelijk uit:

1. het binnenlands vervoer van reizigers met treinen van de gewone dienst;
2. het grensoverschrijdende vervoer van reizigers tot de stations gelegen op de naburige netwerken bepaald in het beheerscontract;
3. de verwerving, het onderhoud, het beheer en de financiering van rollend spoorwegmaterieel bestemd voor de uitvoering van de taken bedoeld in 1) en 2);
4. de prestaties ten behoeve van de Natie;
5. het verwerven, ontwerpen, de bouw, de vernieuwing, het onderhoud en het beheer van de spoorwegstations, de onbemande stopplaatsen en hun aanhorigheden;
6. de instandhouding van het historisch patrimonium betreffende de spoorexploitatie;
7. de veiligheidsactiviteiten in de stations, in de onbemande stopplaatsen, in de treinen, op de sporen, met inbegrip van de reizigers- en goederenbundels, op de andere voor het publiek toegankelijke plaatsen van het spoorwegdomein en op alle plaatsen die beheerd worden door de NMBS;
8. de bewakingsactiviteiten van de inrichtingen waarvan zij eigenaar is of waarvan zij het beheer waarneemt.

Bovendien bepaalt artikel 162 duodecies van diezelfde wet van 21 maart 1991:

- dat de NMBS in haar interne boekhouding afzonderlijke rekeningen moet aanhouden voor haar activiteiten met betrekking tot het goederenvervoer per spoor en dat de toelichting bij de jaarrekening een afzonderlijke balans en resultatenrekening moet bevatten voor die activiteiten;
- dat de bijdragen die zijn gestort voor de activiteiten met betrekking tot de verstrekking van vervoerdiensten voor reizigers in het kader van de opdrachten van openbare dienst afzonderlijk moeten worden vermeld in de overeenkomstige rekeningen en niet mogen worden overgedragen naar de activiteiten met betrekking tot de verstrekking van andere vervoerdiensten of naar enige andere activiteit.



Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan voor de rekeningen per activiteitssector

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de getrouwe weergave van de rekeningen per activiteitssector in toepassing van artikel 27, §1 en artikel 162 duodecies van de wet van 21 maart 1991. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer het opzetten, implementeren en in stand houden van een administratieve organisatie en een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de sectorrekeningen, derwijze dat deze geen afwijkingen van materieel belang bevatten.

De Raad van Bestuur heeft de rekeningen 2014 per activiteitssector vastgesteld in zijn vergadering van 8 mei 2015. Deze rekeningen zijn opgenomen in de bijlage bij de jaarrekening.

De controle uitgevoerd door het College van Commissarissen

Het College van Commissarissen heeft de controle uitgevoerd van de rekeningen per activiteitssector over het boekjaar 2014. De controles werden uitgevoerd in toepassing van de ISAE 3000 internationale standaard *“Assurance Engagements Other Than Audits or Reviews of Historical Financial Information”*.

Besluit over het verslag van de rekeningen per activiteitssector

Op basis van de uitgevoerde controlewerkzaamheden gericht op het verkrijgen van een beperkte mate van zekerheid over de rekeningen per activiteitssector 2014 opgenomen in de toelichting bij de jaarrekening, brengt het College van Commissarissen de volgende bevindingen onder uw aandacht:

1. De paragrafen ter benadrukking van bepaalde aangelegenheden en de paragrafen inzake overige aangelegenheden zoals opgenomen in het verslag van het College van Commissarissen bij de statutaire jaarrekening 2014 zijn ook van toepassing op de rekeningen per activiteitssector.
2. Gewijzigde waarderings- en toerekenregels werden goedgekeurd door de Raad van Bestuur van 8 mei 2015. Deze waarderingsregels stellen dat de rekeningen per activiteitssector worden opgesteld volgens IFRS 8 *“Operating Segments”*. Wij wensen er evenwel op te wijzen dat dit referentiekader opgenomen is in het ontwerp van 5^{de} bijvoegsel aan het beheerscontract dat nog dient te worden afgesloten. In de bijlage bij de jaarrekening werd wel een reconciliatie opgenomen tussen het resultaat volgens het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel (BGAAP) en IFRS.
3. De NMBS Groep werd met ingang vanaf 1 januari 2014 hervormd door onder meer een fusie van NMBS Holding met de oude NMBS. Deze hervorming heeft aanleiding gegeven tot belangrijke wijzigingen in de organisatie. Als gevolg hiervan bieden de rekeningen per activiteitssector 2014 geen aansluiting met de rapporteringen die daarover in 2013 werden gepubliceerd.
4. Bij de schuldverdeling in toepassing van artikel 5 van het koninklijk besluit van 7 november 2013 tot hervorming van de structuren van de NMBS Holding, Infrabel en NMBS werd abstractie gemaakt van de origine van de netto financiële schulden (*“historische schuld”*) op 31 december 2013.



De uitsplitsing van de totale schuld op het niveau van de NMBS Holding over de activiteitensectoren kon tot 31 december 2013 worden opgevolgd via de kasstroomtabellen in toepassing van artikel 94 van het beheerscontract tussen de Belgische Staat en de NMBS Holding. Hierbij werd onderscheid gemaakt tussen de ABX-schuld (1,85 miljard EUR), een aantal andere commerciële schulden (0,49 miljard EUR) en de schulden met betrekking tot opdrachten van openbare dienst (0,95 miljard EUR). Bij de doorgevoerde schuldverdeling tussen NMBS en Infrabel werd niet gepreciseerd of de commerciële schulden (geheel of gedeeltelijk) werden toegerekend aan de (nieuwe) NMBS.

Zoals aangehaald in het verslag aan de Algemene Vergadering m.b.t de rekeningen per activiteitensector wordt de historische schuld noch opgenomen binnen de sector commerciële activiteiten, noch binnen de sectoren van openbare dienst maar op een intersectoriële rekeningcourant. De schuld evolueert verder in functie van de cash flows van de diverse sectoren.

5. De balans per activiteitensector, opgenomen in het jaarverslag van de (oude) NMBS over de jaarrekening 2013, vermeldt verder een negatieve intersectoriële thesauriepositie op 31 december 2013 van 261,02 mio EUR vanwege het goederenvervoer en van 63,12 mio EUR vanwege de sector “ander reizigersvervoer”, telkens ten opzichte van de activiteitensector reizigersvervoer openbare dienst.

Ten gevolge van enerzijds het herdefiniëren van de activiteitensectoren naar aanleiding van de hervorming en anderzijds het abstractie maken van de oorsprong van de historische schuld werden de intersectoriële thesaurieposities niet opgenomen in de openingsbalans per 1 januari 2014 .

6. De boekhouding per activiteitensector is gedeeltelijk gebaseerd op het gebruik van verdeelsleutels op basis van een aantal parameters. De hypothesen die hieraan ten grondslag liggen, houden een element van onzekerheid in.
7. De toewijzing van een aantal balansposten tussen de sectoren dient nog verder geanalyseerd te worden om tot een nauwkeuriger rubricering te komen.



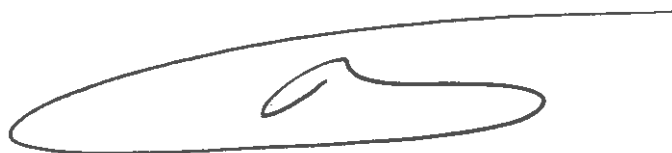
Brussel, 15 mei 2015

Het College van Commissarissen

Het Rekenhof
vertegenwoordigd door



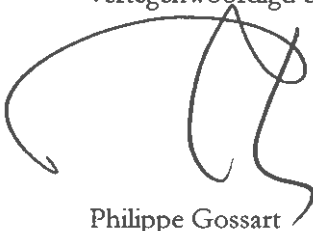
Rudi Moens
Raadsheer in het Rekenhof



Michel de Fays
Raadsheer in het Rekenhof
Afwezig bij ondertekening.
Rudi Moens

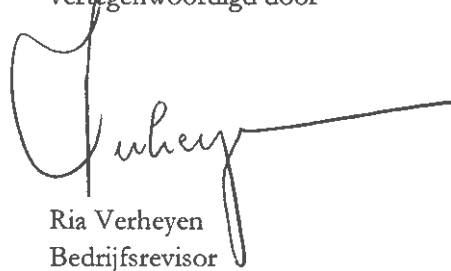
De leden van het Instituut
van de Bedrijfsrevisoren

Mazars Bedrijfsrevisoren CVBA
vertegenwoordigd door



Philippe Gossart
Bedrijfsrevisor

Grant Thornton Bedrijfsrevisoren CVBA
vertegenwoordigd door



Ria Verheyen
Bedrijfsrevisor