



BEPERKTE GECONSO- LIDEERDE JAARREKENING VAN DE NMBS-GROEP

2011



1

BEPERKTE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING
VAN DE NMBS-GROEP 2011

INTRODUCTIE

BEPERKTE GECONSOLIDEERDE JAARREKENINGEN AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2011

De beperkte geconsolideerde jaarrekeningen vormen een ad hoc rapportering, opgesteld in toepassing van het artikel 92 van het beheerscontract afgesloten tussen de Belgische Staat en de NMBS Holding.

Het betreft geconsolideerde financiële staten van de NMBS Groep, maar waarvan de kring beperkt is tot 4 maatschappijen die de basis van de Groep vormen, zijnde de NMBS Holding, Infrabel, de NMBS en de NMBS Logistics. Deze beperkte kring laat toe om de economische en financiële evolutie van de totaliteit te begrijpen die ontstaan was uit de oude eenheidsstructuur gevormd door de NMBS tot einde 2004.

In navolging van de sociale jaarrekeningen van de NMBS Holding en de geconsolideerde consortiale jaarrekeningen, werden de beperkt geconsolideerde jaarrekeningen afgesloten op 31 december 2011 conform de voorschriften van de IFRS-boekhoudnormen voorbereid. Zij zijn te raadplegen in hun integrale versie op de internetsite van de NMBS Holding:
(<http://www.nmbs-holding.be/over-ons-bedrijf/jaarverslag>)

SLEUTELBOODSCHAPPEN OP 31 DECEMBER 2011

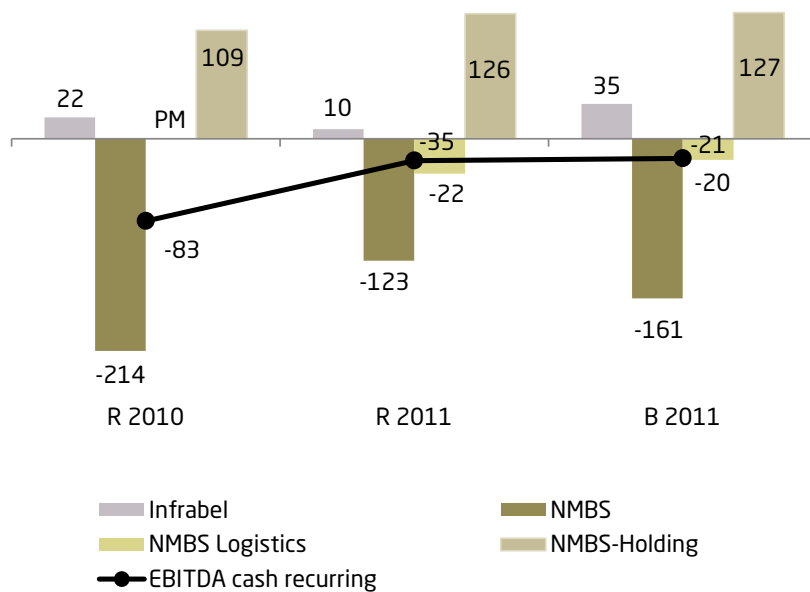
- Het boekjaar 2011 wordt gemarkeerd door de impact van de economische plannen, in juni 2010 beslist binnen de NMBS Groep, met als doel de schuld van de Groep te stabiliseren. Het is op die manier dat de economische plannen en de maatregelen van selectieve rekrutering ertoe geleid hebben dat het personeelseffectief zich stabiliseert op 35.377 VTE op 31 december 2011, tegenover 36.453 VTE een jaar daarvoor.
- De totale geconsolideerde EBITDA bedraagt -57,7 Mio€, maar men moet een onderscheid maken tussen de EBITDA non cash, cash recurrent en cash non recurrent, waarvan de variaties voorgesteld worden in de volgende tabellen :

	EBITDA		
Mio€	Cash	Non cash	Totaal
31/12/2011	-14,8	-43,0	-57,7
31/12/2010	-18,2	13,6	-4,5

↓

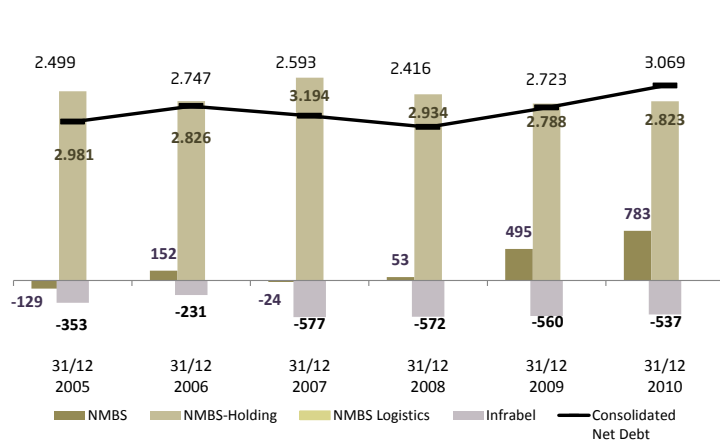
	EBITDA CASH		
Mio€	Recurrent	Non recurrent	Totaal
31/12/2011	-21,9	7,2	-14,8
31/12/2010	-82,8	64,6	-18,2

De bijdrage van elke entiteit aan de EBITDA cash recurrent vertoont zich als volgt :

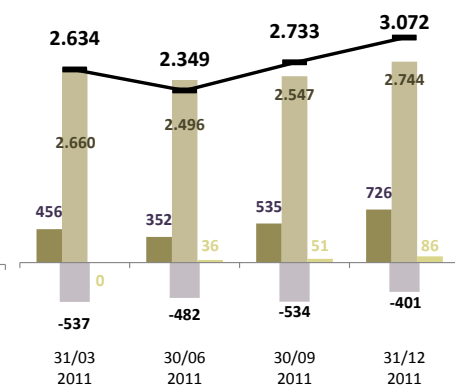


- **Het omzetcijfer cash recurrent groeit** met 4,6 % in vergelijking met 2010, in het bijzonder in de Cargosector en bij Infrabel, ondanks de verdwijning van de bijdrage van de vervoersactiviteiten voor Eurostar.
- **De diverse goederen en diensten cash recurrent stijgen globaal gezien** met + 3,9 % vergeleken met 2010, in het bijzonder door de stijgingen, hoofdzakelijk voor energie en de onderaannemingen van Cargotransport, gematigd door verschillende dalingen, met name voor de consultancy en de outsourcing informatica.
- **De totale geconsolideerde nettoschuld steeg met 3 Mio€** tussen 31 december 2010 en 31 december 2011 en wordt als volgt geanalyseerd (in Mio €) :

Evolutie van de jaarlijkse schuld op 5 jaar



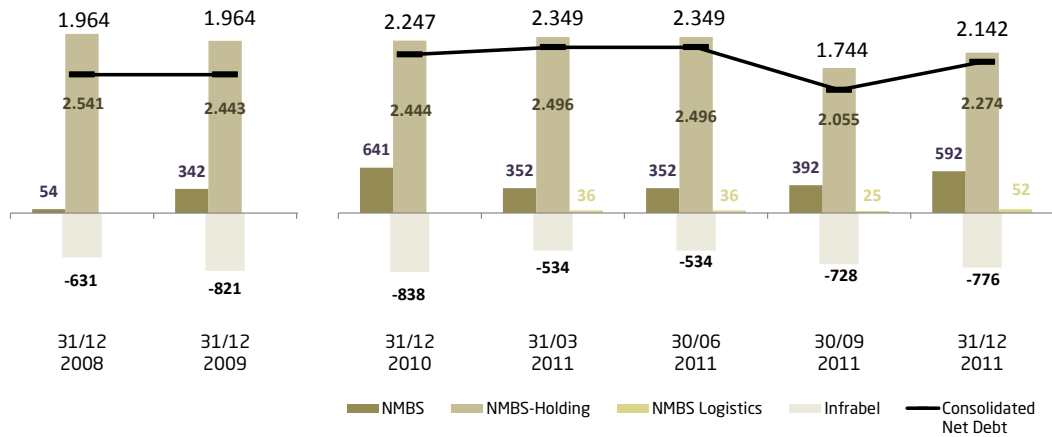
Evolutie van de trimestriële schuld op 12 maand



- De berekende geconsolideerde schuld volgens het beheerscontract** daarentegen, met andere woorden de schuld waarvoor de Groep verantwoordelijk is en die afziet van de gerealiseerde financieringen voor rekening van de overheid, in het kader van de contracten waar deze hoofdzakelijk de kost en de interesten van de financieringen verzekeren, **vermindert met 105 Mio€**. Deze evolutie wordt als volgt voorgesteld (in Mio €) :

Evolutie jaarlijkse schuld op 2 jaar

Evolutie trimestriële schuld op 12 maand





2

BEPERKTE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING
VAN DE NMBS-GROEP 2011

JAARREKENING

ALGEMENE INFORMATIE

Beperkte NMBS Groep

De NMBS Holding, Infrabel, de NMBS en NMBS Logistics vormen de « beperkte NMBS Groep ».

Activiteiten

De activiteiten van de ondernemingen die zijn opgenomen in de beperkte NMBS Groep zijn:

- De NMBS Holding, naamloze vennootschap van publiek recht, met als voornaamste opdrachten van openbare dienst: het aanhouden en beheren van haar deelnemingen in het kapitaal van Infrabel en de NMBS; de veiligheid en de bewaking op het spoorwegdomein; de verwerving, de bouw, het onderhoud en het beheer van de stations en hun aanhorigheden evenals het bewaren van het historisch patrimonium met betrekking tot de spoorwegexploitatie;
- Infrabel, naamloze vennootschap van publiek recht, met als opdrachten van openbare dienst: waarborgen van een performante spoorweginfrastructuur, evenals een vlot spoorverkeer en zeker het leveren van spoorwegdiensten aan spoorwegondernemingen, het op een billijke en niet discriminerende wijze toewijzen van capaciteit aan spoorwegondernemingen en het vastleggen van de tarieven voor spoorwegtrajecten en diensten;
- De NMBS, naamloze vennootschap van publiek recht, met als twee voornaamste opdrachten van openbare dienst enerzijds het verzekeren van het binnenlands personenvervoer via gewone diensttreinen evenals binnenlandse verbindingen via hoge snelheidstreinen, en anderzijds, het grensoverschrijdend transport van reizigers via gewone diensttreinen;
- NMBS Logistics, naamloze vennootschap van privaat recht, die commerciële diensten verzekert met als voornaamste het goederentransport per spoor.

De toegekende basisopdracht van de NMBS Holding, Infrabel en NMBS is dubbel: enerzijds, het bevorderen van het spoorverkeer op het Belgische net, om op die manier een alternatief te bieden voor andere transportwijzen die minder respectvol zijn tegenover het milieu, en anderzijds, het garanderen van een optimale dienstverlening zodat het spoorverkeer meer groeit dan de algemene evolutie van alle transportmodi.

Juridisch statuut

De NMBS Holding NV is een naamloze vennootschap van publiek recht waarvan de maatschappelijke zetel gevestigd is in de Frankrijkstraat 56-58, 1060 Brussel. Ze is ingeschreven onder het ondernemingsnummer 0203.430.576. De laatste wijziging van de gecoördineerde statuten werd op 20 oktober 2004 in het Belgisch Staatsblad gepubliceerd.

Infrabel NV is een naamloze vennootschap van publiek recht waarvan de maatschappelijke zetel gevestigd is op het Marcel Broodthaersplein 2, 1060 Brussel. Ze is ingeschreven onder het ondernemingsnummer 0869.763.267. De laatste wijziging van de gecoördineerde statuten werd op 9 maart 2011 in het Belgisch Staatsblad gepubliceerd.

De NMBS NV is een naamloze vennootschap van publiek recht waarvan de maatschappelijke zetel gevestigd is in de Hallepoortlaan 40, 1060 Brussel. Ze is ingeschreven onder het ondernemingsnummer 0869.763.069. De laatste wijziging van de gecoördineerde statuten werd op 4 februari 2011 in het Belgisch Staatsblad gepubliceerd.

NMBS Logistics NV is een naamloze vennootschap van publiek recht waarvan de maatschappelijke zetel gevestigd is in de Hallepoortlaan 40, 1060 Brussel. Ze is ingeschreven onder het ondernemingsnummer 0822.966.806. De laatste wijziging van de gecoördineerde statuten werd op 27 december 2011 in het Belgisch Staatsblad gepubliceerd.

Raad van Bestuur

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

Fontinoy Jean-Claude	Voorzitter van de Raad van Bestuur
Haek Jannie	Gedelegeerd Bestuurder
Bruyninckx Eddy	Bestuurder
Gernay Catherine	Bestuurder
Joris Luc	Bestuurder
Matthys Paul	Bestuurder
Schuermans Lieve	Bestuurder
Verdonck Magali	Bestuurder
Vergeyle Marianne	Bestuurder
Wathelet Melchior	Bestuurder

De Raad van Bestuur van Infrabel is als volgt samengesteld:

Vanderveeren Christine	Voorzitster van de Raad van Bestuur
Lallemand Luc	Gedelegeerd Bestuurder
Colpaert Antoon	Bestuurder
Görrler Fabienne	Bestuurder
Gathon Henri-Jean	Bestuurder
Kerremans Jan	Bestuurder
Offeciers - Van de Wiele Maria	Bestuurder
Vrijdaghs Laurent	Bestuurder

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

Bovy Laurence	Voorzitter van de Raad van Bestuur
Descheemaecker Marc	Gedelegeerd Bestuurder
Fontinoy Jean-Claude	Bestuurder
Lauwers Kris	Bestuurder
Lorand Renaud	Bestuurder
Matthis Philippe	Bestuurder
Schuermans Lieve	Bestuurder
Van den Rijse Angeline	Bestuurder

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

Wathelet Melchior	Voorzitter van de Raad van Bestuur
Pauwels Geert	Gedelegeerd Bestuurder
Descheemaecker Marc	Bestuurder
Hansen Jean-Pierre	Bestuurder
Henuset Marie-Ghislaine	Bestuurder
Jousten Alain	Bestuurder
Lorand Renaud	Bestuurder
Matthys Paul	Bestuurder
Roels Roger	Bestuurder
Servais Gaëtan	Bestuurder
Syr José	Bestuurder

Commissaires

Leden van het College van Commissarissen van de NMBS Holding:

PKF Bedrijfsrevisoren CVBA vertegenwoordigd door Ria Verheyen

Mazars Réviseurs d'entreprises SCRL vertegenwoordigd door Philippe Gossart

Het Rekenhof vertegenwoordigd door Michel de Fays en Ignace Desomer

Leden van het College van Commissarissen van Infrabel:

PKF Bedrijfsrevisoren CVBA vertegenwoordigd door Ria Verheyen

Mazars Réviseurs d'entreprises SCRL vertegenwoordigd door Philippe Gossart

Het Rekenhof vertegenwoordigd door Michel de Fays en Rudi Moens

Leden van het College van Commissarissen van de NMBS:

PKF Bedrijfsrevisoren CVBA vertegenwoordigd door Ria Verheyen

Mazars Réviseurs d'entreprises SCRL vertegenwoordigd door Philippe Gossart

Het Rekenhof vertegenwoordigd door Michel de Fays en Rudi Moens

Leden van het College van Commissarissen van NMBS Logistics:

KPMG Vias SCRL vertegenwoordigd door Patrick Van Bourgognie

Mazars Réviseurs d'entreprises SCRL vertegenwoordigd door Lieven Acke

I. BALANS

ACTIVA

		Per 31 december	
		2010	2011
		<u>Toelichtingen</u>	
Vaste Activa			
Immateriële activa	6	1.629.968.763,10	1.693.903.041,17
Materiële activa	7	17.464.290.624,34	18.469.447.194,89
<i>A. Terreinen</i>		326.769.455,27	333.902.401,91
<i>B. Gebouwen</i>		1.115.677.820,03	1.014.280.670,23
<i>C. Spoorweginfrastructuur</i>		7.692.324.341,12	7.738.976.750,30
<i>D. Rollend spoorwegmaterieel</i>		3.090.746.102,40	3.157.725.355,80
<i>E. Installaties en diverse uitrustingen</i>		454.218.041,52	489.875.558,64
<i>F. Materiële vaste activa in aanbouw</i>		4.784.554.864,00	5.734.686.458,01
Vastgoedbeleggingen	8	60.308.916,65	72.359.833,38
Deelnemingen en verbonden vorderingen	9	366.183.750,28	328.866.673,56
Handelsvorderingen en overige debiteuren	10	975.263.509,13	972.506.573,77
Afgeleide financiële instrumenten	12	311.545.711,82	300.544.905,85
Overige financiële activa	13	1.703.351.720,74	1.661.859.320,56
Uitgestelde belastingvorderingen	23	124.071.843,48	158.567.256,16
Subtotaal van de vaste activa		22.634.984.839,54	23.658.054.799,34
Vlottende Activa			
Vorraden	14	447.586.976,22	443.930.683,60
Handelsvorderingen en overige debiteuren	10	1.541.071.103,85	1.665.231.639,43
Afgeleide financiële instrumenten	12	51.161,69	914.373,59
Overige financiële activa	13	667.797.182,74	410.865.633,77
Belastingvorderingen op het resultaat van het boekjaar		-	-
Geldmiddelen en kasequivalenten	15	559.567.024,72	693.037.371,22
Subtotaal van de vlottende activa		3.216.073.449,22	3.213.979.701,61
Vaste activa aangehouden voor verkoop			
Vaste activa aangehouden voor verkoop	16	166.952,83	1.826.009,64
TOTAAL ACTIVA		25.851.225.241,59	26.873.860.510,59

De toelichtingen 1 tot en met 38 maken integraal deel uit van de geconsolideerde IFRS jaarrekening per 31 december 2011

EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN

	Toelichtingen	Per 31 december	
		2010	2011
Eigen vermogen			
Kapitaal	18	3.402.035.429,39	3.903.365.238,19
Uitgiftepremies	18	499.897.638,80	499.897.638,80
Eigen aandelen (-)	18 -	3.205.488.672,85	- 3.706.818.481,65
Geconsolideerde reserves	19 -	488.520.063,36	- 793.046.408,84
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van het boekjaar	-	304.526.345,48	- 348.915.048,25
Eigen vermogen Groep	-	96.602.013,50	- 445.517.061,75
Minderheidsbelangen		-	-
Totaal eigen vermogen	-	96.602.013,50	- 445.517.061,75
Langlopende verplichtingen			
Schulden uit personeelsbeloningen	20	483.004.474,24	458.675.122,63
Voorzieningen	21	221.401.594,73	208.795.205,56
Financiële schulden	22	4.329.847.721,79	4.583.655.642,72
Afgeleide financiële instrumenten	12	269.290.442,86	397.441.518,14
Uitgestelde belastingschulden	23	-	-
Handelsschulden	24	20.000.000,00	29.634.257,93
Subsidies	26	16.256.511.284,15	17.289.218.021,87
Overige schulden	27	349.204.915,29	283.358.826,69
Subtotaal langlopende verplichtingen		21.929.260.433,06	23.250.778.595,54
Kortlopende verplichtingen			
Schulden uit personeelsbeloningen	20	41.660.579,04	40.509.173,85
Voorzieningen	21	53.623.858,81	99.765.814,01
Financiële schulden	22	1.021.158.130,07	825.012.376,48
Afgeleide financiële instrumenten	12	35.660.929,24	25.157.468,41
Belastingenschulden op het resultaat van het boekjaar		-	-
Handelsschulden	24	830.366.386,12	1.049.721.586,16
Sociale schulden	25	552.431.318,70	536.784.932,05
Subsidies	26	571.182.713,35	605.763.175,85
Overige schulden	27	912.482.906,70	885.884.449,99
Subtotaal kortlopende verplichtingen		4.018.566.822,03	4.068.598.976,80
Verplichtingen in verband met vaste activa aangehouden voor verkoop			
Verplichtingen in verband met vaste activa aangehouden voor verkoop	16	-	-
Totaal van de verplichtingen		25.947.827.255,09	27.319.377.572,34
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		25.851.225.241,59	26.873.860.510,59

De toelichtingen 1 tot en met 38 maken integraal deel uit van de geconsolideerde IFRS jaarrekening per 31 december 2011

II. OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

		2010	2011
	<u>Toelichtingen</u>		
VOORTGEZETTE BEDRIJFSACTIVITEITEN			
Bedrijfsinkomsten vóór kapitaalsubsidies			
Omzet	28	1.557.069.203,80	1.585.946.543,73
Exploitatiesubsidies	26	1.328.520.978,37	1.346.289.341,84
Zelf geproduceerde activa		509.643.523,48	510.625.952,42
Overige bedrijfsinkomsten	28	141.331.609,92	128.466.292,60
Totaal bedrijfsinkomsten vóór kapitaalsubsidies		3.536.565.315,57	3.571.328.130,59
Bedrijfskosten vóór afschrijvingen en bijzondere waardevermindervingsverliezen			
Aankopen van grondstoffen en handelsgoederen		- 197.749.019,34	- 229.692.093,20
Diensten en diverse goederen	28	- 1.170.442.051,22	- 1.223.510.437,26
Personeelskosten	29	- 2.171.420.501,46	- 2.111.251.839,03
Overige bedrijfskosten	28	- 1.463.876,95	- 64.596.627,91
Totaal bedrijfskosten vóór afschrijvingen en bijzondere waardevermindervingsverliezen		- 3.541.075.448,97	- 3.629.050.997,40
Bedrijfsresultaat vóór kapitaalsubsidies, afschrijvingen en bijzondere waardevermindervingsverliezen			
		- 4.510.133,40	- 57.722.866,81
Kapitaalsubsidies	26	600.703.342,35	704.554.604,75
Afschrijvingen en bijzondere waardevermindervingsverliezen		- 778.124.903,41	- 862.207.740,58
Bedrijfsresultaat		- 181.931.694,46	- 215.376.002,64
Financiële opbrengsten	30	303.574.578,15	314.875.261,94
Financiële kosten	30	- 452.870.544,52	- 505.762.451,43
Financieel resultaat - netto		- 149.295.966,37	- 190.887.189,49
Netto-resultaat uit de voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór belastingen			
		- 331.227.660,83	- 406.263.192,13
Belastingen op het netto-resultaat	31	21.379.832,30	55.365.703,21
Netto-resultaat uit de voortgezette bedrijfsactiviteiten		- 309.847.828,53	- 350.897.488,92
BEËINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN			
Netto-resultaat van het boekjaar uit beëindigde bedrijfsactiviteiten		-	-
NETTO-RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR		- 309.847.828,53	- 350.897.488,92
Niet-gerealiseerde resultaten voor het boekjaar			
Die nooit zullen opgenomen worden in het netto-resultaat			
Actuariële verschillen op verplichtingen na uitdiensttreding	20	4.304.446,85	22.931.355,07
Belastingen verbonden aan de niet-gerealiseerde resultaten	31	1.017.036,20	- 20.948.914,40
Subtotaal van de niet-gerealiseerde resultaten voor het boekjaar die nooit zullen opgenomen worden in het netto-resultaat		5.321.483,05	1.982.440,67
Die later zouden kunnen opgenomen worden in het netto-resultaat			
Omrekeningsverschillen		-	-
Voor verkoop beschikbare financiële activa		-	-
Belastingen verbonden aan de niet-gerealiseerde resultaten	31	-	-
Subtotaal van de niet-gerealiseerde resultaten voor het boekjaar die later zouden kunnen opgenomen worden in het netto-resultaat		-	-
Totaal van de niet-gerealiseerde resultaten voor het boekjaar		5.321.483,05	1.982.440,67
TOTAAL GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN		- 304.526.345,48	- 348.915.048,25

De toelichtingen 1 tot en met 38 maken integraal deel uit van de geconsolideerde IFRS jaarrekening per 31 december 2011

	2010	2011
etto-resultaat van het boekjaar toe te rekenen aan		
Aandeelhouders	- 309.847.828,53	- 350.897.488,92
Minderheidsbelangen	-	-
	- 309.847.828,53	- 350.897.488,92
itaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten toe te rekenen aan		
Aandeelhouders	- 304.526.345,48	- 348.915.048,25
Minderheidsbelangen	-	-
	- 304.526.345,48	- 348.915.048,25

III. MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

	Toerekenbaar aan aandeelhouders van de beperkte NMBS Groep					Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
	Kapitaal	Uitgiftepremies	Eigen aandelen	Geconsolideerde reserves	Totaal		
Toelichtingen							
Boekjaar 2010							
Saldo per 1 januari 2010	3.401.910.429,39	499.897.638,80	- 3.205.363.672,85	- 488.520.063,36	207.924.331,98	-	207.924.331,98
Netto-resultaat 2010	-	-	-	- 309.847.828,53	- 309.847.828,53	-	- 309.847.828,53
Niet-gerealiseerde resultaten 2010	-	-	-	5.321.483,05	5.321.483,05	-	5.321.483,05
Betaald dividend aan aandeelhouders	-	-	-	-	-	-	-
Betaald dividend aan houders van minderheidsbelangen	-	-	-	-	-	-	-
Aangekochte eigen aandelen	-	-	-	-	-	-	-
Verkochte eigen aandelen	-	-	-	-	-	-	-
Wijziging in de consolidatiekring	-	-	125.000,00	-	- 125.000,00	-	- 125.000,00
Overige bewegingen	125.000,00	-	-	-	125.000,00	-	125.000,00
Uitgiftepremies	-	-	-	-	-	-	-
Saldo per 31 december 2010	¹⁸ 3.402.035.429,39	499.897.638,80	- 3.205.488.672,85	- 793.046.408,84	- 96.602.013,50	-	- 96.602.013,50
Boekjaar 2011							
Saldo per 1 januari 2010	3.402.035.429,39	499.897.638,80	- 3.205.488.672,85	- 793.046.408,84	- 96.602.013,50	-	- 96.602.013,50
Netto-resultaat 2011	-	-	-	- 350.897.488,92	- 350.897.488,92	-	- 350.897.488,92
Niet-gerealiseerde resultaten 2011	-	-	-	1.982.440,67	1.982.440,67	-	1.982.440,67
Betaald dividend aan aandeelhouders	-	-	-	-	-	-	-
Betaald dividend aan houders van minderheidsbelangen	-	-	-	-	-	-	-
Aangekochte eigen aandelen	-	-	-	-	-	-	-
Verkochte eigen aandelen	-	-	-	-	-	-	-
Wijziging in de consolidatiekring	-	-	-	-	-	-	-
Overige bewegingen	501.329.808,80	-	- 501.329.808,80	-	-	-	-
Uitgiftepremies	-	-	-	-	-	-	-
Saldo per 31 december 2010	¹⁸ 3.903.365.238,19	499.897.638,80	- 3.706.818.481,65	- 1.141.961.457,09	- 445.517.061,75	-	- 445.517.061,75

De toelichtingen 1 tot en met 38 maken integraal deel uit van de geconsolideerde IFRS jaarrekening per 31 december 2011

IV. KASSTROOMOVERZICHT

2011

KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN

Netto-resultaat van het boekjaar	-	350.897.488,92
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa, vastgoedbeleggingen en activa aangehouden voor verkoop		820.909.533,20
Waardeverminderingen op voorraden, handelsvorderingen en overige debiteuren		49.867.799,04
Wijziging reële waarde afgeleide financiële instrumenten		76.894.101,86
Wijziging reële waarde en bijzondere waardeverminderingen op andere financiële activa en financiële schulden (Meerwaarden) / minderwaarden op de realisatie van materiële en immateriële vaste activa, vastgoedbeleggingen en activa aangehouden voor verkoop	-	37.358.309,01
Bijzondere waardevermindervers verliezen / (terugnages van bijzondere waardevermindervers verliezen) op deelnemingen en verbonden vorderingen		40.733.794,58
Inresultaatname van de commissies op transacties van alternatieve financiering	-	20.162.594,41
Voorzieningen		33.535.566,03
Personeelsbeloningen	-	2.549.401,73
Inresultaatname van kapitaalsubsidies	-	707.732.905,19
Rentebaten en -lasten, netto		125.714.787,61
Winstbelastingen	-	55.444.327,08
Omrekeningsverschillen	-	551.394,06
Bruto kasstroom uit operationele activiteiten	-	11.074.342,97
Netto wijziging in de behoefte aan bedrijfskapitaal:		
Vorraden	-	22.651.742,97
Handelsvorderingen en overige debiteuren	-	206.984.818,03
Handelsschulden, sociale schulden en overige schulden		116.467.143,28
Kasstroom uit operationele activiteiten voor belastingen	-	113.169.417,72
Betaalde belastingen		-
NETTO KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN	-	124.243.760,69

2011

KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN

Verwerving van immateriële en materiële vaste activa, en vastgoedbeleggingen	- 2.020.789.859,02
Verwerving van financiële activa	- 74.737.969,99
Commissies op transacties van alternatieve financiering	
Verwervingen van deelnemingen en verbonden vorderingen	- 3.371.781,00
Ontvangen kapitaalsubsidies	1.861.571.906,05
Ontvangsten uit realisatie van immateriële en materiële vaste activa, vastgoedbeleggingen en activa aangehouden voor verkoop	154.944.801,51
Ontvangsten uit realisatie van overige financiële activa	436.870.741,43
Ontvangsten uit realisatie van deelnemingen en verbonden vorderingen	18.694,00
Ontvangen interesten	84.810.219,20
Ontvangen dividenden	7.012.506,14
NETTO KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN	446.329.258,32

KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN

Toename van financiële schulden	799.380.200,60
Aflossing van financiële schulden (inclusief financiële leaseverplichtingen)	- 830.060.468,35
Netto aflossingen/betalingen op afgeleide financiële instrumenten	54.234.358,78
Betaalde interesten	- 216.168.776,47
Betaalde dividenden	-
NETTO KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	- 192.614.685,44

(AFNAME) / TOENAME VAN GELDMIDDELEN, KASEQUIVALENTEN EN VOORSCHOTTEN IN REKENING-COURANT**129.470.812,19****GELDMIDDELEN, KASEQUIVALENTEN EN VOORSCHOTTEN IN REKENING-COURANT BEGIN BOEKJAAR****559.566.494,63**

Omrekeningsverschillen

-

GELDMIDDELEN, KASEQUIVALENTEN EN VOORSCHOTTEN IN REKENING-COURANT EINDE BOEKJAAR**689.037.306,82**

V. TOELICHTINGEN

Toelichting 1 - Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels	15
Toelichting 2 - Beheer van de middelen en financiële risico's	34
Toelichting 3 - Significante inschattingen en beoordelingen	47
Toelichting 4 - Impact van de overgang naar IFRS	50
Toelichting 5 - Consolidatiekring van de beperkte NMBS Groep	54
Toelichting 6 - Immateriële activa	55
Toelichting 7 - Materiële vaste activa	57
Toelichting 8 - Vastgoedbeleggingen	60
Toelichting 9 - Deelnemingen en verbonden vorderingen	62
Toelichting 10 - Handelsvorderingen en overige debiteuren	63
Toelichting 11 - Onderhanden projecten in opdracht van derden	64
Toelichting 12 - Afgeleide financiële instrumenten	65
Toelichting 13 - Overige financiële activa	66
Toelichting 14 - Voorraden	67
Toelichting 15 - Geldmiddelen en kasequivalenten	68
Toelichting 16 - Vaste activa aangehouden voor verkoop	69
Toelichting 17 - Bedrijfscombinaties	70
Toelichting 18 - Kapitaal, uitgiftepremies en eigen aandelen	71
Toelichting 19 - Geconsolideerde reserves	72
Toelichting 20 - Personeelsbeloningen	73
Toelichting 21 - Voorzieningen	80
Toelichting 22 - Financiële schulden	81
Toelichting 23 - Uitgestelde belastingvorderingen / schulden	83
Toelichting 24 - Handelsschulden	85
Toelichting 25 - Sociale schulden	86
Toelichting 26 - Subsidies	87
Toelichting 27 - Overige schulden	89
Toelichting 28 - Bedrijfsinkomsten en bedrijfskosten	90

Toelichting 29 - Personeelskosten	92
Toelichting 30 - Financiële opbrengsten en financiële kosten	93
Toelichting 31 - Kosten van belastingen op gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	95
Toelichting 32 - Voorwaardelijke verplichtingen en activa	96
Toelichting 33 - Bijkomende informatie over de financiële instrumenten	97
Toelichting 34 - Transacties van alternatieve financiering	99
Toelichting 35 - Rechten en verplichtingen	101
Toelichting 36 - Informatie betreffende verbonden partijen	102
Toelichting 37 - Erelonen van de commissaris	106
Toelichting 38 - Gebeurtenissen na balansdatum	107

Toelichting 1 - Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels

1.1 Presentatiebasis

De geconsolideerde jaarrekening van de beperkte NMBS Groep per 31 december 2011 werd voor de eerste keer opgesteld in overeenstemming met de "IFRS" (International Financial Reporting Standards) zoals deze goedgekeurd werden door de Europese Unie en conform de op, deze datum, gepubliceerde standaarden van de International Accounting Standards Board "IASB" en interpretaties van "IFRIC" (International Financial Reporting Interpretations Committee), met uitzondering van volgende normen:

- IAS 27 « De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening »;
- IAS 28 « Investerings in geassocieerde deelnemingen »;
- IAS 31 « Belangen in joint ventures »;
- IFRS 3 « Bedrijfscombinaties »;
- Bepaalde informatie aan te leveren in de toelichtingen volgens IFRS.

Tot en met 31 december 2010 werd het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van de beperkte NMBS Groep enkel opgesteld in overeenstemming met de Belgische boekhoudregels. Bepaalde waarderingsregels die voordien toegepast werden, werden aangepast om ze in overeenstemming te brengen met IFRS. De nieuwe waarderingsregels werden op uniforme wijze toegepast voor de, in de geconsolideerde jaarrekening, opgenomen verslagperiodes. De bedragen voor het boekjaar 2011, de vergelijkende bedragen voor het boekjaar 2010 evenals de IFRS-openingsbalans per 1 januari 2010 (datum van de overgang naar IFRS) (niet gerapporteerde cijfers) werden opgesteld overeenkomstig de bepalingen van IFRS 1 *Eerste toepassing van IFRS*.

De impact van de overgang naar de IFRS-standaarden op het gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat van 2010 wordt uiteengezet in toelichting 4.

Deze geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld volgens de volgende waarderingsregels waarbij:

- bepaalde financiële vaste activa en passiva opgenomen worden tegen hun reële waarde: afgeleide financiële instrumenten, financiële activa aangehouden voor verkoop, 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 disconteringsvoet is gebaseerd op de IRS-curve in functie van de onderliggende looptijd, met uitzondering van de schulden als gevolg van de toepassing van IAS 19 voor dewelke de toegepaste disconteringsvoet gebaseerd is op het marktrendement op de afsluitingsdatum van ondernemingsobligaties van eerste categorie, overeenkomstig hun looptijd;
- andere balanselementen opgenomen worden volgens het kostprijsmodel met uitzondering van bepaalde voordien opgenomen herwaarderingen in de Belgische jaarrekening dewelke behouden zijn gebleven in de

IFRS-jaarrekening evenals bepaalde materiële vaste activa voor dewelke de beperkte NMBS Groep opteert voor de toepassing van IFRS 1.18 bijlage D5, wat wil zeggen, het hanteren van een reële waarde als veronderstelde kostprijs op de datum van overgang naar IFRS (1 januari 2010), (voornamelijk toegepast op rollend spoorwegmaterieel, waarbij per type rollend spoorwegmaterieel eenzelfde methode voor het bepalen van deze reële waarde toegepast werd).

De beperkte NMBS Groep heeft geen enkele, door de IASB reeds gepubliceerde, maar nog niet op het einde van de verslagperiode verplicht toe te passen IFRS-norm, vervroegd toegepast.

Een eerste toepasser van IFRS kan ervoor kiezen om één of meerdere vrijstellingen van IFRS 1 toe te passen. Zodoende heeft de beperkte NMBS Groep ervoor geopteerd om een beroep doen op de volgende vrijstellingen:

- de waardering van bepaalde materiële vaste activa op de datum van de overgang naar IFRS tegen reële waarde en deze reële waarde te hanteren als veronderstelde kostprijs op dat moment;
- het gebruik van geherwaardeerde waarden (als gevolg van onder de Belgische boekhoudregels voordien opgenomen meerwaarde op materiële vaste activa) als veronderstelde kostprijs;
- het verwerken in het overgedragen resultaat, op de datum van overgang naar IFRS, van alle cumulatieve actuariële winsten en verliezen als gevolg van de retroactieve toepassing van IAS 19 *Personeelsbeloningen*. Enkel de actuariële winsten en verliezen worden opgenomen in de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten;
- het opnemen van financiële activa tegen hun reële waarde bij gebrek aan het netto-resultaat in functie van feiten en omstandigheden die bestonden op de datum van overgang naar IFRS;
- het toepassen van financieringskosten voor in aanmerking komende activa waarvoor de aanvangsdatum voor activering gelegen is op of na de ingangsdatum.

Het kasstroomoverzicht voor het afgesloten boekjaar per 31 december 2011 is opgesteld in overeenstemming met de IFRS-normen. In de jaarrekening, conform de Belgische boekhoudregelgeving, werd geen enkele kasstroomoverzicht opgenomen.

1.2 Consolidatie

De beperkte NMBS Groep is samengesteld uit vier vennootschappen, te weten NMBS Holding, Infrabel, NMBS en NMBS Logistics (« de vier vennootschappen »).

Ten behoeve van de voorbereiding van de geconsolideerde rekeningen van de beperkte NMBS Groep, worden de vier vennootschappen beschouwd als moedermaatschappijen. De saldi en intragroeptransacties tussen de vier vennootschappen worden 100% geëlimineerd. De niet-gerealiseerde intra-groep winsten en verliezen worden herwerkt.

« Common control » transacties worden verwerkt volgens de « predecessor » boekhoudmethode.

Voor de consolidatie van de vier vennootschappen, wordt de geconsolideerde jaarrekening opgesteld gebruikmakend van homogene waardingsregels voor de transacties of andere gelijkaardige gebeurtenissen binnen de vier vennootschappen van de beperkte NMBS Groep.

De dochterondernemingen waarover de vier vennootschappen, direct of indirect, zeggenschap uitoefenen worden geboekt volgens de methode van de aanschaffingswaarde minus eventuele bijzondere waardeverminderingen. Zeggenschap is de macht om het financiële en operationele beleid van een entiteit te sturen teneinde voordelen te verkrijgen uit haar activiteiten.

De entiteiten waarover de vier vennootschappen, direct of indirect, samen met één of meerdere partijen gezamenlijke zeggenschap uitoefenen, krachtens een contractuele afspraak met deze partijen, evenals de geassocieerde deelnemingen waarover de vier vennootschappen direct of indirect een invloed van betekenis uitoefenen zonder zeggenschap uit te oefenen, worden opgenomen volgens de methode van de aanschaffingswaarde minus eventuele bijzondere waardeverminderingen.

Aangezien de vier vennootschappen hierboven beschouwd worden als moedermaatschappijen, boekt de beperkte NMBS Groep geen goodwill of negatieve consolidatieverschillen, noch minderheidsbelangen.

1.3 Transacties in vreemde valuta

Zowel de gerealiseerde als de niet-gerealiseerde winsten en verliezen uit wisselkoersverschillen op monetaire activa en passiva worden op de balansdatum in het netto-resultaat opgenomen.

1.4 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 beperkte NMBS Groep;
3. de beperkte NMBS Groep 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 lineaire 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 beperkte NMBS Groep kan aantonen (1) dat het project technisch uitvoerbaar is, (2) dat er een intentie is om het actief te gebruiken of te verkopen, (3) hoe het actief toekomstige economische voordelen genereert, (4) dat er adequate middelen bestaan om het project te voltooien en (5) dat de uitgaven betrouwbaar gewaardeerd kunnen worden. Deze uitgaven omvatten de directe kosten evenals de werkingskosten van de operationele diensten (uitgezonderd de afschrijvingen van gesubsidieerde activa). In de berekening van het uurtarief wordt rekening gehouden met alle kosten van kortetermijnpersoneelsbeloningen, met uitzondering van opleidingskosten en de kosten met betrekking tot de veiligheid, evenals met alle kosten van andere langetermijnpersoneelsbeloningen, vergoedingen na uitdiensttreding en ontslagvergoedingen (voor zover ze betrekking hebben op personeel dat nog deeltijds in dienst is).

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 beperkte NMBS Groep, 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

Het exploitatierecht van het Belgisch spoorwegnet ten behoeve van het beheer van de spoorweginfrastructuur wordt afgeschreven over een periode van 99 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 van 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.

1.5 Materiële vaste activa

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

De initiële kostprijs omvat:

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

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

De initiële kostprijs van de materiële vaste activa die intern gegenereerd worden 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 beperkte NMBS Groep 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 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 dat het actief genereert verhogen, worden echter geïdentificeerd als een afzonderlijk onderdeel van de kostprijs. De kostprijs van de materiële vaste activa wordt gesplitst over substantiële componenten. Deze substantiële (sub)componenten, die vervangen worden met regelmatige tussenpozen, en die bijgevolg een gebruiksduur hebben verschillend van die van het hoofdactief, worden afgeschreven over hun specifieke gebruiksduur. In het geval van een vervanging, wordt het actief niet langer opgenomen in de balans en wordt het nieuwe actief afgeschreven over zijn eigen gebruiksduur.

De 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 beperkte NMBS Groep, 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	30 tot 50 jaar
Componenten van industriële gebouwen	10 tot 30 jaar
Woningen	50 jaar
Componenten van woningen	15 tot 20 jaar
Stations	100 jaar
Componenten van stations	6 tot 40 jaar
Parkings	100 jaar
Componenten van parkings	10 tot 20 jaar
Sporen en hun bijhorende componenten	25 tot 100 jaar
Kunstwerken en hun bijhorende componenten	20 tot 120 jaar
Overwegen en hun bijhorende componenten	10 tot 25 jaar
Spoorweginfrastructuur - signalisatie	7 tot 35 jaar
Diverse spoorweginfrastructuur	7 tot 50 jaar
Rollend spoorwagematerieel, exclusief wagens	25 tot 60 jaar
Component "Mid-life" van het rollend spoorwagematerieel	15 tot 30 jaar
Wagens	30 jaar
Revisie van wagens	9 jaar
Overige installaties en diverse uitrustingen	4 tot 30 jaar
Meubilair	10 jaar
ICT	4 tot 10 jaar
Wegvoertuigen	2 tot 10 jaar
Vaartuigen	5 tot 30 jaar
Verbeteringswerken van gehuurde materiële vaste activa	Kortste van de volgende duurtijden: duur van het contract of 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 van het geval, en worden behandeld als schattingswijzigingen.

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

1.6 Leaseovereenkomsten

1.6.1 Leaseovereenkomsten waarvoor de beperkte NMBS Groep leasingnemer is

Een leaseovereenkomst wordt geboekt als zijnde een financiële lease als de beperkte NMBS Groep nagenoeg alle risico's en voordelen die aan de eigendom verbonden zijn verkrijgt. De beperkte NMBS Groep neemt deze financiële leases op de actiefzijde en de passiefzijde op tegen bedragen die gelijk zijn aan de reële waarde van het geleasede actief of, indien lager, 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. De materiële vaste activa die het object 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.

1.6.2 Leaseovereenkomsten waarvoor de beperkte NMBS Groep leasinggever is

Activa die het onderwerp zijn van een operationele lease worden 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 intresten vertegenwoordigen, opgenomen.

1.6.3 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 opgezet door de beperkte NMBS Groep hoofdzakelijk voor de aankoop van rollend materieel. Deze transacties worden opgenomen op basis van hun economische substantie volgens de bepalingen van SIC 27. De materiële vaste activa blijven opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van de beperkte NMBS Groep. De investeringsrekeningen en de betalingsverplichtingen ten opzichte van de geldschietters worden opgenomen in de geconsolideerde balans, met uitzondering van de investeringsrekeningen aangegaan met een overheid met een superieure kredietwaardigheid, met een organisme met een superieure kredietwaardigheid, of met de tegenpartij van de transacties. De verkregen commissies in het kader van deze transacties worden gespreid over de duur van deze transacties.

1.7 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.

1.8 Deelnemingen en verbonden vorderingen

Zowel de dochterondernemingen als de entiteiten waarover de vier vennootschappen van de beperkte NMBS Groep samen met één of meerdere partijen, direct of indirect, gezamenlijke zeggenschap uitoefenen, krachtens een contractuele afspraak met deze partijen (joint ventures), evenals de geassocieerde deelnemingen waarover de vier vennootschappen van de beperkte NMBS Groep, direct of indirect, een invloed van betekenis uitoefenen zonder zeggenschap uit te oefenen, evenals de aan deze dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen verbonden vorderingen, worden opgenomen volgens de methode van de aanschaffingswaarde minus eventuele bijzondere waardeverminderingen.

Er wordt een bijzonder waardeverminderingsverlies geboekt op deze deelnemingen van zodra de boekwaarde hoger is dan de realiseerbare waarde. Deze deelnemingen worden onderworpen aan een test op bijzondere waardeverminderingsverliezen indien er een objectieve indicatie bestaat dat de deelneming mogelijk een bijzonder waardeverminderingsverlies heeft ondergaan. De aanbevolen methode is het Capital Asset Pricing Model, namelijk de geactualiseerde waarde van toekomstige kasstromen.

1.9 Bijzondere waardeverminderingen

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

1. de reële waarde minus verkoopkosten (zijnde het bedrag dat de beperkte NMBS Groep zou ontvangen bij verkoop van het actief); en
2. de bedrijfswaarde (zijnde het bedrag dat de beperkte NMBS Groep 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 kleinst identificeerbare groep activa die een instroom van kasmiddelen genereert die in ruime mate onafhankelijk is van de instroom van kasmiddelen van andere activa/CGU's).

Als er een bijzonder waardevermindingsverlies wordt vastgesteld, wordt dit eerst toegerekend aan de materiële vaste activa pro rata hun boekwaarde, maar dit enkel wanneer de verkoopwaarde van deze activa lager is dan hun boekwaarde. Een bijzonder waardevermindingsverlies op materiële vaste wordt teruggenomen indien de omstandigheden dit rechtvaardigen.

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

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

1.10 Voorraden

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

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

De kostprijs van de voorraden omvat de aanschaffingsprijs alsook alle kosten die nodig zijn om de voorraden op hun huidige locatie en in hun huidige staat te brengen. De kostprijs van geproduceerde voorraden omvat de directe en

indirecte productiekosten, met uitzondering van de financieringskosten en de overheadkosten die niet bijdragen tot het brengen van de voorraden op hun huidige locatie en in hun huidige staat.

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

1.11 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.

1.12 Afgeleide financiële instrumenten

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

De beperkte NMBS Groep 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 beperkte NMBS Groep 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, en de afdekkingstransacties in dezelfde periode in het netto-resultaat worden opgenomen. De beperkte NMBS Groep heeft beslist geen gebruik te maken van de boekhoudkundige verwerking van afdekkingstransacties (hedge accounting).

1.13 Overige financiële activa

De financiële beleggingen worden, met uitzondering van afgeleide financiële instrumenten en financiële activa die tegen reële waarde worden verwerkt in de resultatenrekening, 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 beperkte NMBS Groep heeft beslist om 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 te innen bedragen op vastgelegde datums en waarvan de entiteit de intentie 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 onder de rubrieken handelsvorderingen en overige debiteuren aan verdisconteerde kost volgens de effectieve interestmethode.
4. De financiële activa beschikbaar voor verkoop, zijn een residuele categorie die financiële activa omvat die niet in één van de vorige categorieën werden ondergebracht. Het betreft hier activa waarvan de entiteit 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 de niet-gerealiseerde resultaten geboekt, tot bij de realisatie van deze activa. Bij de verkoop worden de eerdere winsten of verliezen die in de niet-gerealiseerde resultaten werden geboekt, overgeboekt naar het netto-resultaat.

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 waardeverminderverslies. Een bijzonder waardeverminderverslies 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 toekomstige geschatte kasstromen van het actief, die op een betrouwbare wijze geschat kan worden.

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

1.14 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 schulden 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.

1.15 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).

Het actief wordt op het moment van de classificatie als aangehouden voor verkoop gewaardeerd aan de laagste waarde van de boekwaarde en de reële waarde minus verkoopkosten. Het actief wordt eveneens niet langer afgeschreven.

1.16 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 als operationeel 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 wordt aangekocht met de bedoeling te worden verkocht.

1.17 Kapitaal, uitgiftepremies en eigen aandelen

1.17.1 Gewone aandelen

De gewone aandelen van de vier vennootschappen 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, het gedeelte van het geplaatst kapitaal dat door de raad van bestuur van één van de consoliderende entiteiten nog niet opgevraagd werd.

1.17.2 Eigen aandelen

Eigen aandelen zijn de aandelen van de vier vennootschappen aangehouden door een of meerdere van de vier vennootschappen.

De waarde van deze eigen aandelen wordt afgetrokken van het eigen vermogen. De bewegingen in de eigen aandelen beïnvloeden de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten niet.

1.18 Personeelsbeloningen

1.18.1 Kortetermijnpersoneelsbeloningen

De kortetermijnpersoneelsbeloningen zijn personeelsbeloningen die volledig betaalbaar zijn binnen twaalf maanden na het einde van de periode 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'.

1.18.2 Vergoedingen na uitdiensttreding

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

De vergoedingen na uitdiensttreding die behoren tot de categorie toegezegd-pensioenregelingen worden gewaardeerd volgens een actuariële waarderingsmethode. Ze worden opgenomen (verminderd met eventuele tegoeden in de regeling) voor zover de beperkte NMBS Groep een verplichting heeft de kosten te dragen die voortvloeien uit de prestaties verricht door de personeelsleden. Deze verplichting kan voortvloeien uit een wet, contract of uit de

verworven rechten door een gedragslijn in het verleden (feitelijke verplichting). De weerhouden actuariële waarderingsmethode is de methode van de geprojecteerde kredieteenheden.

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

Aangezien er gebruik gemaakt wordt van actuariële hypothesen om deze verbintenissen te waarderen, ontstaan er onvermijdelijk actuariële winsten en verliezen. Deze resulteren uit wijzigingen in de actuariële hypothesen van het ene boekjaar naar het volgende, alsook uit verschillen tussen de gebruikte actuariële hypothesen en de werkelijkheid. De beperkte NMBS Groep heeft geopteerd voor de volledige opname van de actuariële winsten en verliezen met betrekking tot de vergoedingen na uitdiensttreding in de niet-gerealiseerde resultaten.

1.18.3 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.

1.18.4 Ontslagvergoedingen

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

Een schuld, gewaardeerd op actuariële basis, wordt opgenomen voor deze vergoedingen voor zover de beperkte NMBS Groep een manifeste verbintenis heeft. De schuld wordt verdisconteerd indien ze betaalbaar is na twaalf maanden.

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

1.19 Voorzieningen

Een voorziening wordt enkel opgenomen indien:

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

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

Indien de beperkte NMBS Groep een verlieslatend contract heeft, wordt er een voorziening aangelegd. Voordat een voorziening voor verlieslatende contracten opgenomen wordt, neemt de beperkte NMBS Groep de eventuele bijzondere waardeverminderingverliezen 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 beperkte NMBS Groep 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.

1.20 Financiële schulden

De schulden worden initieel gewaardeerd tegen de reële waarde zijnde de kostprijs, verminderd met de uitgiftekosten verbonden aan leningen.

Na initiële opname, worden de niet ingedekte schulden gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs, door de effectieve-rentemethode toe te passen, met afschrijving van de uitgiftepremies of disagio via het netto-resultaat.

1.21 Winstbelastingen - Uitgestelde belastingvorderingen - en schulden

De winstbelastingen omvatten zowel de courante als de uitgestelde belastingen. De courante belasting bestaat uit de te betalen (te recupereren) belastingen op het belastbaar resultaat van het afgelopen boekjaar, evenals elke

aanpassing aan de betaalde (te recupereren) belastingen met betrekking tot voorafgaande boekjaren. 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 geconsolideerde IFRS-jaarrekening, wordt berekend volgens de balansmethode "*liability method*". De uitgestelde belasting wordt gewaardeerd op basis van de verwachte belastingsvoet bij realisatie van het actief of afwikkeling van het passief. In de praktijk wordt meestal de belastingsvoet toegepast die van kracht is op de balansdatum.

Niettemin zijn er geen uitgestelde belastingen op de initiële opname van activa en passiva die geen invloed hebben op de boekhoudkundige winst noch de fiscale winst.

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

Zowel de courante als de uitgestelde belastingen worden berekend op het niveau van iedere fiscale entiteit. De (uitgestelde) belastingvorderingen en de (uitgestelde) belastingschulden die toebehoren aan de verschillende dochterondernemingen mogen niet gecompenseerd worden.

1.22 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).

1.23 Sociale schulden

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

1.24 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 activa en materiële vaste activa, worden opgenomen op de passiefzijde van de balans en worden erkend in de bedrijfsinkomsten (rubriek kapitaalsubsidies) a rato van de afschrijvingen op de activa waarvoor ze verkregen werden.

De financiële subsidies verworven in het kader van leningen worden opgenomen onder de over te dragen opbrengsten en worden in mindering van de financiële kosten gebracht.

1.25 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 toekomstige te betalen kasstromen (behalve indien de impact van de verdiscontering niet significant is).

De dividenden die de beperkte NMBS Groep uitkeert aan haar aandeelhouders worden opgenomen onder de overige schulden in de jaarrekening in de loop van de periode waarin ze goedgekeurd werden door hun aandeelhouders. De over te dragen opbrengsten, namelijk het deel van de opbrengsten dat vooraf geïnd wordt tijdens het huidige boekjaar of tijdens voorafgaande boekjaren, maar die betrekking heeft op een volgend boekjaar, worden eveneens opgenomen onder de 'overige schulden'.

1.26 Bedrijfsinkomsten en bedrijfskosten

De opbrengsten voortvloeiend uit het verrichten van diensten worden opgenomen in het resultaat naar rato van het stadium van voltooiing van de diensten op de balansdatum. Het stadium van voltooiing wordt bepaald op basis van de reeds verrichte diensten.

De opbrengsten voortvloeiend uit de verkoop van goederen van derden worden volledig opgenomen in de omzet.

De compensatietoelagen worden opgenomen in de omzet in de periode waarin de dienstverlening heeft plaatsgevonden. De opbrengsten uit de verhuur van vastgoedbeleggingen en concessies in de stations, worden opgenomen in de omzet.

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

De kosten verbonden aan de levering van diensten of de verkoop van goederen worden opgenomen onder de bedrijfskosten.

1.27 Financiële opbrengsten en financiële kosten

De opbrengsten voortvloeiend uit interesten worden opgenomen in het netto-resultaat indien ze verworven worden gebruikmakend van de effectieve-rentemethode. De dividenden worden opgenomen in het netto-resultaat vanaf het moment dat de beperkte NMBS Groep 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.

1.28 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

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

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

1.29 Kasstroomoverzicht

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

2.1 Beheer van de middelen

De politiek van de beperkte NMBS Groep op het vlak van het beheer van de middelen bestaat eruit om een financiële structuur te behouden die haar ontwikkeling verzekert en zo de aanlevering van een kwaliteitsvolle service aan haar cliënteel te blijven verzekeren. Daartoe heeft de beperkte NMBS Groep zich tot doel gesteld om haar schuldpositie te verminderen met het oog op het realiseren van een optimale kapitaalstructuur die een strategische financiële flexibiliteit waarborgt voor haar toekomstige groei. Met het oog op dit doel bewaakt de beperkte NMBS Groep van kortbij het niveau van haar netto-schuldpositie.

Onder netto-schuldpositie verstaat de beperkte NMBS Groep:

- 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 31/12/2004.

De netto-schuldpositie per 31 december 2011 en 2010 is als volgt:

	EUR
Netto-schuldpositie per 31 december 2011	3.071.981.242,67
Netto-schuldpositie per 31 december 2010	3.069.197.284,39
Wijziging van de netto-schuldpositie	2.783.958,28

2.2 Beheer van financiële risico's

Beheer van de schuldpositie

De schuldenlast omvat niet enkel de schulden die opgenomen zijn op de jaarrekening (financiële en leasingschulden), maar tevens ook langlopende verplichtingen met betrekking tot huurovereenkomsten 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, schuldaflossingen dienen overeen te stemmen met de verwachte evolutie van de toekomstige kasstromen met als doel het zo goed als mogelijk nivelleren en beperken van kassaldo's:

- Alle structureel overtollige kasmiddelen dienen in de mate van het mogelijke aangewend te worden om de schuldpositie te verminderen.
- De langlopende netto-schuld van de beperkte NMBS Groep dient voor 2/3 aangegaan te worden door leningen met een vaste interestvoet en voor 1/3 door leningen met een variabele interestvoet.

- De gewogen gemiddelde overblijvende looptijd van de langlopende netto-schuld van de beperkte NMBS Groep is vastgesteld op minimum 5 jaar.
- De vervaltermijn van de schuldpositie is gespreid over de tijd, zowel in functie van het liquiditeitsrisico, als in functie van het intereustrisico.
- Financiële leningen bij de bankinstellingen (op meer dan één jaar) kunnen niet aangegaan worden alvorens er prijssoffertes aangevraagd werden bij drie verschillende bankinstellingen.
- Elk beroep op de Belgische of de internationale kapitaalmarkt dient voorafgegaan te worden door een prijsaanvraag bij ten minste drie financiële tussenpersonen.
- Lease- en huurtransacties kunnen aangegaan worden op basis van de aangeboden omstandigheden en slechts voor zover ze vooraf zijn goedgekeurd door de Raad van Bestuur van de NMBS Holding.
- Alle schulden, zelfs deze op korte termijn, die een wisselkoersrisico vormen, dienen onmiddellijk ingedekt te worden in EUR, om zowel het wisselkoersrisico op de hoofdsom als op de interesten weg te werken.

Beheer van de kasmiddelen

Voor het beheer van de kasmiddelen is het aangewezen om te verwijzen naar het algemene beheer van de kasmiddelen (met uitzondering van de kasstromen op minder dan één jaar) van de NMBS Holding, haar dochterondernemingen en deze die zij beheert in naam en voor rekening van Infrabel, de NMBS, NMBS Logistics en, eventueel voor hun dochterondernemingen. Het verstrekken van kortlopende leningen of ontleningen aan maatschappijen binnen de consolidatiekring 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 mogelijke, aangewend te worden om de schuldpositie te verminderen.
- Het structureel tekort aan kasmiddelen dient gefinancierd te worden door langlopende leningen.
- De kasoverschotten dienen aan marktconforme voorwaarden (at arm's length) aangewend te worden om kastekorten bij de dochterondernemingen op te vangen.
- Plaatsingslimieten dienen gerespecteerd te worden indien er kasoverschotten zijn nadat middelen zijn toegewezen aan de dochterondernemingen of nadat middelen aangewend werden voor leasingtransacties en langlopende huurcontracten.
- Alle plaatsingen van kasmiddelen waaraan een wisselkoersrisico verbonden is, dienen onmiddellijk en volledig omgezet te worden naar EUR om dit risico te elimineren, zowel op de hoofdsom als op de interesten, tenzij de transactie (in deviezen) aangegaan is voor het afdekken van wisselkoersrisico's in het kader van leasingactiviteiten en langlopende schulden.
- Om haar kastekorten te financieren zal de NMBS Holding in de eerste plaats beroep doen op de overtollige financiële middelen van Infrabel, de NMBS, NMBS Logistics en eventueel hun dochterondernemingen. Dit zal altijd gebeuren in overeenstemming met marktconforme voorwaarden (at arm's length).
- Om de resterende kastekorten te financieren, doet de beperkte NMBS Groep 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.

- Voor haar gegenereerde wisselkoersrisico's in het kader van de exploitatie en de investeringen voor bedragen die hoger liggen dan 1 miljoen EUR, dient men, in de mate van het mogelijke, in een afdekking te voorzien, zoals hieronder beschreven, en dit in functie van de marktcondities en gebruikte wisselkoersen op het moment van de beslissing tot aankoop of het vastleggen van de prijs.
 - De wisselkoersrisico's verbonden aan investeringen dienen, onafhankelijk van de vervalttermijnen, voor 100% afgedekt te worden;
 - De wisselkoersrisico's verbonden aan inkomsten en uitgaven van de exploitatie dienen voor 100% afgedekt te worden voor de lopende en de volgende verslagperiode.

Beheer van afgeleide producten

Met afgeleide producten worden ondermeer swaps, forward rate agreements, options, wisselkoerscontracten op termijn en futures met als onderliggend een interestvoet, de inflatie, een wisselkoers, energieproducten (bijvoorbeeld stookolie voor dieselmotoren en elektriciteit voor elektriciteitsmotoren) of een krediet bedoeld.

Voornaamste punten van het beheer van de afgeleide producten:

- Alle transacties met afgeleide producten zijn onderworpen aan de naleving van de bepalingen die opgenomen zijn bij het beheer van de schulden en de kasmiddelen;
- Elke transactie van afgeleide producten wordt aangegaan met als doel een perfecte afdekking, dit wil zeggen in EUR (vaste of variabele interestvoet). Op elk moment moet zij een bestaande lenings- of beleggingstransactie kunnen afdekken;
- Bij nieuwe afdekkingen kunnen enkel EUR-referenties gebruikt worden als referentie-interestvoet. Als referentie-interestvoet voor de korte termijn kunnen enkel interestvoeten op korte termijn gebruikt worden, en bij voorkeur de Euribor 1Y voor zover dat de desbetreffende meerkost (ten opzichte van de Euribor 1M, 3M en 6M) gerechtvaardigd kan worden;
- De plaatsingen en leningen dienen op elkaar afgestemd te worden met als doel het maximaal beperken van het interne risico;
- Voor de dekkingstransacties dienen voorafgaandelijk minstens drie tegenpartijen geconsulteerd worden.

2.2.1 Marktrisico : wisselkoersrisico's

De beperkte NMBS Groep is onderhevig aan wisselkoersrisico's voortkomend uit schuldtransacties in deviezen.

Elke significante schuldtransactie, zelfs deze op korte termijn, die een wisselkoersrisico met zich meebrengt, wordt onmiddellijk en integraal omgezet naar EUR (hoofdsom en interesten) door het gebruik van afgeleide producten. De afgedekte positie kan gepaard gaan met een vaste of een variabele interestvoet. De activa en de verplichtingen onderworpen aan alternatieve financiering zijn in USD en JPY, maar de beperkte NMBS Groep is niet blootgesteld aan de hieraan verbonden wisselkoersrisico's.

a. Financiële instrumenten per munteenheid

	31/12/2010				Totaal
	EUR	USD	JPY	Overige	
Financiële activa					
Handelsvorderingen en overige debiteuren	2.293.267.934,19	255,27	-	290,49	2.293.268.479,95
Afgeleide financiële instrumenten	63.233.813,97	259.103.507,61	- 10.740.448,07	-	311.596.873,51
Overige financiële activa	1.370.471.871,02	967.079.011,49	33.598.020,97	-	2.371.148.903,48
Geldmiddelen en kasequivalenten	559.372.828,57	186.996,12	43,00	7.157,03	559.567.024,72
Totaal financiële activa	4.286.346.447,75	1.226.369.770,49	22.857.615,90	7.447,52	5.535.581.281,66
Financiële verplichtingen					
Financiële schulden	3.844.443.886,54	1.506.405.267,73	-	156.697,59	5.351.005.851,86
Afgeleide financiële instrumenten	526.334.705,14	- 245.619.345,20	24.236.012,16	-	304.951.372,10
Handelsschulden	830.148.022,82	13.796,40	11.104,63	193.462,27	830.366.386,12
Overige schulden	883.844.576,59	73.848,27	- 35.719,11	-	883.882.705,75
Totaal financiële verplichtingen	6.084.771.191,09	1.260.873.567,20	24.211.397,68	350.159,86	7.370.206.315,83
Afdekkingsverschil	- 1.798.424.743,34	- 34.503.796,71	- 1.353.781,78	- 342.712,34	- 1.834.625.034,17

	31/12/2011				Totaal
	EUR	USD	JPY	Overige	
Financiële activa					
Handelsvorderingen en overige debiteuren	2.349.710.130,65	39.600.442,06	-	-	2.389.310.572,71
Afgeleide financiële instrumenten	144.013.797,91	169.039.943,25	- 11.594.461,72	-	301.459.279,44
Overige financiële activa	1.124.301.978,88	913.534.817,82	34.888.157,63	-	2.072.724.954,33
Geldmiddelen en kasequivalenten	693.036.155,97	-	-	1.215,25	693.037.371,22
Totaal financiële activa	4.311.062.063,41	1.122.175.203,13	23.293.695,91	1.215,25	5.456.532.177,70
Financiële verplichtingen					
Financiële schulden	3.979.082.788,77	1.429.585.230,43	-	-	5.408.668.019,20
Afgeleide financiële instrumenten	713.681.893,04	- 316.548.115,69	25.465.209,20	-	422.598.986,55
Handelsschulden	1.048.116.206,36	1.387.177,65	-	218.202,15	1.049.721.586,16
Overige schulden	660.309.623,39	86.052,13	-	- 61.775,41	660.333.900,11
Totaal financiële verplichtingen	6.401.190.511,56	1.114.510.344,52	25.465.209,20	156.426,74	7.541.322.492,02
Afdekkingsverschil	- 2.090.128.448,15	7.664.858,61	- 2.171.513,29	- 155.211,49	- 2.084.790.314,32

b. Wisselkoersderivaten

	31/12/2010		31/12/2011	
	Totale marktwaarde	Totale nominale waarde	Totale marktwaarde	Totale nominale waarde
Aangekochte deviezen:				
USD	77.969.637,70	74.457.377,67	69.460.119,32	66.411.623,77
JPY	34.976.460,23	29.471.544,71	37.059.670,92	31.836.327,34
Overige	-	-	-	-
Aangekochte deviezen - Totaal	112.946.097,93	103.928.922,38	106.519.790,24	98.247.951,11
Verkochte deviezen:				
USD	580.838.932,96	484.637.150,09	555.048.178,26	406.219.144,37
JPY	-	-	-	-
Overige	-	-	-	-
Verkochte deviezen - Totaal	580.838.932,96	484.637.150,09	555.048.178,26	406.219.144,37
Opties:				
USD	-	-	-	-
Overige	-	-	-	-
Opties - Totaal	-	-	-	-

De derivaten worden uitsluitend afgesloten in het kader van schulden en vorderingen met betrekking tot de transacties van alternatieve financiering.

c. Sensitiviteitsanalyse

De sensitiviteitsanalyse werd uitgevoerd op de toestand van de beperkte NMBS Groep op het einde van de verslagperiode. Voor wat betreft het wisselkoersrisico geeft de sensitiviteitsanalyse de impact op de geconsolideerde IFRS-jaarrekening van een wijziging +/- 10% van de slotkoers in de wisselkoersen van de USD en de JPY (of andere significante munten) ten opzichte van de Euro weer.

Variatie wisselkoersen	Impact op het netto-resultaat	Impact op de niet-gerealiseerde resultaten
2010		
USD + 10%	- 3.833.755,19	-
USD - 10%	3.136.708,79	-
JPY + 10%	- 150.420,20	-
JPY - 10%	123.071,08	-
2011		
USD + 10%	851.650,96	-
USD - 10%	- 696.805,33	-
JPY + 10%	- 241.279,25	-
JPY - 10%	197.410,30	-

2.2.2 Marktrisico: interestvoetrisico

a. Interestvoetrisico

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

De voornaamste blootstellingen aan interestvoeten voor de beperkte NMBS Groep zijn het gevolg van financieringen in EUR en USD. Per 31 december 2011 was gemiddeld 46% (2010 = 61%) van de bruto schuld van de beperkte NMBS Groep aangegaan door middel van variabele interestvoeten en 54% door middel van vaste interestvoeten (2010 = 39%). De kasoverschotten van de beperkte NMBS Groep worden op korte (lange) termijn belegd, tegen een variabele (vaste) interestvoet.

	Boekwaarde 31/12/2010	Boekwaarde 31/12/2011
Vaste rentevoet		
Financiële activa	1.403.747.093,10	1.353.977.709,46
Handelsvorderingen en overige debiteuren	177.370.142,26	197.825.925,06
Overige financiële activa	1.226.226.950,84	1.156.151.784,40
Geldmiddelen en kasequivalenten	150.000,00	-
Financiële verplichtingen	2.586.159.866,43	2.966.287.579,38
Financiële schulden	2.586.159.866,43	2.964.266.097,27
Handelsschulden	-	-
Overige schulden	-	2.021.482,11
Totaal vaste rentevoet	- 1.182.412.773,33	- 1.612.309.869,92
Variabele rentevoet		
Financiële activa	1.542.871.945,32	1.489.007.032,99
Handelsvorderingen en overige debiteuren	67.508.987,04	97.085.435,90
Overige financiële activa	1.050.776.134,72	814.899.668,94
Geldmiddelen en kasequivalenten	424.586.823,56	577.021.928,15
Financiële verplichtingen	3.375.253.508,31	2.870.686.196,52
Financiële schulden	2.709.245.660,59	2.365.385.475,28
Handelsschulden	-	-
Overige schulden	666.007.847,72	505.300.721,24
Totaal variabele rentevoet	- 1.832.381.562,99	- 1.381.679.163,53
Totaal	- 3.014.794.336,32	- 2.993.989.033,45

b. Sensitiviteitsanalyse van de rentevoet in de cashflow

Een stijging met 1% van de variabele interestvoeten (derivaten inbegrepen) zou leiden tot een stijging met 615.356,93 EUR van de financiële kosten van de beperkte NMBS Groep in 2011, tegenover 1.293.847,17 EUR in 2010.

c. Sensitiviteitsanalyse van de reële waarde

De evolutie van de interestvoeten op de markt beïnvloedt de reële waarde van de niet-afgeleide financiële instrumenten die opgenomen werden met de reële waarde optie via de resultatenrekening, net als van de afgeleide instrumenten. De sensitiviteitsanalyse van het netto-resultaat houdt rekening met deze evolutie.

De sensitiviteitsanalyse van de reële waarde werd voor de beperkte NMBS Groep uitgevoerd op het einde van de verslagperiode. Een stijging met 1% leidt tot een variatie in reële waarde van 141.253.063,47 EUR (155.220.753,86 EUR) per 31 december 2011 (2010).

2.2.3 Kredietrisico

De beperkte NMBS Groep is blootgesteld aan kredietrisico's op handels- en financiële vorderingen.

De plaatsingen dienen het karakter te hebben van een lening en mogen niet aangewend worden voor risicokapitaal. Plaatsingen zijn onderworpen aan strikte voorwaarden aangaande de minimale kredietwaardigheid van de tegenpartijen, in functie van de duurtijd van de plaatsing. De beperkte NMBS Groep heeft eveneens plaatsingslimieten opgesteld per tegenpartij. Deze plaatsingslimieten zijn niet van toepassing op plaatsingen en instrumenten die genieten van een rating AAA/Aaa of die uitgegeven of gewaarborgd worden door de Belgische Staat.

Voor de afgeleide producten dient het kredietrisico ten overstaan van de tegenpartijen systematisch gespreid en opgevangen te worden door het aangaan van CSA contracten (Credit Support Annex). Bij contracten van dit type, wordt op regelmatige basis een berekening gemaakt van het netto bedrag dat, hetzij door de beperkte NMBS Groep, hetzij door de tegenpartij verschuldigd is, in het geval dat het gehele bedrag van de bestaande afgeleide producten tussen de verschillende partijen geannuleerd zou worden. Door gebruik te maken van de CSA, wordt het risico 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 met deze bank overgeheveld te worden naar een bankinstelling die van een hogere kredietwaardigheid kan genieten. Met tegenpartijen die een « negative credit watch » hebben gekregen, kunnen geen nieuwe transacties aangegaan worden zolang de periode van « negative credit watch » van toepassing is.

Ouderdomsanalyse van financiële activa

	Netto boekwaarde	NIET afgeschreven activa							Afgeschreven activa
		Niet vervallen	Vervallen op de afsluitdatum						
			sinds 0-1 maanden	sinds 1-3 maanden	sinds 3-6 maanden	sinds 6-12 maanden	sinds 1-2 jaar	sinds meer dan 2 jaar	
31 december 2010									
Handelsvorderingen en overige debiteuren	2.293.268.479,95	1.904.880.998,16	10.772.822,09	3.818.373,96	2.684.407,72	399.745.686,12	-27.020.594,92	-2.039.880,49	426.667,31
Afgeleide financiële instrumenten	311.596.873,51	311.596.873,51	-	-	-	-	-	-	-
Overige financiële activa	2.371.148.903,48	2.371.148.903,48	-	-	-	-	-	-	-
Geldmiddelen en kasequivalenten	559.567.024,72	559.567.024,72	-	-	-	-	-	-	-
Totaal	5.535.581.281,66	5.147.193.799,87	10.772.822,09	3.818.373,96	2.684.407,72	399.745.686,12	-27.020.594,92	-2.039.880,49	426.667,31
31 december 2011									
Handelsvorderingen en overige debiteuren	2.389.310.572,71	1.886.612.913,57	9.224.786,30	290.691.491,08	322.885.755,32	-167.793.229,58	41.163.479,14	7.627.138,34	1.101.761,46
Afgeleide financiële instrumenten	301.459.279,44	301.459.279,44	-	-	-	-	-	-	-
Overige financiële activa	2.072.724.954,33	2.072.724.954,33	-	-	-	-	-	-	-
Geldmiddelen en kasequivalenten	693.035.138,90	693.035.138,90	-	-	-	-	-	-	-
Totaal	5.456.529.945,38	4.953.832.286,24	9.224.786,30	290.691.491,08	322.885.755,32	-167.793.229,58	41.163.479,14	7.627.138,34	1.101.761,46

De winstbewijzen en deposito's waarin de beperkte NMBS Groep heeft geïnvesteerd genieten van de volgende kredietwaardigheid: (Standard & Poor's)

Rating	31/12/2010			Totaal
	Corporate	Staten	Financiële instellingen	
Langlopend				
AAA	-	-	176.464.666,35	176.464.666,35
AA+	-	689.736.880,55	27.384.426,14	717.121.306,69
AA	-	-	172.012.352,10	172.012.352,10
AA-	-	-	625.384.874,36	625.384.874,36
A+	-	35.002.678,39	110.074.279,09	145.076.957,48
A	-	-	-	-
A-	-	-	15.478.283,76	15.478.283,76
BBB+	-	-	-	-
BBB	-	-	-	-
BBB-	-	-	-	-
CCC	-	-	38.741,77	38.741,77
NR	35.199.825,23	-	-	35.199.825,23
	35.199.825,23	724.739.558,94	1.126.837.623,57	1.886.777.007,74
Kortlopend				
A-1+	-	560.030.025,01	-	560.030.025,01
A-1	-	-	125.030.000,00	125.030.000,00
A-2	-	-	-	-
A-3	-	-	-	-
NR	24.366.238,61	24.991.572,36	80.395.065,40	129.752.876,37
	24.366.238,61	585.021.597,37	205.425.065,40	814.812.901,38
Totaal	59.566.063,84	1.309.761.156,31	1.332.262.688,97	2.701.589.909,12

Rating	31/12/2011			
	Corporate	Staten	Financiële instellingen	Totaal
Langlopend				
AAA	-	-	204.453.354,01	204.453.354,01
AA+	-	-	-	-
AA	-	609.760.493,93	-	609.760.493,93
AA-	-	-	255.533.002,12	255.533.002,12
A+	-	34.888.157,63	539.312.508,58	574.200.666,21
A	-	-	41.612.870,77	41.612.870,77
A-	1.612,59	-	16.899.533,74	16.901.146,33
BBB+	-	-	-	-
BBB	-	-	-	-
BBB-	-	-	-	-
CCC	-	-	29.831,48	29.831,48
NR	40.403.670,95	-	-	40.403.670,95
	40.405.283,54	644.648.651,56	1.057.841.100,70	1.742.895.035,80
Kortlopend				
A-1+	-	177.485.959,81	99.789.374,55	277.275.334,36
A-1	27.937.000,00	-	-	27.937.000,00
A-2	-	-	95.995.000,00	95.995.000,00
A-3	-	-	-	-
NR	54.043.668,97	198.613.813,10	151.313.529,26	403.971.011,33
	81.980.668,97	376.099.772,91	347.097.903,81	805.178.345,69
Totaal	122.385.952,51	1.020.748.424,47	1.404.939.004,51	2.548.073.381,49

De geografische gebieden waarin de beperkte NMBS Groep heeft geïnvesteerd zijn als volgt:

Zone	31/12/2010	31/12/2011
België	4.088.408.858,59	4.087.623.396,29
Eurozone	248.108.089,42	314.499.311,70
Europa - overige	1.014.686.351,35	862.735.461,07
Verenigde Staten	131.836.227,79	134.129.805,77
Overige	52.541.754,51	57.541.970,55
Totaal	5.535.581.281,66	5.456.529.945,38

2.2.4 Liquiditeitsrisico

Eens financieringen zijn aangegaan houdt de beperkte NMBS Groep rekening met de verwachte evolutie van de toekomstige kasstromen met als doel het zo goed als mogelijk nivelleren en beperken van de kassaldi.

Het liquiditeitsrisico is afgedekt door een spreiding van de aflossingen van de schulden in de tijd. Overeenkomstig de financiële politiek van de beperkte NMBS Groep mag maximaal 20% van de schuld vervallen 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 kasstromen op de uitstaande activa en verplichtingen per vervaldag en per aard zijn als volgt:

	Boekwaarde	Contractuele kasstromen*	< 6 maanden	6 tot 12 maanden	1 tot 2 jaar	2 tot 5 jaar	> 5 jaar
* Interesten inbegrepen							
31 december 2010							
Financiële activa							
Handelsvorderingen en overige debiteuren	133.654.795,31	714.601.709,69	16.571.000,00	30.035.000,00	33.928.228,39	101.784.685,16	532.282.796,14
Afgeleide financiële instrumenten	311.596.873,41	666.307.675,26	63.233.813,97	344.021.515,37	259.052.345,92	-	-
Overige financiële activa	2.276.996.240,63	3.699.051.927,20	601.456.243,63	74.815.814,80	186.388.702,86	550.758.486,97	2.285.632.678,94
Geldmiddelen en kasequivalenten	402.522.345,10	402.891.946,93	402.891.946,93	-	-	-	-
Totaal financiële activa	3.124.770.254,45	5.482.853.259,08	1.084.153.004,53	448.872.330,17	479.369.277,17	652.543.172,13	2.817.915.475,08
Financiële verplichtingen							
Financiële schulden	5.351.005.851,86	7.225.839.982,41	845.150.475,99	180.024.781,24	597.882.858,15	1.539.699.001,53	4.063.082.865,50
Afgeleide financiële instrumenten	304.951.372,10	437.379.068,97	20.056.329,49	42.274.751,06	22.370.968,01	103.936.456,74	248.740.563,67
Handelsschulden	830.366.386,12	828.073.004,84	518.583.419,12	301.578.546,50	6.302,58	7.904.736,64	-
Overige schulden	883.882.705,75	893.887.959,72	303.503.926,45	375.153.169,33	211.793.353,70	1.588.035,45	1.849.474,79
Totaal financiële verplichtingen	7.370.206.315,83	9.385.180.015,94	1.687.294.151,05	899.031.248,13	832.053.482,44	1.653.128.230,36	4.313.672.903,96
Totaal	- 4.245.436.061,38	- 3.902.326.756,86	- 603.141.146,52	-450.158.917,96	-352.684.205,27	- 1.000.585.058,23	- 1.495.757.428,88
31 december 2011							
Financiële activa							
Handelsvorderingen en overige debiteuren	159.708.554,37	680.673.490,29	16.571.000,00	30.035.000,00	33.928.228,38	101.784.685,16	498.354.576,75
Afgeleide financiële instrumenten	292.100.138,18	519.760.796,24	135.063.378,44	216.992.889,35	167.704.528,45	-	-
Overige financiële activa	1.973.184.226,04	3.277.689.601,03	405.990.546,87	14.130.298,06	167.873.462,30	476.969.058,69	2.212.726.235,11
Geldmiddelen en kasequivalenten	278.517.711,04	279.008.254,35	279.008.254,35	-	-	-	-
Totaal financiële activa	2.703.510.629,63	4.757.132.141,91	836.633.179,66	261.158.187,41	369.506.219,13	578.753.743,85	2.711.080.811,86
Financiële verplichtingen							
Financiële schulden	5.408.668.019,20	7.103.334.175,95	541.957.612,15	384.174.230,64	327.320.967,18	1.682.023.569,96	4.167.857.796,02
Afgeleide financiële instrumenten	422.598.986,55	559.242.302,50	1.443.777,50	36.508.303,87	48.629.153,51	210.427.567,35	262.233.500,27
Handelsschulden	1.049.721.586,16	1.051.298.968,68	828.845.370,36	218.305.110,55	5.677,19	4.142.810,58	0,00
Overige schulden	660.333.900,11	660.413.953,22	250.774.351,50	237.403.568,44	166.749.593,15	3.649.933,58	1.836.506,56
Totaal financiële verplichtingen	7.541.322.492,02	9.374.289.400,35	1.623.021.111,51	876.391.213,49	542.705.391,03	1.900.243.881,47	4.431.927.802,85
Totaal	- 4.837.811.862,39	- 4.617.157.258,44	- 786.387.931,85	-615.233.026,08	-173.199.171,90	- 1.321.490.137,62	- 1.720.846.990,99

2.2.5 « Fair value » risico

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

Niveau 1: noteringen/marktprijzen (niet gecorrigeerd) voor identieke activa of passiva in een actieve markt;

Niveau 2: andere gegevens dan noteringen/marktprijzen opgenomen onder niveau 1, dewelke direct (bijvoorbeeld prijzen) of indirect (bijvoorbeeld afgeleide elementen van de prijs) voor de activa of verplichtingen waarneembaar zijn;

Niveau 3: gegevens over activa en verplichtingen dewelke niet onderbouwd zijn door waarneembare marktgegevens (niet waarneembare informatie).

	31/12/2010		
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Activa			
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat			
Deposito's	-	636.630.729,50	-
Vastrentende effecten	52.201.161,93	145.848.834,89	-
Afgeleide financiële instrumenten	-	348.949.666,93	-
Financiële activa aangehouden voor verkoop	-	57.037.270,37	-
Overige	-	813.867,02	-
Totaal	52.201.161,93	1.189.280.368,71	-
Verplichtingen			
Financiële verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat			
Financiële schulden	-	1.210.921.412,29	-
Afgeleide financiële instrumenten	-	304.951.372,10	-
Overige	-	-	-
Totaal	-	1.515.872.784,39	-
	31/12/2011		
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Activa			
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in in het netto-resultaat			
Deposito's	-	588.702.908,02	-
Vastrentende effecten	51.716.698,93	164.819.233,25	-
Afgeleide financiële instrumenten	-	346.038.290,13	-
Financiële activa aangehouden voor verkoop	-	57.078.520,62	-
Overige	-	1.203.370,93	-
Totaal	51.716.698,93	1.157.842.322,95	-
Verplichtingen			
Financiële verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat			
Financiële schulden	-	1.109.871.447,40	-
Afgeleide financiële instrumenten	-	422.598.986,55	-
Overige	-	80.053,11	-
Totaal	-	1.532.550.487,06	-

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

- voor aangehouden belangen en beleggingen in beursgenoteerde ondernemingen: de aandelenkoers;
- voor belangen aangehouden in niet-beursgenoteerde ondernemingen: schatting op basis van recente verkooptransacties van deze niet-beursgenoteerde 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.

Toelichting 3 - Significante inschattingen en beoordelingen

Het opstellen van de jaarrekening in overeenstemming met de waarderingsregels beschreven in toelichting 1 houdt in dat de beperkte NMBS Groep op een oordeelkundige wijze inschattingen en veronderstellingen moet toepassen die een invloed hebben op de toepassing van de waarderingsregels evenals op de bedragen opgenomen als activa, verplichtingen, baten en lasten en die bij voorbaat een bepaalde mate van onzekerheid met zich meebrengen. Deze inschattingen zijn gebaseerd op ervaringen en veronderstellingen waarbij door de beperkte NMBS Groep wordt aangenomen dat ze redelijk zijn in de desbetreffende omstandigheden. Per definitie kunnen en zullen de uiteindelijke resultaten vaak afwijken van de gemaakte inschattingen. Herzieningen van de boekhoudkundige inschattingen worden opgenomen in de verslagperiode waarop de herzieningen betrekking hebben en op alle toekomstige betrokken verslagperiodes. Inschattingen en veronderstellingen hebben voornamelijk betrekking op de volgende domeinen:

3.1 Bijzondere waardeverminderingen op activa

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

3.2 Reële waarde van afgeleide producten en andere financiële instrumenten

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

We verwijzen naar toelichting 2.2.2.b voor een sensibiliteitsanalyse.

3.3 Personeelsbeloningen

De schuld voor personeelsbeloningen is op actuariële basis vastgesteld waarbij er gebruik gemaakt wordt van een aantal financiële en demografische veronderstellingen. Elke wijziging van de toegepaste veronderstellingen heeft een impact op deze schuld. Een belangrijke veronderstelling, met een grote impact op de schuld, is de verdisconteringsvoet. Bij elke balansdatum wordt deze verdisconteringsvoet door de beperkte NMBS Groep vastgelegd op basis van het

markttrendement op balansdatum van hoogwaardige ondernemingsobligaties, dewelke een gelijkaardige looptijd hebben als de verplichtingen. De voornaamste andere veronderstellingen zijn gebaseerd op marktgegevens of geven de best mogelijke inschatting van de beperkte NMBS Groep weer (bijkomende informatie is in toelichting 20 opgenomen).

Een daling (stijging) met 1% van de door de beperkte NMBS Groep toegepaste verdisconteringsvoet, zou resulteren in een stijging (respectievelijk een daling) met 61.691.343,08 EUR (respectievelijk 53.722.427,61 EUR) van de schuld.

3.4 Gebruiksduur van materiële vaste activa

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

3.5 Uitgestelde belastingen: recupereerbaarheid van uitgestelde belastingvordering

De uitgestelde belastingvorderingen worden slechts opgenomen voor verrekening van de tijdelijke verschillen en de overdraagbare verliezen als het waarschijnlijk is dat belastbare winsten beschikbaar zullen zijn die kunnen worden aangewend om die verschillen en verliezen te compenseren en als de fiscale verliezen beschikbaar zullen blijven, rekening houdend met hun oorsprong, de periode waarin ze voorkomen, en hun conformiteit met de wetgeving met betrekking tot hun recupereerbaarheid. De capaciteit van de beperkte NMBS Groep 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 beperkte NMBS Groep tussenkomt. Gezien de verschillende onzekerheden zoals hierboven

omschreven, heeft de beperkte NMBS Groep zich in haar analyse gebaseerd op een tijdshorizon van drie jaar. De onderliggende veronderstellingen van deze analyse worden jaarlijks herzien.

Toelichting 4 - Impact van de overgang naar IFRS

De geconsolideerde jaarrekening van de beperkte NMBS Groep per 31 december 2011 werd voor de eerste keer opgesteld conform IFRS. Tot en met 31 december 2010 werd de geconsolideerde jaarrekening van de beperkte NMBS Groep uitsluitend opgesteld overeenkomstig de wettelijke regels en reglementen in België (Belgische Boekhoudwetgeving - Belgian GAAP). De nieuwe IFRS-waarderingsregels werden op uniforme wijze toegepast in overeenstemming met IFRS 1 *Eerste Toepassing van IFRS* voor de bedragen van boekjaar 2011, de vergelijkende bedragen van het boekjaar 2010, evenals de openingsbalans van 1 januari 2010 (datum van overgang naar IFRS).

De impact van de overgang naar IFRS op het geconsolideerde eigen vermogen per 1 januari 2010, het geconsolideerde resultaat over het boekjaar 2010 en het geconsolideerde eigen vermogen per 31 december 2010 is verzwakt door het feit dat de beperkte NMBS Groep ervoor geopteerd heeft om, sinds 1 januari 2008, haar Belgische boekhoudregels stelselmatig in overeenstemming te brengen met de IFRS-standaarden. De impact hiervan wordt in de volgende tabel weergegeven:

	Herwerkingen		Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten 2010
Rekeningen volgens Belgian GAAP		-	47.350.033,75
Immateriële en materiële vaste activa en transacties van alternatieve financiering	4.1	-	69.210.381,02
Financiële instrumenten	4.2	-	81.501.760,60
Voorzieningen	4.3	-	137.880.831,10
Personeelsbeloningen	4.4	-	12.417.702,00
Uitgestelde belastingen	4.5	-	22.432.757,48
Overige herwerkingen	4.6	-	3.433.798,49
Totaal IFRS herwerkingen		-	257.176.311,73
Rekeningen volgens IFRS		-	304.526.345,48

4.1 Materiële, immateriële vaste activa en transacties van alternatieve financiering

Zoals beschreven in toelichting 34, heeft de beperkte NMBS Groep transacties van alternatieve financiering afgesloten met buitenlandse Trusts. Materiële vaste activa (hoofdzakelijk rollend materieel) verbonden aan sommige van de transacties (sale-and-rent-back, ...) die niet of slechts gedeeltelijk geboekt worden op de balans in de rekeningen volgens Belgian GAAP worden op de datum van overgang naar IFRS geboekt tegen hun reële waarde in de IFRS-rekeningen ingevolge de toepassing van SIC 27 - *Evaluatie van de economische realiteit van transacties in de juridische vorm van een leaseovereenkomst*.

De kapitaalsubsidies verbonden aan deze materiële vaste activa die werden uitgeboekt in de Belgian GAAP-rekeningen bij het afsluiten van de transacties van alternatieve financiering, worden eveneens geboekt in de IFRS-rekeningen op 1 januari 2010.

Deze materiële vaste activa alsook andere materiële vaste activa (eveneens hoofdzakelijk rollend materieel) werden gewaardeerd tegen de reële waarde op 1 januari 2010 (toepassing van IFRS 1.18 bijlage D5, d.w.z., het hanteren van een reële waarde op de datum van overgang naar IFRS als veronderstelde kostprijs op deze datum).

In het raam van de afstemming van de Belgian GAAP-regels op de IFRS-regels, heeft de beperkte NMBS Groep de componentenbenadering op een groot deel van de materiële vaste activa toegepast vóór de datum van overgang naar IFRS. De componentenbenadering wordt toegepast op alle materiële vaste activa in de balans volgens IFRS op 1 januari 2010.

De onderzoekskosten geactiveerd in het kader van zelf geproduceerde software die als immateriële activa werden geactiveerd in de Belgian GAAP-rekeningen, werden gedesactiveerd in de IFRS-rekeningen op 1 januari 2010. De kapitaalsubsidies verbonden aan deze immateriële activa worden eveneens tegengeboekt op deze datum in de IFRS-rekeningen.

Vanaf het boekjaar 2010 heeft de beperkte NMBS Groep nagenoeg alle Belgian GAAP-regels afgestemd op de IFRS-regels met betrekking tot immateriële en materiële vaste activa, en met betrekking tot de boekingen van transacties van alternatieve financiering, met uitzondering van de boekingen van sommige financiële instrumenten (zoals omschreven in toelichting 4.2), alsook de boekingen van de opbrengsten geïnd bij de herstructurering van bepaalde transacties van alternatieve financiering. Volgens de Belgische boekhoudregels spreidt de beperkte NMBS Groep deze opbrengsten over de tijd, terwijl volgens IFRS deze opbrengsten in resultaat worden genomen op het ogenblik van het afsluiten van de transactie.

De herwerkingen betreffende de vaste activa en de transacties van alternatieve financiering hebben een negatieve impact van 69.210.381,02 EUR op de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van 2010.

4.2 Financiële instrumenten

Conform IFRS zijn de afgeleide financiële instrumenten tegen hun reële waarde opgenomen op de balans per 1 januari 2010, terwijl er een voorziening voor bepaalde afgeleide financiële instrumenten wordt erkend in de Belgian GAAP-rekeningen op 31 december 2009.

Volgens SIC 27 werden bepaalde beleggingen en schulden in het kader van de transacties van alternatieve financiering per 1 januari 2010 zowel in de IFRS-rekeningen als in de Belgian GAAP-rekeningen opgenomen. De beperkte NMBS Groep heeft voor sommige van die beleggingen en schulden per 1 januari 2010 voor de reële-waarde optie gekozen in de IFRS-rekeningen, terwijl ze op die datum aan geamortiseerde kostprijs geboekt zijn in de Belgian GAAP-rekeningen.

In het kader van de afstemming van de Belgian GAAP-rekeningen op de IFRS-rekeningen werden alle afstemmingen betreffende de financiële instrumenten opgenomen in de Belgian GAAP-rekeningen vanaf 1 januari 2010, 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. De impact van deze herwerking op de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten bedraagt 81.501.760,60 (negatief) in 2010.

4.3 Voorzieningen

Bepaalde voorzieningen die geboekt zijn in de Belgian GAAP-rekeningen zijn niet toegelaten volgens de IFRS-regels. Het gaat in het bijzonder over de voorziening voor reorganisatie van de dochteronderneming NMBS Logistics NV per 1 januari 2010 en per 31 december 2010. Volgens IFRS worden langlopende voorzieningen verdisconteerd, terwijl een langlopende voorziening geboekt wordt tegen de nominale waarde in de Belgian GAAP-rekeningen per 1 januari 2010.

De herwerkingen betreffende de voorzieningen hebben een negatieve impact van 137.880.831,10 EUR op de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van 2010.

4.4 Personeelsvoordelen

De herwerkingen betreffende de personeelsvoordelen zijn voornamelijk gelinkt aan de schuld voor patronale bijdragen aan de Kas van de Sociale Solidariteit voor de pensioenen van de statutaire personeelsleden, aangepast in de IFRS rekeningen op 1 januari 2010 ten gevolge van de berekening conform IAS 19. Deze berekeningsmethode wordt eveneens toegepast in Belgian GAAP-rekening op 31 december 2010. De impact van deze herwerking op de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten bedraagt 12.417.702,00 EUR (positief) in 2010.

4.5 Uitgestelde belastingen

Een uitgestelde belastingvordering, berekend op de tijdelijke verschillen die hoofdzakelijk de positieve reële waarde aanpassingen van de financiële instrumenten, bepaalde verplichtingen voor personeelsbeloningen en de recupereerbare fiscale verliezen omvatten, wordt enkel in de IFRS-rekeningen opgenomen per 1 januari 2010 en per 31 december 2010. Geen enkele uitgestelde belasting werd geboekt in de Belgian GAAP-rekeningen per 31 december 2009 en 2010. Een opbrengst van uitgestelde belastingen van 22.432.757,48 EUR werd geboekt in de rekeningen volgens IFRS in 2010.

4.6 Overige herwerkingen

De overige herwerkingen op 1 januari 2010 omvatten vooral vorderingen op publieke overheden betreffende te ontvangen subsidies in het kader van prefinancieringscontracten « Tekort TGV » (negatieve impact van 4.089.979,80 EUR op de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten in 2010) en de boeking van enkele erfpachtovereenkomsten zowel als eigenaar als erfpachter die volgens IAS 17 financiële leaseovereenkomsten zijn (positieve impact van 597.844,28 EUR op de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van 2010).

Toelichting 5 - Consolidatiekring van de beperkte NMBS Groep

De artikels 92 en 93 van het beheerscontract dat de NMBS Holding linkt aan de Staat leggen de verplichting op tot opstelling van geconsolideerde financiële resultaten van enkel de NMBS Holding, Infrabel en NMBS.

Een specifiek geval betreft de activiteit Cargo, die was eerder ontplooid binnen de NMBS, maar die werd getransfereerd naar de dochteronderneming NMBS Logistics op 1 februari 2011. Het economische en significatieve strategische belang van deze activiteit, alsook de risico's die hieraan verbonden zijn, hebben ertoe geleid dat NMBS Logistics ook werd opgenomen in de consolidatiekring van de beperkte consolidatie.

Toelichting 6 - Immateriële activa

6.1 Immateriële activa

	31/12/2010	31/12/2011
Goodwill	-	-
Immateriële activa - overige - intern gegenereerd	210.179.552,90	224.482.527,51
Immateriële activa - overige - verworven van derden	1.419.789.210,20	1.469.420.513,66
Netto boekwaarde per 31 december 2011	1.629.968.763,10	1.693.903.041,17

Oftewel:

	31/12/2010	31/12/2011
Exploitatieright toegekend door de Staat	1.277.575.757,57	1.263.838.383,83
Overige immateriële activa gesubsidieerd	333.683.813,13	404.158.551,86
Overige immateriële activa niet gesubsidieerd	18.709.192,40	25.906.105,48
Netto boekwaarde per 31 december 2011	1.629.968.763,10	1.693.903.041,17

	Intern gegenereerd			Verworven van derden		
	Software	Overige	TOTAAL	Software	Overige	TOTAAL
Per 1 januari 2010						
Aanschaffingswaarde	148.515.985,72	58.887.625,25	207.403.610,97	44.459.758,88	1.428.373.256,63	1.472.833.015,51
Geaccumuleerde afschrijvingen	- 27.612.208,16	- 29.997.031,33	- 57.609.239,49	- 4.591.986,32	- 68.686.868,69	- 73.278.855,01
Geaccumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen	-	-	-	8.503,50	-	8.503,50
Netto boekwaarde per 1 januari 2010	120.903.777,56	28.890.593,92	149.794.371,48	39.859.269,06	1.359.686.387,94	1.399.545.657,00
Per 31 december 2010						
Aanschaffingswaarde	225.670.505,05	57.305.925,57	282.976.430,62	82.817.853,60	1.432.183.376,98	1.515.001.230,58
Geaccumuleerde afschrijvingen	- 37.032.757,39	- 35.764.120,33	- 72.796.877,72	- 12.779.274,45	- 82.424.242,43	- 95.203.516,88
Geaccumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen	-	-	-	8.503,50	-	8.503,50
Netto boekwaarde per 31 december 2010	188.637.747,66	21.541.805,24	210.179.552,90	70.030.075,65	1.349.759.134,55	1.419.789.210,20
Per 31 december 2011						
Aanschaffingswaarde	284.371.251,01	-	284.371.251,01	165.562.124,22	1.445.646.651,67	1.611.208.775,89
Geaccumuleerde afschrijvingen	- 59.888.723,50	-	- 59.888.723,50	- 45.618.142,56	- 96.161.616,17	- 141.779.758,73
Geaccumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen	-	-	-	8.503,50	-	8.503,50
Netto boekwaarde per 31 december 2011	224.482.527,51	-	224.482.527,51	119.935.478,16	1.349.485.035,50	1.469.420.513,66

De beperkte NMBS Groep houdt geen immateriële activa - goodwill aan, noch immateriële activa in het kader van financiële leaseovereenkomsten.

6.2 Bijkomende informatie aangaande immateriële activa

Boekwaarde van immateriële activa	31/12/2010	31/12/2011
Waarvan de eigendom beperkt is	-	-
als zakelijk onderpand werd gegeven voor schulden	-	-
Totaal	-	-

Boekwaarde van immateriële activa	31/12/2010	31/12/2011
Verworven dankzij subsidies		
Software - intern gegenereerd	188.577.528,86	222.577.830,46
Overige immateriële activa - intern gegenereerd	12.303.175,61	-
Software verworven van derden	68.364.654,45	101.983.073,06
Overige immateriële activa verworven van derden	64.438.454,21	79.597.648,34
Totaal	333.683.813,13	404.158.551,86

Toelichting 7 - Materiële vaste activa

7.1 Materiële vaste activa

	Terreinen	Gebouwen	Spoorweg- infrastructuur	Rollend spoorweg- materieel	Installaties en diverse uitrustingen	Vaste activa in aanbouw	Totaal
Per 1 januari 2010							
Aanschaffingswaarde	285.221.028,84	1.817.059.441,22	11.789.168.048,50	5.308.807.908,79	1.259.524.556,53	4.093.021.613,34	24.552.802.597,22
Geaccumuleerde afschrijvingen	-	- 646.291.102,06	- 4.355.776.746,21	- 2.308.537.847,18	- 733.854.094,90	-	- 8.044.459.790,35
Geaccumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen	- 1.099,46	- 1.786.130,95	- 9.604.754,68	- 2.515.123,20	- 6.071.105,66	-	- 19.978.213,95
Netto boekwaarde per 1 januari 2010	285.219.929,38	1.168.982.208,21	7.423.786.547,61	2.997.754.938,41	519.599.355,97	4.093.021.613,34	16.488.364.592,92
Per 31 december 2010							
Aanschaffingswaarde	326.770.554,73	1.839.898.265,81	12.311.737.394,07	5.488.381.004,43	1.224.332.908,81	4.784.554.864,00	25.975.674.991,85
Geaccumuleerde afschrijvingen	-	- 722.435.451,45	- 4.609.808.298,27	- 2.395.119.778,83	- 764.043.761,63	-	- 8.491.407.290,18
Geaccumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen	- 1.099,46	- 1.784.994,33	- 9.604.754,68	- 2.515.123,20	- 6.071.105,66	-	- 19.977.077,33
Netto boekwaarde per 31 december 2010	326.769.455,27	1.115.677.820,03	7.692.324.341,12	3.090.746.102,40	454.218.041,52	4.784.554.864,00	17.464.290.624,34
Per 31 december 2011							
Aanschaffingswaarde	333.903.501,37	1.762.160.314,84	12.613.850.694,54	5.551.617.702,81	1.323.513.866,81	5.734.686.458,01	27.319.732.538,38
Geaccumuleerde afschrijvingen	-	- 746.094.650,28	- 4.857.633.923,80	- 2.389.901.157,89	- 821.856.349,78	-	- 8.815.486.081,75
Geaccumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen	- 1.099,46	- 1.784.994,33	- 17.240.020,44	- 3.991.189,12	- 11.781.958,39	-	- 34.799.261,74
Netto boekwaarde per 31 december 2011	333.902.401,91	1.014.280.670,23	7.738.976.750,30	3.157.725.355,80	489.875.558,64	5.734.686.458,01	18.469.447.194,89

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 3,41% in 2011 en 2,64% in 2010.

7.2 Testen op bijzondere waardevermindering

De testen op bijzondere waardeverminderingen van activa worden uitgevoerd op basis van de CGU die overeenstemmen met juridische entiteiten of gedefinieerd in functie van de bestemming van de gebruikte activa. De CGU zoals gedefinieerd door de beperkte NMBS Groep die indicaties van bijzondere waardeverminderingen (of terugnames ervan) vertonen, zijn:

7.2.1 De activiteit « goederenvervoer » van de NMBS

a. De activiteitensector « goederenvervoer » van de NMBS

De beperkte NMBS Groep heeft een test op bijzondere waardevermindering uitgevoerd op de werkplaatsen die voornamelijk werken voor de sector cargo (niet gesubsidieerde sector). In dit kader werden 3 werkplaatsen onderworpen aan een test op bijzondere waardeverminderingen. De weerhouden basis voor de realiseerbare waarde van de materiële vaste activa (gebouwen en andere bijbehorende activa) is de marktwaarde bepaald door een onafhankelijke partij. Ten gevolge van deze test, werd een bijzondere waardevermindering ten belope van 18,2 miljoen EUR geboekt in de openingsbalans op 1 januari 2010.

b. Rail Cargo Centers.

Voor wat de testen op bijzondere waardeverminderingen van de Rail Cargo Centers (RCC - cargo activiteiten) betreft, heeft de beperkte NMBS Groep een test op bijzondere waardevermindering uitgevoerd. De weerhouden basis voor de

realiseerbare waarde is de gebruikswaarde die op 0 EUR werd gewaardeerd gezien de activiteit structureel verliezen vertoont. Ten gevolge van deze test werd een bijzondere waardevermindering ten belope van 0,4 miljoen EUR in de openingsbalans op 1 januari 2010 opgenomen.

c. **Locomotieven type 77**

De weerhouden basis voor de realiseerbare waarde van deze materiële vaste activa is 1,4 miljoen EUR, de marktwaarde bepaald door een derde. Ten gevolge van deze test, werd een bijzondere waardevermindering ten belope van 1,4 miljoen EUR geboekt in de openingsbalans op 1 januari 2010.

7.2.2 *De activiteit NMBS Logistics*

Een bijzondere waardevermindering werd vastgesteld op de locomotieven type 77 ten belope van 29,1 miljoen EUR, geboekt in het resultaat van 2011. De weerhouden basis voor de bepaling van de realiseerbare waarde van deze vaste activa is de marktwaarde bepaald door een derde.

Een bijzondere waardevermindering ten belope van 13,3 miljoen EUR werd geboekt op de exploitatierechten van de « Mainhub terminal ». De weerhouden basis voor de realiseerbare waarde van deze vaste activa is de gebruikswaarde, berekend op basis van de DCF methode, rekening houdend met de volgende veronderstellingen:

- business plan op 5 jaar
- disconteringsvoet: 8,79%
- groeipercentage op lange termijn: 2,5%.

7.3 **Materiële vaste activa - financiële leaseovereenkomsten**

De beperkte NMBS Groep houdt de volgende activa, inbegrepen in het totaal van de materiële vaste activa, aan in het kader van financiële leaseovereenkomsten:

	Terreinen	Gebouwen	Spoorweg- infrastructuur	Rollend spoorweg- materieel	Installaties en diverse uitrustingen	Vaste activa in aanbouw	Totaal
Per 1 januari 2010							
Aanschaffingswaarde	-	7.899.468,57	-	-	81.737,90	-	7.981.206,47
Geaccumuleerde afschrijvingen	-	- 5.761.502,95	-	-	-	-	5.761.502,95
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen	-	-	-	-	-	-	-
Netto boekwaarde per 1 januari 2010	-	2.137.965,62	-	-	81.737,90	-	2.219.703,52
Per 31 december 2010							
Aanschaffingswaarde	-	7.899.468,57	-	-	81.737,90	-	7.981.206,47
Geaccumuleerde afschrijvingen	-	- 5.959.691,46	-	-	-	-	5.959.691,46
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen	-	-	-	-	-	-	-
Netto boekwaarde per 31 december 2010	-	1.939.777,11	-	-	81.737,90	-	2.021.515,01
Per 31 december 2011							
Aanschaffingswaarde	-	7.899.468,57	-	64.455.309,79	4.890.613,30	-	77.245.391,66
Geaccumuleerde afschrijvingen	-	- 6.157.879,98	-	- 2.951.631,44	- 354.639,25	-	9.464.150,67
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen	-	-	-	-	-	-	-
Netto boekwaarde per 31 december 2011	-	1.741.588,59	-	61.503.678,35	4.535.974,05	-	67.781.240,99

7.4 Bijkomende informatie aangaande materiële vaste activa

Boekwaarde materiële vaste activa	31/12/2010	31/12/2011
Verworven dankzij subsidies		
Terreinen	29.172.719,33	38.583.381,73
Gebouwen	1.004.084.834,01	907.543.109,78
Spoorweginfrastructuur	7.657.453.738,72	7.715.703.818,98
Rollend spoorwegmaterieel	2.515.870.439,24	2.560.777.521,01
Installaties en diverse uitrustingen	399.388.452,33	418.542.491,32
Vaste activa in aanbouw	4.539.954.930,70	5.330.861.949,28
Totaal	16.145.925.114,33	16.972.012.272,10

Voor wat betreft de Publiek-Private Samenwerking (PPS) afgesloten door Infrabel voor de verwezenlijking van de infrastructuur, is de door de beperkte NMBS Groep weerhouden benadering als publieke cedent ondermeer gebaseerd op een diepgaande analyse van de risico's en voordelen die toekomen aan de partners van de overeenkomst in het licht van de IFRS normen en interpretaties die momenteel van toepassing zijn. Op deze basis, werd het voorschot betreffende de infrastructuur van het Liefkenshoek Rail Link project op de geconsolideerde balans van de beperkte NMBS Groep geboekt, terwijl voor wat het Diabolo project enkel de opbrengsten en kosten werden geboekt die verbonden zijn aan de operationele overeenkomsten met de NV Northern Diabolo, uitvoerder van de werken en private exploitant.

Toelichting 8 - Vastgoedbeleggingen

8.1 Vastgoedbeleggingen

	Terreinen	Gebouwen	Totaal
Per 1 januari 2010			
Aanschaffingswaarde	56.165.601,46	34.382.062,89	90.547.664,35
Geaccumuleerde afschrijvingen	-	- 29.963.499,48	- 29.963.499,48
Geaccumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen	- 15.706,53	-	- 15.706,53
Netto boekwaarde per 1 januari 2010	56.149.894,93	4.418.563,41	60.568.458,34
Per 31 december 2010			
Aanschaffingswaarde	56.165.601,46	34.382.062,89	90.547.664,35
Geaccumuleerde afschrijvingen	-	- 30.223.041,17	- 30.223.041,17
Geaccumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen	- 15.706,53	-	- 15.706,53
Netto boekwaarde per 31 december 2010	56.149.894,93	4.159.021,72	60.308.916,65
Per 31 december 2011			
Aanschaffingswaarde	56.226.958,42	70.960.637,41	127.187.595,83
Geaccumuleerde afschrijvingen	-	- 54.827.762,45	- 54.827.762,45
Geaccumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen	-	-	-
Netto boekwaarde per 31 december 2011	56.226.958,42	16.132.874,96	72.359.833,38

8.2 Bijkomende informatie aangaande vastgoedbeleggingen

Boekhoudwaarde van de vastgoedbeleggingen	31/12/2010	31/12/2011
Verworven door middel van publieke middelen		
Terreinen	2.653.870,37	2.929.152,81
Gebouwen	3.575.958,59	10.418.523,18
Totaal	6.229.828,96	13.347.675,99

De vastgoedbeleggingen bevatten de in huur gegeven terreinen en gebouwen in het kader van een operationele lease:

	31/12/2010			31/12/2011		
	Terreinen	Gebouwen en terreinuitrusting	Totaal	Terreinen	Gebouwen en terreinuitrusting	Totaal
Aanschaffingswaarde	25.547.289,49	26.592.642,17	52.139.931,66	27.588.359,75	30.806.341,34	58.394.701,09
Geaccumuleerde afschrijvingen	-	-25.624.671,08	- 25.624.671,08	-	-26.503.926,83	- 26.503.926,83
Afschrijvingen van het jaar	-	- 77.793,86	- 77.793,86	-	- 355.203,88	- 355.203,88
Netto boekwaarde per 31 december	25.547.289,49	890.177,23	26.437.466,72	27.588.359,75	3.947.210,63	31.535.570,38

Reële waarde van de vastgoedbeleggingen

De reële waarde van de vastgoedbeleggingen wordt bepaald op basis van de jaarlijkse netto huurinkomsten [waarop een interestvoet van toepassing is] voor wat betreft de bezette (verhuurde) terreinen en gebouwen, en op basis van

De toelichtingen 1 tot en met 38 maken integraal deel uit van de geconsolideerde IFRS jaarrekening per 31 december 2011

het gemiddelde van de verkoopprijzen minus verkoopkosten van de afgelopen 5 jaren voor wat betreft de niet bezette (verhuurde) terreinen en gebouwen.

	Terreinen	Gebouwen	Totaal
Reële waarde per 1 januari 2010	160.862.916,18	26.043.282,41	186.906.198,59
Reële waarde per 31 december 2010	165.468.328,16	26.788.886,48	192.257.214,64
Reële waarde per 31 december 2011	171.843.730,56	27.821.047,34	199.664.777,90

Toelichting 9 - Deelnemingen en verbonden vorderingen

De reconciliatie van het jaar 2011 stelt zich voor als volgt:

	2011
Netto boekwaarde op 1 januari	366.183.750,28
Aanschaffingen	3.371.781,00
Bijzondere waardevermindingsverliezen	- 41.736.822,00
Terugname bijzondere waardevermindingsverliezen	1.003.027,00
Verkopen	- 18.694,00
Terugbetalingen van vorderingen	- 127.500,00
Andere wijzigingen	191.130,00
Netto boekwaarde op 31 december	328.866.673,56

Toelichting 10 - Handelsvorderingen en overige debiteuren

10.1 Handelsvorderingen en overige debiteuren

	31/12/2010			31/12/2011		
	Bruto waarde	Waardeverminderingen	Netto waarde	Bruto waarde	Waardeverminderingen	Netto waarde
Toelichtingen						
Op lange termijn						
Handelsvorderingen	127.898.760,87	-	127.898.760,87	121.559.015,03	-	121.559.015,03
Vorderingen op de overheid	36 127.896.218,24	-	127.896.218,24	121.559.015,03	-	121.559.015,03
Overige handelsvorderingen	2.542,63	-	2.542,63	-	-	-
Overige vorderingen	847.364.748,26	-	847.364.748,26	850.947.558,74	-	850.947.558,74
Vorderingen op de overheid	36 840.426.610,05	-	840.426.610,05	826.617.422,43	-	826.617.422,43
Over te dragen kosten	-	-	-	3.998.937,22	-	3.998.937,22
Verkregen opbrengsten	-	-	-	-	-	-
Vorderingen uit financiële leaseovereenkomsten	-	-	-	-	-	-
Overige vorderingen	6.938.138,21	-	6.938.138,21	20.331.199,09	-	20.331.199,09
Totaal gedeelte op lange termijn	975.263.509,13	-	975.263.509,13	972.506.573,77	-	972.506.573,77
Op korte termijn						
Handelsvorderingen	500.009.875,97	- 33.524.624,75	466.485.251,22	452.162.070,38	- 43.595.864,60	408.566.205,78
Vorderingen uit onderhanden projecten in opdracht van derden	11 37.987.746,35	- 13.639.231,10	24.348.515,25	22.526.303,42	- 19.891.249,32	2.635.054,10
Vorderingen op de overheid	36 137.437.296,35	-	137.437.296,35	140.849.800,32	-	140.849.800,32
Overige handelsvorderingen	324.584.833,27	- 19.885.393,65	304.699.439,62	288.785.966,64	- 23.704.615,28	265.081.351,36
Overige vorderingen	1.140.605.965,42	- 66.020.112,79	1.074.585.852,63	1.350.113.636,99	- 93.448.203,34	1.256.665.433,65
Vorderingen op de overheid	36 677.353.042,91	- 30.157,75	677.322.885,16	719.325.428,58	- 106.201,30	719.219.227,28
Over te dragen kosten	197.359.852,88	-	197.359.852,88	35.967.197,77	-	35.967.197,77
Verkregen opbrengsten	40.245.362,55	-	40.245.362,55	113.132.869,34	-	113.132.869,34
Vorderingen uit financiële leaseovereenkomsten	91.438,22	-	91.438,22	1.127.046,01	-	1.127.046,01
Overige vorderingen	225.556.268,86	- 65.989.955,04	159.566.313,82	480.561.095,29	- 93.342.002,04	387.219.093,25
Totaal gedeelte op korte termijn	1.640.615.841,39	- 99.544.737,54	1.541.071.103,85	1.802.275.707,37	- 137.044.067,94	1.665.231.639,43

De rubriek « Handelsvorderingen en overige debiteuren » omvat de vorderingen op de Staat en de Gewesten betreffende de te ontvangen subsidies in het kader van de prefinancieringsovereenkomsten « Tekort TGV » en van de prioritaire gewestelijke projecten voor de bedragen van 190.670.170,39 EUR (194.846.970,84 EUR) en 545.138.020,23 EUR (569.137.939,10 EUR), respectievelijk op 31 december 2011 (2010). Gezien het feit dat het bestuursorgaan oordeelt dat deze subsidies een vrijwel zeker karakter hebben, boekt de beperkte NMBS Groep de vorderingen alsook de kapitaalsubsidies op de balans.

Toelichting 11 - Onderhanden projecten in opdracht van derden

		31/12/2010	31/12/2011
	<u>Toelichtingen</u>		
Brutobedrag verschuldigd door opdrachtgevers voor onderhanden projecten in opdracht van derden	10	24.348.515,25	2.635.054,10
Brutobedrag verschuldigd aan opdrachtgevers voor onderhanden projecten in opdracht van derden	24	-	1.891.733,36
Ontvangen vooruitbetalingen voor onderhanden projecten in opdracht van derden	24	20.000.000,00	27.742.524,57

Toelichting 12 - Afgeleide financiële instrumenten

	31/12/2010		31/12/2011	
	Activa	Verplichtingen	Activa	Verplichtingen
Renteswaps	130.578.630,39	234.386.702,42	168.895.513,82	372.401.348,18
Valutaswaps	181.018.243,12	65.635.483,53	123.204.624,36	50.197.638,37
Petroleumswaps	-	31.128,99	-	-
Inflatieswaps	-	4.898.057,16	9.359.141,26	-
Totaal	311.596.873,51	304.951.372,10	301.459.279,44	422.598.986,55
Min het niet-vlottende deel van:				
Renteswaps	130.527.468,70	203.020.282,67	167.396.404,49	341.101.226,99
Valutaswaps	181.018.243,12	61.372.103,03	123.789.360,10	56.340.291,15
Petroleumswaps	-	-	-	-
Inflatieswaps	-	4.898.057,16	9.359.141,26	-
	311.545.711,82	269.290.442,86	300.544.905,85	397.441.518,14
Vlottend deel				
Renteswaps	51.161,69	31.366.419,75	1.499.109,33	31.300.121,19
Valutaswaps	-	4.263.380,50	584.735,74	6.142.652,78
Petroleumswaps	-	31.128,99	-	-
Inflatieswaps	-	-	-	-
	51.161,69	35.660.929,24	914.373,59	25.157.468,41

De blootstelling van de beperkte NMBS Groep aan financiële risico's is beschreven in toelichting 2. Deze blootstelling heeft enkel betrekking op de NMBS Holding.

Toelichting 13 - Overige financiële activa

13.1 Voor verkoop beschikbare financiële activa

	2010	2011
Per 1 januari	12.991.907,52	57.037.270,37
Verwervingen	92.325.054,72	193.415,01
Buitengebruikstellingen	- 3.741.464,83	- 187.720,51
Interestopbrengsten	182.427,39	408.726,11
Ontvangen interesten	- 143.685,62	- 417.636,40
Bijzondere waardeverminderingverliezen	- 44.576.968,81	44.466,04
Aanpassing van de reële waarde via de niet-gerealiseerde resultaten	-	-
Wisselkoersverschillen	-	-
Bedrijfscombinaties	-	-
Per 31 december	57.037.270,37	57.078.520,62
Gedeelte op lange termijn	56.998.528,60	57.048.689,14
Gedeelte op korte termijn	38.741,77	29.831,48

De verwervingen van de voor verkoop beschikbare financiële activa in 2010 vertegenwoordigen volledig de verwerving van de aandelen in Eurostar International Ltd. De bijzondere waardevermindering voor 2010, zoals hierboven aangegeven, bestaat voornamelijk uit de bijzondere waardevermindering op deze aandelen.

De blootstelling van de beperkte NMBS Groep aan financiële risico's is beschreven in toelichting 2.

Toelichting 14 - Voorraden

14.1 Voorraden

	31/12/2010	31/12/2011
Handelsgoederen en hulpstoffen	426.556.376,47	430.181.177,14
Grondstoffen	4.828.156,72	3.941.394,56
Goederen in bewerking	9.683.687,71	5.763.681,14
Gereed product	6.518.755,32	4.044.430,76
Netto boekwaarde	447.586.976,22	443.930.683,60
Waarvan:		
Netto boekwaarde realiseerbaar op minder dan 12 maanden	-	-
Netto boekwaarde realiseerbaar op méér dan 12 maanden	447.586.976,22	443.930.683,60

14.2 Waardevermindering op voorraden: impact op het netto-resultaat

	31/12/2010	31/12/2011
Toevoeging aan waardeverminderingen	84.133.481,18	22.951.155,82
Terugname van waardeverminderingen	- 125.981.122,48	- 5.237.281,28
Netto-impact op het resultaat	- 41.847.641,30	17.713.874,54

Toelichting 15 - Geldmiddelen en kasequivalenten

15.1 Geldmiddelen en kasequivalenten

	31/12/2010	31/12/2011
	<u>Toelichting</u>	
Kas en kasequivalenten		
Termijnrekeningen en schatkistcertificaten	426.704.686,95	577.021.928,15
Bankrekeningen	127.256.026,00	108.285.267,03
Contanten	5.606.311,77	7.730.176,04
Totaal	559.567.024,72	693.037.371,22
Kas en kasequivalenten uit kasstroomtabel		
Bankmiddelen aangewend voor kapitaalbehoeften	22 - 530,09	- 4.000.064,40
Totaal	559.566.494,63	689.037.306,82

De blootstelling van de beperkte NMBS Groep aan financiële risico's is beschreven in toelichting 2.

Het saldo van de geldmiddelen en kasequivalenten dat niet beschikbaar is voor de beperkte NMBS Groep bedraagt 278.517.711,04 EUR (402.522.345,10 EUR) op 31 december 2011 (2010).

Toelichting 16 - Vaste activa aangehouden voor verkoop

16.1 Vaste activa aangehouden voor verkoop en hieraan verbonden verplichtingen

Vaste activa aangehouden voor verkoop

	31/12/2010	31/12/2011
Vaste activa aangehouden voor verkoop		
Immateriële activa	-	-
Bijzondere waardevermindingsverliezen	-	-
Wisselkoersverschillen	-	-
Materiële vaste activa	414.848,04	2.690.610,16
Bijzondere waardevermindingsverliezen	- 247.895,21	- 864.600,52
Wisselkoersverschillen	-	-
Vastgoedbeleggingen	-	-
Bijzondere waardevermindingsverliezen	-	-
Wisselkoersverschillen	-	-
Totaal	166.952,83	1.826.009,64

Verplichtingen in verband met vaste activa aangehouden voor verkoop

Voorzieningen	-	-
Overige schulden op lange termijn	-	-
Overige schulden op korte termijn	-	-
Totaal	-	-

Toelichting 17 - Bedrijfscombinaties

Zoals omschreven in toelichting 1, past de beperkte NMBS Groep IFRS 3 "Bedrijfscombinaties" niet toe.

Toelichting 18 - Kapitaal, uitgiftepremies en eigen aandelen

De mutatie van het kapitaal, uitgiftepremies en eigen aandelen is als volgt:

	Aandeel van 3,09866906	NMBS-Holding Aandeel van 2,47893525	Winstbewijzen	Infrabel	NMBS	NMBS Logistics	Totaal
Op 31 december 2010							
KAPITAAL							
Aantal aandelen	719.856.742	333.754.509	20.000.000	16.672.041	20.002	1.000	
Geplaatst bedrag	574.197.956,06	167.580.973,33	-	1.531.975.000,00	1.210.070.000,00	500.000,00	3.484.323.929,39
Niet opgevraagd bedrag	-	-	-	81.913.500,00	-	375.000,00	82.288.500,00
Totaal	574.197.956,06	167.580.973,33	-	1.450.061.500,00	1.210.070.000,00	125.000,00	3.402.035.429,39
Uitgiftepremies	-	-	-	299.317.752,80	200.579.886,00	-	499.897.638,80
EIGEN AANDELEN							
Aantal aandelen	-	-	-	15.607.295	20.002	1.000	
Bedrag	-	-	-	1.794.713.786,85	1.410.649.886,00	125.000,00	3.205.488.672,85
Op 31 december 2011							
KAPITAAL							
Aantal aandelen	719.856.742	333.754.509	20.000.000	16.723.647	20.002	1.000.000	
Geplaatst bedrag	574.197.956,06	167.580.973,33	-	1.518.975.000,00	1.240.070.000,00	471.454.808,80	3.972.278.738,19
Niet opgevraagd bedrag	-	-	-	68.913.500,00	-	-	68.913.500,00
Totaal	574.197.956,06	167.580.973,33	-	1.450.061.500,00	1.240.070.000,00	471.454.808,80	3.903.365.238,19
Uitgiftepremies	-	-	-	299.317.752,80	200.579.886,00	-	499.897.638,80
EIGEN AANDELEN							
Aantal aandelen	-	-	-	15.658.901	20.002	1.000.000	
Bedrag	-	-	-	1.794.713.786,85	1.440.649.886,00	471.454.808,80	3.706.818.481,65

Elk door de NMBS Holding uitgegeven aandeel geeft recht op één stem binnen de Algemene Vergadering, met uitzondering van de winstbewijzen die recht geven op één stem per tien aandelen.

Het stemrecht van de aandelen uitgegeven door Infrabel is 80% van de stemmen plus één in het voordeel van de Staat en 20% van de stemmen min één in het voordeel van de NMBS Holding.

De bewegingen in de eigen aandelen beïnvloeden de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten niet.

Het door de NMBS Holding aangehouden belang in Infrabel, NMBS en NMBS Logistics evenals de deelneming van NMBS in NMBS Logistics worden beschouwd als eigen aandelen voor de beperkte NMBS Groep.

Toelichting 19 - Geconsolideerde reserves

	Netto gedeelte van de beperkte NMBS Groep					Minderheidsbelangen
	Overgedragen resultaten wegens overgang naar IFRS	Consolidatieverschil	Herwaarderingsmeerwaarde	Overgedragen resultaten	Totaal	
Op 1 januari 2010	162.758.114,33	-	-	- 651.278.177,69	- 488.520.063,36	-
Netto resultaat	-	-	-	- 309.847.828,53	- 309.847.828,53	-
Niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	5.321.483,05	5.321.483,05	-
Wijziging in de consolidatiekring	-	-	-	-	-	-
Dividenden betaald aan minderheidsbelangen	-	-	-	-	-	-
Andere bewegingen in het eigen vermogen	-	-	-	-	-	-
Overdrachten	-	-	-	-	-	-
Netto boekwaarde op 31 december 2010	162.758.114,33	-	-	- 955.804.523,17	- 793.046.408,84	-
Op 1 januari 2011	162.758.114,33	-	-	- 955.804.523,17	- 793.046.408,84	-
Netto resultaat	-	-	-	- 350.897.488,92	- 350.897.488,92	-
Niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	1.982.440,67	1.982.440,67	-
Wijziging in de consolidatiekring	-	-	-	-	-	-
Dividenden betaald aan minderheidsbelangen	-	-	-	-	-	-
Andere bewegingen in het eigen vermogen	-	-	-	-	-	-
Overdrachten	-	-	-	-	-	-
Netto boekwaarde op 31 december 2011	162.758.114,33	-	-	- 1.304.719.571,42	- 1.141.961.457,09	-

Toelichting 20 - Personeelsbeloningen

20.1 Personeelsbeloningen

De volgende verplichtingen voor personeelsbeloningen werden opgenomen in de balans:

	31/12/2010	31/12/2011
Op de balans opgenomen schulden		
Vergoedingen na uitdiensttreding	382.028.569,96	366.411.982,10
Overige langetermijnpersoneelsbeloningen	24.430.414,53	26.040.735,20
Ontslagvergoedingen	118.206.068,79	106.731.579,18
Totaal op de balans opgenomen schulden	524.665.053,28	499.184.296,48
- waarvan op korte termijn	41.660.579,04	40.509.173,85
- waarvan op lange termijn	483.004.474,24	458.675.122,63

20.1.1 Omschrijving van de personeelsbeloningen

a. Vergoedingen na uitdiensttreding

De verschillende vergoedingen na uitdiensttreding aan het personeel zijn:

1. *Patronale bijdragen aan de Kas van de Sociale Solidariteit*

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

2. *Hospitalisatieverzekering*

In het kader van het sociaal akkoord 2006-2007 is overeengekomen dat de beperkte NMBS Groep de financiering draagt 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. Het hospitalisatieverzekeringscontract werd initieel afgesloten voor een periode van 2 jaar (met vervalddag op 31/12/2008) en het nieuwe protocolakkoord 2008-2010 heeft het systeem duurzaam gemaakt voor zover de kost de geïndexeerde kost van 2007 niet overschrijdt. Sinds 1 januari 2012 geldt een nieuw contract.

3. Vergoedingen als gevolg van een werkongeval

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

4. Patronale bijdragen aan het syndicaal fonds

In het kader van het syndicaal akkoord 2003-2008 dat met de erkende vakbondsorganisaties werd afgesloten, betaalt de beperkte NMBS Groep een jaarlijkse bijdrage van 10 EUR per aangesloten gepensioneerd personeelslid van de beperkte NMBS Groep.

5. Pensioenplannen

Sinds 1 januari 2007 heeft de Staat de voordien door de beperkte NMBS Groep ten laste genomen pensioenverplichtingen voor de statutaire personeelsleden overgenomen. De verplichting van de beperkte NMBS Groep 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-bijdragenregeling" van toepassing.

Voor een beperkt aantal personen zijn overigens meerdere pensioenplannen van het type "toegezegd-pensioenregeling" van toepassing in de dochterondernemingen in Duitsland.

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.

b. Langetermijns personeelsbeloningen

De belangrijkste langetermijnbeloningen die aan het personeel worden toegekend zijn:

1. Anciënniteitsvergoeding

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

2. Bijkomende vakantiedagen in functie van de leeftijd

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

3. 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.

Er zijn geen onderliggende activa voor deze voordelen opgenomen.

c. Ontslagvergoedingen

De volgende ontslagvergoedingen worden aan het personeel toegestaan:

1. Gedeeltelijke of volledige loopbaanonderbreking

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

2. Conventioneel vervroegd pensioen voor tijdelijke werkkrachten

Een systeem van conventioneel brugpensioen is van toepassing voor tijdelijke personeelsleden. Het gaat om een gesloten systeem dat in 2012 zal uitdoven.

3. Deeltijds werken

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.

Er zijn geen onderliggende activa voor deze voordelen opgenomen.

20.1.2 Schulden verbonden aan personeelsbeloningen

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

	31/12/2010				31/12/2011			
	Na uitdiensttreding	Op lange termijn	Ontslag	Totaal	Na uitdiensttreding	Op lange termijn	Ontslag	Totaal
Toestand van het plan [tekort / (overschot)]								
Contante waarde van de verplichting op de berekeningsdatum (+)	382.028.569,96	24.430.414,53	118.206.068,79	524.665.053,28	366.411.982,10	26.040.735,20	106.731.579,18	499.184.296,48
Reële waarde van de fondsbeleggingen op de berekeningsdatum (-)	-	-	-	-	-	-	-	-
Totaal	382.028.569,96	24.430.414,53	118.206.068,79	524.665.053,28	366.411.982,10	26.040.735,20	106.731.579,18	499.184.296,48
Netto Passiva / (Activa) in de balans								
Niet opgenomen pensioenkosten van de verstreken tijd [kost (-) / opbrengst (+)]	-	-	-	-	-	-	-	-
Niet opgenomen actuariële verschillen [winsten (+) / verliezen (-)]	-	-	-	-	-	-	-	-
Niet als activa opgenomen bedragen als gevolg van paragraaf 58(b)	-	-	-	-	-	-	-	-
Totaal	382.028.569,96	24.430.414,53	118.206.068,79	524.665.053,28	366.411.982,10	26.040.735,20	106.731.579,18	499.184.296,48
Contante waarde van de verplichting op de berekeningsdatum:								
Voor de niet gefinancierde plannen (+)	382.028.569,96	24.430.414,53	118.206.068,79	524.665.053,28	366.411.982,10	26.040.735,20	106.731.579,18	499.184.296,48
Voor de plannen volledig of gedeeltelijk gefinancierd (+)	-	-	-	-	-	-	-	-
Totaal	382.028.569,96	24.430.414,53	118.206.068,79	524.665.053,28	366.411.982,10	26.040.735,20	106.731.579,18	499.184.296,48

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

	31/12/2010				31/12/2011			
	Na uitdiensttreding	Op lange termijn	Ontslag	Totaal	Na uitdiensttreding	Op lange termijn	Ontslag	Totaal
Toelichtingen								
Totale kost								
Opgenomen pensioenkosten van het dienstjaar (+)	11.568.086,77	1.580.555,84	2.458.921,62	15.607.564,23	9.659.585,02	1.963.852,96	4.309.669,30	15.933.107,28
Interestkost	16.998.985,16	815.512,48	3.074.030,66	20.888.528,30	17.459.358,52	814.172,41	3.087.836,68	21.361.367,61
Verwacht rendement fondsbeleggingen	-	-	-	-	-	-	-	-
Spreiding van actuariële verschillen [verlies (+) / winst (-)]	-	2.107.333,75	- 2.184.624,02	- 77.290,27	-	1.845.578,47	- 964.469,37	881.109,10
Spreiding van pensioenkosten van de verstrekte diensttijd [kost (+) / opbrengst (-)]	-	-	-	-	-	-	-	-
Effect van terugnames	221.173,56	- 182.634,00	21.911.972,90	21.950.512,46	-	-	-	-
Beperking opname activa (paragraaf 58(b))	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale kost [kost (+) / opbrengst (-)]	28.788.245,49	4.320.768,07	25.260.301,16	58.369.314,72	27.118.943,54	4.623.603,84	6.433.036,61	38.175.583,99
waarvan:								
opgenomen bij de personeelskosten	29,1	11.789.260,33	3.505.255,59	22.186.270,50	9.659.585,02	3.809.431,43	3.345.199,93	16.814.216,38
opgenomen bij de financieringskosten	30,2	16.998.985,16	815.512,48	3.074.030,66	17.459.358,52	814.172,41	3.087.836,68	21.361.367,61
opgenomen bij de niet-gerealiseerde resultaten	-	4.304.446,85	-	4.304.446,85	22.931.355,07	-	-	22.931.355,07

De beperkte NMBS Groep heeft ervoor gekozen om de actuariële winsten en verliezen voor de vergoedingen na uitdiensttreding op te nemen als onderdeel van de niet-gerealiseerde resultaten. De actuariële winsten en verliezen als gevolg van andere voordelen worden opgenomen in het netto-resultaat.

Het totale bedrag van de uitbetaalde premies voor de “toegezegde-bijdragenregelingen” bedraagt 467.227,96 EUR (2010: 397.853,30 EUR) voor de beperkte NMBS Groep.

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

	31/12/2010				31/12/2011			
	Na uitdiensttreding	Op lange termijn	Ontslag	Totaal	Na uitdiensttreding	Op lange termijn	Ontslag	Totaal
Contante waarde van de verplichting								
per 1 januari (+)	377.486.522,00	23.368.562,70	110.483.724,58	511.338.809,28	382.028.569,96	24.430.414,53	118.206.068,79	524.665.053,28
Opgenomen pensioenkosten van het dienstjaar (+)	11.568.086,77	1.580.555,84	2.458.921,62	15.607.564,23	9.659.585,02	1.963.852,96	4.309.669,30	15.933.107,28
Interestkost (+)	16.998.985,16	815.512,48	3.074.030,66	20.888.528,30	17.459.358,52	814.172,41	3.087.836,68	21.361.367,61
Kost van verstrekte diensttijd [kost (+) / opbrengst (-)]	-	-	-	-	-	-	-	-
Bijdragen gestort door de deelnemers van de pensioenregeling(+)	-	-	-	-	-	-	-	-
Uitbetaalde vergoedingen (-)	- 19.941.750,68	- 3.258.916,24	- 17.537.956,95	- 40.738.623,87	- 19.804.176,33	- 3.013.283,17	- 17.907.526,22	- 40.724.985,72
Actuariële verschillen [verliezen (+) / winsten (-)]	- 4.304.446,85	2.107.333,75	- 2.184.624,02	- 4.381.737,12	- 22.931.355,07	1.845.578,47	- 964.469,37	- 22.050.245,97
Verminderingen	221.173,56	- 182.634,00	21.911.972,90	21.950.512,46	-	-	-	-
Liquidaties	-	-	-	-	-	-	-	-
Contante waarde van de verplichting per 31 december (+)	382.028.569,96	24.430.414,53	118.206.068,79	524.665.053,28	366.411.982,10	26.040.735,20	106.731.579,18	499.184.296,48

	31/12/2010				31/12/2011			
	Na uitdiensttreding	Op lange termijn	Ontslag	Totaal	Na uitdiensttreding	Op lange termijn	Ontslag	Totaal
Reële waarde van de fondsbeleggingen								
Per 1 januari	-	-	-	-	-	-	-	-
Bijdragen/vergoedingen gestort door de werkgever (+)	19.941.750,68	3.258.916,24	17.537.956,95	40.738.623,87	19.804.176,33	3.013.283,17	17.907.526,22	40.724.985,72
Bijdragen gestort door de deelnemers van de pensioenregeling (+)	-	-	-	-	-	-	-	-
Uitbetaalde vergoedingen (-)	-19.941.750,68	-3.258.916,24	-17.537.956,95	-40.738.623,87	-19.804.176,33	-3.013.283,17	-17.907.526,22	-40.724.985,72
Actuariële verschillen [verliezen (-) / winsten (+)]	-	-	-	-	-	-	-	-
Liquidaties	-	-	-	-	-	-	-	-
Per 31 december (+)	-	-	-	-	-	-	-	-

De reconciliatie met de financiële staten is als volgt:

	31/12/2010				31/12/2011			
	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 (+)	377.486.522,00	23.368.562,70	110.483.724,58	511.338.809,28	382.028.569,96	24.430.414,53	118.206.068,79	524.665.053,28
Reële waarde van de fondsbeleggingen per 1 januari (-)	-	-	-	-	-	-	-	-
Totaal	377.486.522,00	23.368.562,70	110.483.724,58	511.338.809,28	382.028.569,96	24.430.414,53	118.206.068,79	524.665.053,28
Niet opgenomen pensioenkosten van de verstekten tijd [kost (-) / opbrengst (+)]	-	-	-	-	-	-	-	-
Niet als actief opgenomen bedrag als gevolg van de beperking voorgeschreven in paragraaf 58(b)	-	-	-	-	-	-	-	-
Netto in de balans opgenomen passiva / (activa)								
Per 1 januari	377.486.522,00	23.368.562,70	110.483.724,58	511.338.809,28	382.028.569,96	24.430.414,53	118.206.068,79	524.665.053,28
Totaal opgenomen kosten in de winst- en verliesrekening [kost (+) / opbrengst (-)]	28.788.245,49	4.320.768,07	25.260.301,16	58.369.314,72	27.118.943,54	4.623.603,84	6.433.036,61	38.175.583,99
Betaalde bijdragen en uitbetalingen gedaan door de werkgever (-)	- 4.304.446,85	-	-	- 4.304.446,85	- 22.931.355,07	-	-	- 22.931.355,07
Bedrijfscombinaties	- 19.941.750,68	- 3.258.916,24	- 17.537.956,95	- 40.738.623,87	- 19.804.176,33	- 3.013.283,17	- 17.907.526,22	- 40.724.985,72
Per 31 december	382.028.569,96	24.430.414,53	118.206.068,79	524.665.053,28	366.411.982,10	26.040.735,20	106.731.579,18	499.184.296,48
Geaccumuleerd bedrag van winsten en verliezen opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten	- 4.304.446,85	-	-	- 4.304.446,85	- 27.235.801,92	-	-	- 27.235.801,92

Voor 2012 verwacht de beperkte NMBS Groep dat de door de ondernemingen rechtstreeks gestorte bijdragen en uitbetalingen zullen bestaan uit een bedrag van 16,2 miljoen EUR voor de vergoedingen na uitdiensttreding, een bedrag van 3,1 miljoen EUR voor de langetermijnbeloningen en een bedrag van 21,2 miljoen EUR voor de ontslagvergoedingen.

De evolutie van de verplichtingen en de onderliggende activa op afsluitdatum, alsook van de actuariële winsten en verliezen kan als volgt weergegeven worden:

	31/12/2010				31/12/2011			
	Na uitdiensttreding	Op lange termijn	Ontslag	Totaal	Na uitdiensttreding	Op lange termijn	Ontslag	Totaal
Toestand van het fonds								
Contante waarde van de verplichting (+)	382.028.569,96	24.430.414,53	118.206.068,79	524.665.053,28	366.411.982,10	26.040.735,20	106.731.579,18	499.184.296,48
Reële waarde van de fondsbeleggingen	-	-	-	-	-	-	-	-
Situatie [(tekort / (overschot))]	382.028.569,96	24.430.414,53	118.206.068,79	524.665.053,28	366.411.982,10	26.040.735,20	106.731.579,18	499.184.296,48
Totale (winst) / verlies op de contante waarde van de verplichting								
(Winst) / verlies als gevolg van wijzigingen in de aangenomen veronderstellingen	- 1.518.222,79	329.490,00	575.901,70	- 612.831,09	52.155.541,00	308.133,13	1.061.099,83	53.524.773,96
(Winst) / verlies van het boekjaar	- 2.786.224,06	1.777.843,75	- 2.760.525,72	- 3.768.906,03	- 75.086.896,07	1.537.445,34	- 2.025.569,20	- 75.575.019,93
Totale (winst) / verlies op de contante waarde van de verplichting	- 4.304.446,85	2.107.333,75	- 2.184.624,02	- 4.381.737,12	- 22.931.355,07	1.845.578,47	- 964.469,37	- 22.050.245,97
Effectief rendement op de fondsbeleggingen								
Verwacht rendement op fondsbeleggingen (+)	-	-	-	-	-	-	-	-
Winst / (verlies) van het boekjaar op de fondsbeleggingen	-	-	-	-	-	-	-	-
Effectief rendement op de fondsbeleggingen	-	-	-	-	-	-	-	-

20.2 Actuariële veronderstellingen en sensitiviteitsanalyse

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:

	31/12/2010	31/12/2011
Verdisconteringsvoet	0% - 4,80%	0% - 3,53%
Verwacht rendement van de fondsbeleggingen	0,00%	0,00%
Stijging van de lonen (bovenop de inflatie)	N/A	N/A
Inflatie	2,00%	2,00%
Evolutie van de medische kosten	2,00%	2,00%
Sterftcijfers	MR/FR	MR/FR
Vertrekcijfers	N/A	N/A
Invaliditeitsgraad	N/A	N/A

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.

De veronderstellingen met betrekking tot de sterftcijfers zijn gebaseerd op de officiële sterftcijfers en op basis van waargenomen gegevens van de beperkte NMBS Groep. De veronderstelde toename van de ziektekosten (inflatie

inbegrepen) werd bepaald op basis van het geldende contract. Alle veronderstellingen vertegenwoordigen de best mogelijke inschatting van de beperkte NMBS Groep.

Het effect van een wijziging van de toename van de medische kosten met 1% is als volgt:

	Verhoging met 1%		Verlaging met 1%
Effect op het totaal bedrag van de kost van de verstreken diensttijd en van de financieringskost	1.284.165,93	-	1.034.316,97
Effect op de contante waarde van de verplichting	12.128.104,92	-	9.768.445,33

Toelichting 21 - Voorzieningen

De wijzigingen voor de jaren 2010 en 2011 kunnen als volgt samengevat worden:

	Juridische geschillen	Bodemsanering	Overige voorzieningen	Totaal 2010
Per 1 januari 2010	97.171.175,44	149.407.497,33	33.147.019,83	279.725.692,60
Opgenomen in de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten				
Op lange termijn	67.778.740,47	141.208.711,25	23.861.412,95	232.848.864,67
Op korte termijn	29.392.434,97	8.198.786,08	9.285.606,88	46.876.827,93
Opgenomen in de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten				
Toevoegingen tijdens het boekjaar	49.547.085,64	30.752.231,12	1.189.551,06	81.488.867,82
Aanwendungen tijdens het boekjaar	- 5.438.117,30	- 4.598.163,22	- 1.321.145,01	- 11.357.425,53
Teruggenomen tijdens het boekjaar (niet-Aanpassing rentevoet	- 57.637.182,26	- 14.335.012,11	- 11.036.710,81	- 83.008.905,18
Verstrijken van de tijd	389.474,23	3.313.296,71	-	3.702.770,94
Verstrijken van de tijd	1.390.281,39	3.084.171,50	-	4.474.452,89
Per 31 december 2010	85.422.717,14	167.624.021,33	21.978.715,07	275.025.453,54
<u>Waarvan:</u>				
Op lange termijn	50.210.440,67	158.874.089,10	12.317.064,96	221.401.594,73
Op korte termijn	35.212.276,47	8.749.932,23	9.661.650,11	53.623.858,81

	Juridische geschillen	Bodemsanering	Overige voorzieningen	Totaal 2011
Per 1 januari 2011	85.422.717,14	167.624.021,33	21.978.715,07	275.025.453,54
Opgenomen in de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten				
Toevoegingen tijdens het boekjaar	16.139.738,20	2.660.858,01	46.493.919,93	65.294.516,14
Aanwendungen tijdens het boekjaar	- 5.451.577,66	- 1.731.240,82	- 7.957.558,56	- 15.140.377,04
Teruggenomen tijdens het boekjaar (niet-Aanpassing rentevoet	- 22.740.849,00	- 2.127.326,75	- 1.418.038,31	- 26.286.214,06
Verstrijken van de tijd	929.437,79	4.595.828,05	-	5.525.265,84
Verstrijken van de tijd	808.705,53	3.333.669,62	-	4.142.375,15
Per 31 december 2011	75.108.172,00	174.355.809,44	59.097.038,13	308.561.019,57
<u>Waarvan:</u>				
Op lange termijn	42.678.951,57	158.949.168,99	7.167.085,00	208.795.205,56
Op korte termijn	32.429.220,43	15.406.640,45	51.929.953,13	99.765.814,01

De voorziening voor juridische geschillen stemt overeen met de contante waarde van de beste schatting van de uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen waarvan het voorkomen waarschijnlijk is en die lopen over een periode van 20 jaar en het gevolg zijn van juridische geschillen aangegaan tegen de beperkte NMBS Groep, voornamelijk betreffende publieke aanbestedingen en arbeidsovereenkomsten. De voorwaardelijke verplichtingen die juridische geschillen vertegenwoordigen tegen de beperkte NMBS Groep voor dewelke de waarschijnlijkheid van uitstroom van middelen zeer onwaarschijnlijk is, worden opgenomen in toelichting 32.

De voorziening voor bodemsanering vertegenwoordigt de contante waarde van de geschatte kost van de uit te voeren werken over een periode van 20 jaar betreffende de wettelijke en feitelijke verplichtingen tot sanering van de terreinen.

De overige voorzieningen omvatten een voorziening voor verlieslatende contracten betreffende de sector goederenvervoer, alsook een voorziening voor het in vereffening stellen van een dochteronderneming.

Toelichting 22 - Financiële schulden

22.1 Financiële schulden

Deze toelichting verstrekt informatie aangaande de contractuele bepalingen van rentedragende leningen dewelke door de beperkte NMBS Groep opgenomen zijn tegen hun geamortiseerde kostprijs. Voor meer informatie betreffende de blootstelling van de beperkte NMBS Groep aan interest-, wisselkoers- en liquiditeitsrisico, verwijzen we de lezer naar toelichting 2.

		31/12/2010	31/12/2011
<u>Toelichtingen</u>			
Financiële schulden - langlopend			
Bankleningen		2.144.406.854,09	2.379.804.600,64
Obligatieleningen		784.346.202,39	865.204.373,60
Leaseschulden	22.2	11.857.767,03	10.767.166,47
Andere financiële schulden		1.389.236.898,28	1.327.879.502,01
Totaal		4.329.847.721,79	4.583.655.642,72
Financiële schulden - kortlopend			
Bankmiddelen aangewent voor kapitaalbehoeften	15	530,09	4.000.064,40
Bankleningen		207.276.558,83	333.366.209,89
Obligatieleningen		110.928.700,88	9.949.018,33
Leaseschulden	22.2	871.080,68	926.271,97
Andere financiële schulden		702.081.259,59	476.770.811,89
Totaal		1.021.158.130,07	825.012.376,48
Totaal financiële schulden		5.351.005.851,86	5.408.668.019,20

	31/12/2010	31/12/2011
Langlopend		
NMBS Holding	4.329.847.721,79	4.583.655.642,72
Infrabel	-	-
NMBS	-	-
NMBS Logistics	-	-
Netto boekwaarde op 31 december	4.329.847.721,79	4.583.655.642,72
Kortlopend		
NMBS Holding	1.021.157.621,16	821.012.312,08
Infrabel	-	64,40
NMBS	508,91	-
NMBS Logistics	-	4.000.000,00
Netto boekwaarde op 31 december	1.021.158.130,07	825.012.376,48

De toelichtingen 1 tot en met 38 maken integraal deel uit van de geconsolideerde IFRS jaarrekening per 31 december 2011

De reële waarde van de financiële schulden worden weergegeven in toelichting 34. Het is in elk geval op te merken dat een deel van de financiële schulden ingedekt wordt door financiële instrumenten die werden opgenomen onder "Overige financiële activa" of "Geldmiddelen en kasequivalenten"

22.2 Financiële schulden in verband met financiële leaseovereenkomsten

De looptijden van de financiële leaseverplichtingen kunnen als volgt samengevat worden:

	Op minder dan één jaar	Tussen één en 5 jaar	Op meer dan 5 jaar	Totaal
Geactualiseerde waarde van toekomstige minimale betalingen - 31/12/2010				
Minimale toekomstige betalingen	1.672.828,36	6.925.572,82	9.525.663,30	18.124.064,48
Interesten/ toekomstige interestlasten op contracten -	801.747,68	2.744.884,65	1.848.584,44	5.395.216,77
Totaal	871.080,68	4.180.688,17	7.677.078,86	12.728.847,71
Geactualiseerde waarde van toekomstige minimale betalingen - 31/12/2011				
Minimale toekomstige betalingen	1.672.828,36	6.691.313,44	7.852.834,94	16.216.976,74
Interesten/ toekomstige interestlasten op contracten -	746.556,39	2.347.405,83	1.429.576,08	4.523.538,30
Totaal	926.271,97	4.343.907,61	6.423.258,86	11.693.438,44

De in het resultaat opgenomen voorwaardelijke leasebetalingen ten gevolge van financiële leaseovereenkomsten bedragen 365.978,85 EUR (2010: 326.378,28 EUR) en betreffen indexeringen.

De toekomstige minimale leasebetalingen op grond van niet-opzegbare operationele leaseovereenkomsten zijn opgenomen in toelichting 35 - Rechten en verplichtingen.

Toelichting 23 - Uitgestelde belastingvorderingen / schulden

	31/12/2010	31/12/2011
Actuele belastingen		
Actuele belastingvorderingen	-	-
Actuele belastingschulden	-	-
Netto actuele belastingen	-	-
Uitgestelde belastingen		
Uitgestelde belastingvorderingen	124.071.843,48	158.567.256,16
Uitgestelde belastingschulden	-	-
Netto situatie uitgestelde belastingen	124.071.843,48	158.567.256,16

De bewegingen tijdens het boekjaar kunnen als volgt samengevat worden:

	31/12/2010	31/12/2011
Uitgestelde belastingvorderingen		
Per 1 januari	101.639.086,00	124.071.843,48
In het netto-resultaat opgenomen belastingen	21.415.721,28	55.444.327,08
In de niet-gerealiseerde resultaten opgenomen belastingen	1.017.036,20	- 20.948.914,40
Per 31 december	124.071.843,48	158.567.256,16

	Balans	
	31/12/2010	31/12/2011
Uitgestelde belastingvorderingen		
Recupereerbare fiscale verliezen	159.045.826,45	154.408.092,83
Schulden uit personeelsbeloningen	29.922.875,75	36.388.034,63
Waardeverminderingen op handelsvorderingen en overige debiteuren	23.080.316,35	23.268.076,13
Financiële instrumenten tegen reële waarde	921.830,80	20.945.034,17
Overige tijdelijke verschillen	67.219,00	0,00
Bruto uitgestelde belastingvorderingen	213.038.068,35	235.009.237,76
Uitgestelde belastingschulden		
Belastingvrije reserves	30.361.316,42	30.210.333,64
Materiële vaste activa	494.477,25	7.306.602,08
Voorzieningen	58.110.431,20	38.925.045,88
Bruto uitgestelde belastingschulden	88.966.224,87	76.441.981,60
Netto situatie uitgestelde belastingen	124.071.843,48	158.567.256,16

Uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. recupereerbare fiscale verliezen en belastingkredieten worden opgenomen voor zover kan vermoed worden dat ze zullen worden gerecupereerd. De beperkte NMBS Groep heeft geen uitgestelde belastingvorderingen opgenomen voor een bedrag van 1.479.765.669,08 EUR per 31 december 2011 m.b.t. recupereerbare fiscale verliezen van 3.820.383.526,90 EUR en belastingkredieten van 533.148.891,70 EUR. De

recupereerbare fiscale verliezen en de belastingkredieten zijn onbeperkt in de tijd, met uitzondering van 177.438.033,95 EUR die beperkt zijn tot een periode van 7 jaar.

Toelichting 24 - Handelsschulden

		31/12/2010	31/12/2011
	<u>Toelichtingen</u>		
Handelsschulden - op lange termijn			
Leveranciers		-	-
Ontvangen vooruitbetalingen m.b.t. onderhanden projecten in opdracht van derden	11	20.000.000,00	27.742.524,57
Brutobedrag verschuldigd m.b.t. onderhanden projecten in opdracht van derden	11	-	1.891.733,36
Overige handelsschulden		-	-
Totaal		20.000.000,00	29.634.257,93
Handelsschulden - op korte termijn			
Leveranciers		776.937.451,99	1.003.293.533,90
Brutobedrag verschuldigd m.b.t. onderhanden projecten in opdracht van derden	11	-	-
Overige handelsschulden		53.428.934,13	46.428.052,26
Totaal		830.366.386,12	1.049.721.586,16
Totaal handelsschulden		850.366.386,12	1.079.355.844,09

Toelichting 25 - Sociale schulden

	31/12/2010	31/12/2011
Bedrijfsvoorheffing	43.094.335,76	43.806.458,32
Werkgeversbijdragen	27.696.172,02	26.341.148,13
Salarissen	251.360.439,77	254.749.101,06
Vakantiegeld	101.467.250,51	103.923.949,62
Overige sociale schulden	128.813.120,64	107.964.274,92
Totaal	552.431.318,70	536.784.932,05
Waarvan:		
Vervallen sociale schulden	13.912,82	18.312,82
Niet vervallen sociale schulden	552.417.405,88	536.766.619,23

Toelichting 26 - Subsidies

26.1 Kapitaalsubsidies

De bewegingen tijdens het boekjaar kunnen als volgt samengevat worden:

	31/12/2010	31/12/2011
Kapitaalsubsidies		
Op 1 januari	15.899.300.705,50	16.827.693.997,50
Nieuwe subsidies	1.529.096.634,35	1.771.841.804,97
Toegewezen aan materiële en immateriële vaste activa	- 600.703.342,35	- 704.554.604,75
Overige wijzigingen	-	-
Saldo op 31 december	16.827.693.997,50	17.894.981.197,72
waarvan:		
Op lange termijn	16.256.511.284,15	17.289.218.021,87
Op korte termijn	571.182.713,35	605.763.175,85

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

26.2 Exploitatiesubsidies

De exploitatiesubsidies zijn de volgende:

	31/12/2010	31/12/2011
Nieuwe exploitatiesubsidies		
NMBS Holding	223.225.975,92	227.114.203,66
Infrabel	211.546.189,96	210.330.731,88
NMBS	893.748.812,49	908.843.251,30
NMBS Logistics	-	1.155,00
Totaal	1.328.520.978,37	1.346.289.341,84

De exploitatiesubsidies omvatten de basistoelage en de toelagen voor opleiding en veiligheid, toegekend door de Staat, evenals het economische heroplevingplan.

26.3 Financiële subsidies

De bewegingen tijdens het boekjaar kunnen als volgt samengevat worden:

	31/12/2010	31/12/2011
Te ontvangen financiële subsidies		
Op 1 januari	14.669.479,41	14.616.123,44
Nieuwe subsidies	29.526.607,25	29.135.723,69
Inningen	- 29.579.963,22	- 29.476.600,41
Transfers	-	-
Andere bewegingen via het netto-resultaat	-	-
Saldo op 31 december	14.616.123,44	14.275.246,72

Toelichting 27 - Overige schulden

	31/12/2010	31/12/2011
Overige schulden - op lange termijn		
Over te dragen opbrengsten (buiten commissies op transacties van alternatieve financiering)	-	-
Toe te rekenen kosten	-	-
Schulden aan verbonden partijen	- 53.807,11	10.559.774,24
Te betalen BTW, belastingen en bedrijfsvoorheffing	-	-
Over te dragen commissies op transacties van alternatieve financiering en waarborgen	116.336.702,25	108.873.737,09
Tegoeden beheerd voor derden	232.922.020,15	163.925.315,36
Overige schulden	-	-
Totaal	349.204.915,29	283.358.826,69
Overige schulden - op korte termijn		
Over te dragen opbrengsten (buiten commissies op transacties van alternatieve financiering)	261.777.988,33	402.193.409,32
Toe te rekenen kosten	42.013.908,26	60.440.525,99
Schulden aan verbonden partijen	13.591.761,54	38.155.837,35
Te betalen BTW, belastingen en bedrijfsvoorheffing	35.946.173,99	27.165.561,07
Tegoeden beheerd voor derden	472.914.022,86	341.014.000,00
Dividenden, waarborgen en ordersfondsen	24.810.797,30	11.966.033,07
Overige schulden	61.428.254,42	4.949.083,19
Totaal	912.482.906,70	885.884.449,99
TOTAAL OVERIGE SCHULDEN	1.261.687.821,99	1.169.243.276,68

Toelichting 28 - Bedrijfsinkomsten en bedrijfskosten

28.1 Bedrijfsinkomsten

28.1.1 Omzet

	31/12/2010	31/12/2011
Transport	1.209.095.164,77	1.257.548.794,06
<i>B-Mobility</i>	679.966.478,26	639.310.343,92
<i>B-Europe</i>	235.695.937,50	233.695.574,99
<i>Goederenvervoer</i>	293.432.749,01	384.542.875,15
Beheer van het patrimonium	180.113.844,99	176.702.233,29
Diensten - studies en bijstand	26.473.804,33	32.648.737,61
Diensten - informatica	12.726.687,50	10.095.791,71
Terbeschikkingstelling van personeel	55.298.033,75	55.682.623,38
Diversen	73.361.668,46	53.268.363,68
Totaal omzet	1.557.069.203,80	1.585.946.543,73

28.1.2 Overige bedrijfsinkomsten

	31/12/2010	31/12/2011
Wijzigingen in gereed product en in goederen in bewerking	- 3.842.801,87	- 1.353.258,98
Meerwaarden op realisatie van immateriële en materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen	39.872.090,75	42.851.940,37
Economische heropleving	14.567.084,92	13.908.306,30
NPV gerealiseerd op financieringstransacties	21.316.866,97	20.162.594,41
Doorfacturatie van kosten	2.806.592,86	17.320.396,49
Diverse bedrijfsopbrengsten (boetes, enz.)	60.661.403,18	22.291.740,80
Andere	5.950.373,11	13.284.573,21
Totaal overige bedrijfsinkomsten	141.331.609,92	128.466.292,60

28.2 Bedrijfskosten

28.2.1 Diensten en diverse goederen

	31/12/2010	31/12/2011
Huurgelden en -kosten	135.956.578,14	126.565.548,27
Onderhoud en herstellingen	178.022.737,93	179.020.553,07
Handelsgoederen	147.556.127,03	202.006.448,76
Hulpstoffen	225.764.414,32	254.671.376,62
Kosten verbonden aan de exploitatie	42.796.716,61	93.605.939,49
Bezoldiging van derden	169.004.799,10	151.803.544,06
Bijdragen	35.786.460,81	42.455.715,88
Voorzieningen voor risico's en kosten	- 2.137.827,71	27.681.778,30
Andere	237.692.044,99	145.699.532,81
Totaal diensten en diverse goederen	1.170.442.051,22	1.223.510.437,26

28.2.2 Overige bedrijfskosten

	31/12/2010	31/12/2011
Minderwaarden op realisatie van immateriële en materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen	4.510.572,75	5.097.872,38
Waardeverminderingen op handelsvorderingen en overige debiteuren	14.898.807,14	23.559.763,45
Waardeverminderingen op bestellingen in uitvoering	13.401.708,78	8.594.161,05
Waardeverminderingen op voorraden	- 41.847.641,30	17.713.874,54
Andere bedrijfskosten	10.500.429,58	9.630.956,49
Totaal andere bedrijfskosten	1.463.876,95	64.596.627,91

Toelichting 29 - Personeelskosten

29.1 Personeelskosten

		31/12/2010	31/12/2011
	<u>Toelichtingen</u>		
Salarissen en vergoedingen en overige kortetermijnbeloningen		1.705.596.746,88	1.728.781.513,92
Sociale zekerheidsbijdragen		381.554.294,24	346.343.258,59
Bijdragen toegezegd-pensioenregelingen		397.853,30	467.227,96
Vergoedingen na uitdiensttreding	20	11.789.260,33	9.659.585,02
Andere vergoedingen op lange termijn	20	3.505.255,59	3.809.431,43
Ontslagvergoedingen	20	22.186.270,50	3.345.199,93
Overige		46.390.820,62	18.845.622,18
Totale personeelskosten		2.171.420.501,46	2.111.251.839,03

De financiële kost die betrekking heeft op de personeelsbeloningen is opgenomen in de financiële resultaten - cfr. toelichting 30.

29.2 Personeelseffectief

	31/12/2010	31/12/2011
A. Personeelsleden		
Gewogen gemiddelde van het personeel (in FTE)	36.729	35.892
Arbeiders	20.585	19.778
Bedienden	15.378	15.374
Directieleden	766	741
Overige	-	-
B. Interims & ter beschikking gestelde personeeleden (in FTE)		
Aantal berekend op basis van voltijdse equivalenten	23	29

Toelichting 30 - Financiële opbrengsten en financiële kosten

30.1 Financiële opbrengsten

	31/12/2010	31/12/2011
Interestopbrengsten uit		
tot de vervaldag aangehouden financiële activa waarop niet afgeschreven werd	4.257.039,86	9.473.766,64
tot de vervaldag aangehouden financiële activa waarop afgeschreven werd	-	-
niet afgeschreven leningen en vorderingen	27.641.399,81	33.688.340,61
afgeschreven leningen en vorderingen	428.643,10	791.141,16
financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in het netto-resultaat	49.228.660,94	39.827.872,71
financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in het netto-resultaat	182.427,39	408.726,11
Wijziging van de reële waarde van financiële activa met verwerking van waardeveranderingen in het netto-resultaat	18.607.091,39	57.978.288,90
Wijziging van de reële waarde van financiële verplichtingen met verwerking van waardeveranderingen in het netto-resultaat	71.086.976,70	11.592.279,12
Wijziging van de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten	54.383.818,87	132.912.099,82
Wijziging van de reële waarde op voor verkoop beschikbare financiële activa opgenomen in het netto-resultaat	-	-
Terugname van bijzondere waardevermindingsverliezen op financiële activa aangehouden voor verkoop	-	-
Terugname van bijzondere waardevermindingsverliezen op tot einde looptijd aangehouden beleggingen	-	-
Terugname van bijzondere waardevermindingsverliezen op leningen en vorderingen	2.936.330,31	-
Winsten uit wisselkoersverschillen	39.720.570,66	9.206.861,70
Winsten uit realisatie van leningen en vorderingen	-	-
Ontvangen dividenden	20.510.056,23	7.852.112,53
Overige financiële opbrengsten	14.591.562,89	11.143.772,64
Totale financiële opbrengsten	303.574.578,15	314.875.261,94

30.2 Financiële kosten

		31/12/2010	31/12/2011
	<u>Toelichtingen</u>		
Interestkosten op:			
financiële schulden tegen geamortiseerde kostprijs		75.942.243,44	105.513.739,67
financiële verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in het netto-resultaat		116.984.840,89	95.332.504,26
financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in het netto-resultaat		648.535,03	877.516,23
schulden uit financiële leaseovereenkomsten	20	20.888.528,30	21.361.367,61
schulden verbonden aan personeelsbeloningen	21	4.474.452,89	4.142.375,15
voorzieningen		- 349.871,69	- 506.988,84
Gekapitaliseerde intercalaire interesten		9.028.307,65	15.651.550,53
Wijziging van de reële waarde van financiële activa met verwerking van waardeveranderingen in het netto-resultaat		49.476.267,54	70.095.118,75
Wijziging van de reële waarde van financiële verplichtingen met verwerking van waardeveranderingen in het netto-resultaat		161.459.361,34	209.806.201,68
Wijziging van de reële waarde op voor verkoop beschikbare financiële activa opgenomen in het netto-resultaat		-	-
Bijzondere waardevermindervingsverliezen op voor verkoop beschikbare financiële activa		7.817,62	-
Bijzondere waardevermindervingsverliezen op tot einde looptijd aangehouden beleggingen		-	-
Bijzondere waardervermindervingsverliezen op leningen en vorderingen		12.348.937,30	-
Verliezen uit realisatie van leningen en vorderingen		-	32.044,99
Verliezen uit wisselkoersverschillen		39.107.706,32	8.353.100,81
Overige financiële kosten		- 37.146.582,11	- 24.896.079,41
Totale financiële kosten		452.870.544,52	505.762.451,43

Toelichting 31 - Kosten van belastingen op gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

De tabel hieronder geeft een reconciliatie weer tussen de kosten van belastingen op de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten vóór belastingen aan de statutaire Belgische belastingvoet en de kosten van belastingen op de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten per 31 december 2011 en 2010 aan de effectieve belastingvoet van de beperkte NMBS Groep:

	2010	2011
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	- 326.923.213,98	-383.331.837,06
Belastingen berekend op basis van de belastingvoet (33,99%)	111.121.200,43	130.294.491,42
Beweging ten gevolge van de erkenning van uitgestelde belastingen	- 63.408.991,03	- 119.176.913,61
Effect van fiscaal niet aftrekbare uitgaven	- 26.806.401,85	- 22.470.949,93
Niet belastbare resultaten	- 472.967,34	45.547.828,29
Aftrek voor risicokapitaal	2.550.728,92	3.004.594,66
Definitief belaste inkomsten	79.520,80	- 119.177,51
Overige permanente verschillen	- 666.221,43	- 2.663.084,50
Belastingbaten / (kosten) op gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	22.396.868,50	34.416.788,81

Toelichting 32 - Voorwaardelijke verplichtingen en activa

De voorwaardelijke activa bedragen 15.470.398,94 EUR per 31 december 2011 en vertegenwoordigen voornamelijk de door de beperkte NMBS Groep gevorderde bedragen van derden die verantwoordelijk zijn voor werkonbekwaamheden van personeelsleden.

De voorwaardelijke verplichtingen bedragen 330.003,66 EUR per 31 december 2011 en vertegenwoordigen de juridische geschillen aangespannen tegen de beperkte NMBS Groep waarvoor de kans op een uitstroom aan middelen momenteel zeer onwaarschijnlijk is.

Toelichting 33 - Bijkomende informatie over de financiële instrumenten

33.1 Financiële activa

Categorie volgens IAS 39		Balanswaarde op 31/12/2010	Reële waarde op 31/12/2010	Balanswaarde op 31/12/2011	Reële waarde op 31/12/2011
ste financiële activa					
Handelsvorderingen en overige debiteuren	Leningen en vorderingen tegen geamortiseerde kostprijs	975.263.509,13	975.263.509,13	766.162.792,44	766.164.530,62
Afgeleide financiële instrumenten	Financiële activa tegen reële w waarde met verw erking van w waardeveranderingen in het netto-resultaat	311.545.711,82	311.545.711,82	300.544.905,85	300.544.905,85
Overige financiële activa	Voor verkoop beschikbare financiële activa tegen reële w waarde met verw erking van w waardeveranderingen in de niet-gerealiseerde resultaten	56.998.528,60	56.998.528,60	57.048.689,14	57.048.689,14
	Financiële activa tegen reële w waarde met verw erking van w waardeverminderingen in de niet-gerealiseerde resultaten	743.236.458,25	743.236.458,25	781.645.461,67	781.645.461,67
	Financiële activa tegen geamortiseerde kostprijs	903.116.733,89	916.976.368,07	823.165.169,75	845.356.668,38
Totaal		2.990.160.941,69	3.004.020.575,87	2.728.567.018,85	2.750.760.255,66
ottende financiële activa					
Handelsvorderingen en overige debiteuren	Leningen en vorderingen tegen geamortiseerde kostprijs	1.318.004.970,82	1.318.004.970,82	1.623.147.780,27	1.623.147.780,27
Afgeleide financiële instrumenten	Financiële activa tegen reële w waarde met verw erking van w waardeveranderingen in het netto-resultaat	51.161,69	51.161,69	914.373,59	914.373,59
Overige financiële activa	Voor verkoop beschikbare financiële activa tegen reële w waarde met verw erking van w waardeverminderingen in het eigen vermogen	38.741,77	38.741,77	29.831,48	29.831,48
	Financiële activa tegen reële w waarde met verw erking van w waardeveranderingen in het netto-resultaat	128.797.061,59	128.797.061,59	68.172.389,22	68.172.389,22
	Financiële activa tegen geamortiseerde kostprijs	141.795.055,11	109.603.650,52	116.546.136,74	105.966.289,13
	Tot einde looptijd aangehouden beleggingen tegen geamortiseerde kostprijs	397.166.324,27	397.166.324,27	226.117.276,33	226.117.276,33
Totaal		1.985.853.315,25	1.953.661.910,66	2.034.927.787,63	2.024.347.940,02

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.

33.2 Financiële verplichtingen

Categorie volgens IAS 39		Balanswaarde op 31/12/2010	Reële waarde op 31/12/2010	Balanswaarde op 31/12/2011	Reële waarde op 31/12/2011
Langlopende financiële verplichtingen					
Financiële schulden	Financiële verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs	3.355.570.995,20	3.472.189.680,28	3.622.348.386,57	3.662.616.436,91
	Financiële verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in het netto-resultaat	974.276.726,59	974.276.726,59	961.307.256,15	961.307.256,15
Afgeleide financiële instrumenten	Financiële verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in het netto-resultaat	269.290.442,86	269.290.442,86	397.441.518,14	397.441.518,14
Handelsschulden	Financiële verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs	-	-	-	-
Overige schulden	Financiële verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs	233.556.039,07	233.556.039,07	176.968.895,56	176.968.895,56
Totaal		4.832.694.203,72	4.949.312.888,80	5.158.066.056,42	5.198.334.106,76
Kortlopende financiële verplichtingen					
Financiële schulden	Financiële verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs	784.513.444,37	752.039.219,20	676.448.185,23	665.821.892,38
	Financiële verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in het netto-resultaat	236.644.685,70	236.644.685,70	148.564.191,25	148.564.191,25
Afgeleide financiële instrumenten	Financiële verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in het netto-resultaat	35.660.929,24	35.660.929,24	25.157.468,41	25.157.468,41
Handelsschulden	Financiële verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs	830.366.386,12	830.366.386,12	1.049.721.586,16	1.049.721.586,16
Overige schulden	Financiële verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs	650.326.666,68	650.326.666,68	483.365.004,55	483.365.004,55
Totaal		2.537.512.112,11	2.505.037.886,94	2.383.256.435,60	2.372.630.142,75

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 34 - Transacties van alternatieve financiering

De beperkte NMBS Groep heeft cross-border lease-transacties afgesloten (activa verkocht of verhuurd aan een Trust die deze onmiddellijk terug verhuurt aan de beperkte NMBS Groep) 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 rijtuigen voor reizigers): de hierop betrekking hebbende contracten hebben een oorspronkelijke looptijd tussen 12 en 28 jaar.
- "Qualified technological equipment": de hierop betrekking hebbende contracten hebben een oorspronkelijke looptijd van 16 jaar.
- Spoorweginfrastructuur (rangeerstations en hogesnelheidslijnen): de hierop betrekking hebbende contracten hebben een oorspronkelijke looptijd tussen 20 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 beperkte NMBS Groep heeft de materiële vaste activa in de balans gehouden en heeft noch winst noch verlies uit de verkoop aan de Trust erkend.

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, 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 2011 (2010), 1.909.737.858,17 EUR (2.010.978.859,75 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 2011 (2010), worden 1.071.408.916,30 EUR (1.140.803.708,94 EUR) opgenomen in de investeringsrekeningen. Anderzijds worden 2.246.940.382,87 EUR (2.379.148.954,81 EUR) opgenomen voor betalingsverplichtingen tegenover de Trust.

Voor sommige transacties heeft de beperkte NMBS Groep derivaten gebruikt om het risico van rentevoeten en wisselkoersen af te dekken. In dit geval heeft de beperkte NMBS Groep 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 2011 (2010) bedraagt de reële waarde van derivaten gebruikt in het raam van alternatieve financieringen 77.319.152,69 EUR (122.427.331,99 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.

De commissies in verband met deze transacties worden lineair gespreid over de looptijd van deze operaties in het resultaat opgenomen. In 2011 (2010), is 20.162.594,41 EUR (21.316.866,97 EUR) opgenomen in het bedrijfsresultaat. Afhankelijk van de aard van de transactie heeft de beperkte NMBS Groep op het einde van de initiële basisduur van de overeenkomst verschillende mogelijkheden waaronder:

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

Toelichting 35 - Rechten en verplichtingen

Het bedrag van de contractuele verplichtingen voor de verwerving van materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen beloopt 2.109.612.798,47 EUR (1.748.067.437,87 EUR) per 31 december 2011 (2010).

Het bedrag van de contractuele verplichtingen voor de verwerving van diensten bedraagt 579.951.444,84 EUR (1.245.123.042,30 EUR) per 31 december 2011 (2010).

De door de beperkte NMBS Groep voor rekening van derden gestelde persoonlijke zekerheden bedragen 13.520.704,46 EUR (13.516.954,46 EUR) per 31 december 2011 (2010).

De door derden aan de beperkte NMBS Groep verstrekte kredietlijnen bedragen 1.477.169.763,51 EUR (1.528.000.679,36 EUR) per 31 december 2011 (2010).

De verplichtingen inzake toekomstige minimumhuur, eisbaar krachtens niet-opzegbare operationele leaseovereenkomsten, bedragen 89.132.864,27 EUR per 31 december 2011, waarvan 17.078.437,63 EUR op ten hoogste één jaar, 53.700.484,37 EUR op meer dan één jaar maar ten hoogste vijf jaar en 18.353.942,27 EUR op meer dan vijf jaar.

De door derden voor rekening van de beperkte NMBS Groep gestelde zekerheden bedragen 3.306.243.430,39 EUR (3.360.080.442,37 EUR) per 31 december 2011 (2010) en betreffen hoofdzakelijk de door de Staat gestelde zekerheden in het kader van de alternatieve financieringstransacties.

De goederen en waarden gehouden door derden in hun naam maar ten bate en voor risico van de beperkte NMBS Groep bedragen 779.205.180,49 EUR (928.629.745,48 EUR) per 31 december 2011 (2010) en betreffen vooruitbetalingen in het kader van de alternatieve financieringstransacties.

De door de beperkte NMBS Groep op eigen activa gestelde zakelijke zekerheden bedragen 1.064.964.075,80 EUR (1.085.329.467,96 EUR) per 31 december 2011 (2010) en betreffen de in pand gegeven beleggingen in het kader van de alternatieve financieringstransacties.

De niet in de balans opgenomen investeringsrekeningen m.b.t. de alternatieve financieringstransacties zijn vermeld in toelichting 34.

Toelichting 36 - Informatie betreffende verbonden partijen

36.1 Relaties met de Staat

36.1.1 Deelnemingsverhoudingen

De Belgische Staat is de ultieme en voornaamste aandeelhouder van de vier vennootschappen.

36.1.2 Beheerscontracten

De Staat heeft met elk van de drie voornaamste ondernemingen van de beperkte NMBS Groep een beheerscontract afgesloten voor de periode 2008-2012. In elk van deze drie beheerscontracten wordt bepaald dat de drie ondernemingen een essentieel element vormen in het Belgische transportsysteem. In het kader van een samenhangend groepsbeleid zijn ze belast met de opdracht om erover te waken dat hun activiteiten passen in het kader van het duurzaam mobiliteitsbeleid van de Regering en bijdragen tot het voldoen aan de verplaatsingsbehoeften.

Meer in het bijzonder is aan de NMBS Holding, Infrabel en de NMBS een tweeledige basisopdracht gegeven:

- “enerzijds, het spoorvervoer op het Belgische net bevorderen en aldus een alternatief bieden voor de vervoerwijzen die meer belastend zijn voor het milieu;
- en, anderzijds, een optimale kwaliteitsdienst bieden zodat de evolutie van het spoorverkeer sterker is dan de algemene evolutie van het verkeer van alle vervoerwijzen samen.”

De wetgever heeft de **opdrachten van openbare dienst** van de drie autonome publieke ondernemingen als volgt vastgesteld:

NMBS Holding

1. het aanhouden en beheren van haar deelnemingen in het kapitaal van de NMBS en Infrabel;
2. de veiligheids- en bewakingsactiviteiten op het spoorwegdomein;
3. de verwerving, de inrichting, het onderhoud en het beheer van de stations en hun aanhorigheden;
4. de bewaring van het historisch patrimonium met betrekking tot de spoorwegexploitatie;
5. de andere opdrachten waarmee ze door of krachtens de wet belast is.

NMBS

1. het binnenlands reizigersvervoer verzekeren door de treinen van de gewone dienstregeling, evenals de binnenlandse verplaatsingen met hogesnelheidstreinen;
2. de verwerving, de inrichting, het onderhoud en het beheer van de investeringen in rollend materieel geaffecteerd aan het binnenlands reizigerstransport;
3. het grensoverschrijdend transport van reizigers, te weten tot de stations gelegen op naburige spoorwegnetwerken;

4. de prestaties waaraan de NMBS gehouden wordt door de behoeften van de Natie.

Infrabel

1. de verwerving, de oprichting, de vernieuwing, het onderhoud en het beheer van de spoorweginfrastructuur;
2. het beheer van het regelingssysteem en de veiligheid van deze infrastructuur;
3. de levering aan spoorwegonderneming van diensten gedefinieerd door de Koning, via besluit in overleg met de Ministerraad;
4. de herverdeling van de capaciteiten van de beschikbare spoorweginfrastructuur;
5. de tariefbepaling, facturatie en het toezicht op de gebruiksvergoedingen van de spoorweginfrastructuur en diensten opgesomd in 3;
6. de certificatie van het personeel van spoorwegondernemingen en het rollend materieel met in acht name van de technische normen en veiligheids- en gebruiksregels van de spoorweginfrastructuur besloten door de Koning.

De beheerscontracten beperken zich niet tot het definiëren van de opdrachten van openbare dienst. Ook de taken die uitgevoerd moeten worden om deze opdrachten te vervullen, worden er behandeld.

Om de ondernemingen van de beperkte NMBS Groep in staat te stellen om de haar krachtens het beheerscontract gegeven opdrachten van openbare dienst te vervullen, krijgen zij subsidies van de federale Staat, en in mindere mate van de deelentiteiten (Gewesten) in het kader van bepaalde specifieke projecten. Voor meer informatie verwijzen we naar toelichting 26.

36.1.3 Diensten aan besturen

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

36.2 Relaties tussen vennootschappen van de beperkte NMBS Groep

In het kader van de uitvoering van de beheerscontracten, worden de ondernemingen van de beperkte NMBS Groep geacht relaties onder elkaar te hebben. De voornaamste zijn de volgende:

- tewerkstelling van personeel door de NMBS Holding dat ter beschikking van Infrabel, de NMBS en NMBS Logistics wordt gesteld;
- dienstverlening HR, IT, thesaurie, boekhoudkundige coördinatie, enz. door de NMBS Holding ten voordele van Infrabel, de NMBS en NMBS Logistics;

- terbeschikkingstelling van het spoorwegnetwerk door Infrabel aan de NMBS en betaling van de gebruiksvergoedingen, op dezelfde wijze berekend als voor andere spoorwegoperatoren, door de NMBS;
- onderhoud van het rollend materieel door de NMBS voor NMBS Logistics;
- leasing van het rollend materieel tussen de NMBS Holding en de NMBS en tussen de NMBS en NMBS Logistics.

36.3 Cijfergegevens betreffende de relaties met de overheid en de verbonden ondernemingen

De door de overheid toegekende subsidies worden gedetailleerd besproken in toelichting 26.

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

	31/12/2010	31/12/2011
Omzet uit verbonden maatschappijen	112.478.197,10	211.720.791,88
Omzet uit ondernemingen met deelnemingsverhoudingen	135.780.636,49	82.610.741,73
Vorderingen op verbonden maatschappijen	503.262.040,28	496.720.061,82
Netto vorderingen op ondernemingen met deelnemingsverhoudingen	43.529.778,50	24.581.417,12
Vorderingen op overheden	1.783.083.009,80	1.808.245.465,06
Schulden met verbonden maatschappijen	282.559.324,66	323.823.577,41
Schulden op ondernemingen met deelnemingsverhoudingen	26.911.337,42	22.161.663,92

Deze transacties worden afgesloten aan marktconforme voorwaarden.

36.4 Relaties met de hoogstgeplaatste functionarissen

De bestuurders en de leden van het Directiecomité van de NMBS Holding, Infrabel, NMBS en NMBS Logistics worden als de hoogstgeplaatste functionarissen van de beperkte NMBS Groep beschouwd.

Het totaal bedrag van de bezoldigingen van de bestuurders en de leden van het Directiecomité bedroeg 5.525.658,01 EUR in 2011 en 5.474.756,39 EUR in 2010. Ze hebben geen leningen of voorschotten van de beperkte NMBS Groep ontvangen. Voor de lijst van de bestuurders en de leden van het Directiecomité verwijzen we naar de algemene informatie.

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

- kortetermijnbeloningen: jaarloon (vast en variabel) en overige kortetermijnbeloningen zoals de ziekteverzekering, het privégebruik van de bedrijfswagen,... evenals de op deze beloningen aan de sociale zekerheid betaalde bijdragen;
- ontslagvergoedingen;

- vergoedingen na uitdiensttreding: door de beperkte NMBS Groep betaalde verzekeringspremies. De premies dekken hoofdzakelijk een aanvullend-pensioenplan;
- eventuele vergoedingen voor werkongeschiktheid.

De bezoldiging van de hoogstgeplaatste functionarissen is als volgt verdeeld:

	31/12/2010	31/12/2011
Lonen en overige kortetermijnbeloningen	5.337.741,30	5.347.199,12
Ontslagvergoedingen	-	-
Vergoedingen na uitdiensttreding	137.015,09	178.458,89
Overige langetermijnbeloningen	-	-
Totaal	5.474.756,39	5.525.658,01

Toelichting 37 - Erelonen van de commissaris

De beperkte NMBS Groep heeft in 2011 971.286,00 EUR geboekt in verband met honoraria van de bedrijfsrevisoren van de beperkte NMBS Groep in het kader van hun mandaat als commissaris. In 2011 werden er geen niet-audit opdrachten gepresteerd door de commissarissen en door ondernemingen waarmee ze een samenwerkingsverband hebben.

Deze bedragen zijn als volgt samengesteld:

	31/12/2010		31/12/2011	
	Commissaris	Verbonden aan de commissaris	Commissaris	Verbonden aan de commissaris
Oprachten in het kader van controle van de jaarrekening	1.231.549,00	-	971.286,00	-
Oprachten in het kader van belastingsadvies	-	-	-	-
Andere opdrachten	210.000,00	116.000,00	-	-
Totaal	1.441.549,00	116.000,00	971.286,00	-

Toelichting 38 - Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan na balansdatum, met een impact op de financiële staten van de beperkte NMBS Groep.