



Geconsolideerd jaarverslag  
NMBS jaarverslag 2014



## Inhoud

1. Geconsolideerd jaarverslag	3
2. Introductie tot de geconsolideerde jaarrekening	16
3. Financiële staten	27
3.1. Toelichtingen bij de rekening	37
4. Verslag van het college van commissarissen	161

# 1. Geconsolideerd jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening

## Pro memorie

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

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

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

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

Aangezien de NMBS Groep een nieuwe economische entiteit is, als gevolg van de herstructurering van de Belgische spoorwegen, werd de openingsbalans op 1 januari 2014 voorbereid in overeenstemming met IFRS 1 "Eerste toepassing van IFRS".

## 1. Consolidatiekring

De consolidatiekring omvat alle vennootschappen die de NMBS Groep vormen en die in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen worden volgens de twee door de IFRS-normen aanvaarde technieken, naargelang de Groep al dan niet controle heeft over de vennootschap, namelijk de integrale consolidatie en de vermogensmutatiemethode.

Aperçu des modifications du périmètre de consolidation

Overzicht van de wijzigingen in de consolidatiekring:

	Aantal ondernemingen	Moedermaatschappij(en)	Integraal	Vermogensmutatiemethode
31/12/2012	81	2	44	35
01/01/2013	58	1	34	23
31/12/2013	59	1	33	25
31/12/2014	43	1	21	21

De evolutie van het aantal ondernemingen opgenomen in de consolidatiekring (-38) resulteert uit:

- ondernemingen verkocht tijdens het boekjaar 2013 met effect op 1 januari 2013, hoofdzakelijk in de goederenvervoeractiviteit (-15);
- impact van de reorganisatie (-13), hoofdzakelijk ondernemingen die tot de consolidatiekring van Infrabel toetreden;
- fusies en opslorpingen (-9), oprichting van THI Factory (+1) en ondernemingen in vereffening (-2).

## 2. Geconsolideerde jaarrekening 2014

### Balans

#### Activa

De geconsolideerde activa van de NMBS Groep vertegenwoordigen in hun geheel een bedrag van 11.989,0 miljoen €.

Het grootste gedeelte betreft de vaste activa (9.207,7 miljoen €), en meer bepaald de materiële vaste activa, die 6.392,5 miljoen € bedragen. Bij deze laatste is het vrij logisch dat de belangrijkste posten in waarde de investeringen in rollend spoorwagematerieel (4.036,6 miljoen €), in gebouwen (850,3 miljoen €) en de investeringen in uitvoering (685,1 miljoen €) zijn.

Rekening houdend met de geboekte afschrijvingen en met de uitgevoerde nieuwe investeringen, zijn de vaste activa weinig geëvolueerd t.o.v. 2013 (+170,0 miljoen €, waarvan 304,1 miljoen € voor de materiële activa).

De vlottende activa vertegenwoordigen 2.460,0 miljoen €, tegenover 2.295,7 miljoen € eind 2013, d.i. een stijging met 164,3 miljoen €. De belangrijkste schommelingen zijn de stijging van de handelsvorderingen en de overige debiteuren met 90,4 miljoen €, de stijging van de overige financiële activa met 302,5 miljoen € en de daling van de geldmiddelen en kasequivalenten met 229,8 miljoen €.

De vaste activa aangehouden voor verkoop, ten slotte, zijn met 4.675,0 miljoen € gedaald, als gevolg van de partiële splitsing naar Infrabel en de inbreng in HR Rail gedurende de reorganisatie.

Mio€	31 december	
	2014	2013
<b>Vaste Activa</b>		
Immateriële activa	270,7	269,0
Materiële vaste activa	6.392,5	6.088,4
<i>A. Terreinen</i>	585,5	543,6
<i>B. Gebouwen</i>	850,3	807,1
<i>C. Spoorweginfrastructuur</i>	44,0	43,3
<i>D. Rollend spoorwegmaterieel</i>	4.036,6	3.725,9
<i>E. Installaties en diverse uitrustingen</i>	191,0	164,1
<i>F. Materiële vaste activa in aanbouw</i>	685,1	804,4
Vastgoedbeleggingen	697,3	739,8
Investerings opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	125,5	126,9
Handelsvorderingen en overige debiteuren	762,9	780,9
Afgeleide financiële instrumenten	361,8	226,2
Overige financiële activa	597,0	806,4
Uitgestelde belastingvorderingen	0,0	0,0
<b>Subtotaal van de vaste activa</b>	<b>9.207,7</b>	<b>9.037,7</b>
<b>Vlottende Activa</b>		
Voorraden	184,0	182,3
Handelsvorderingen en overige debiteuren	1.442,6	1.352,2
Afgeleide financiële instrumenten	0,0	0,5
Overige financiële activa	385,8	83,3
Belastingvorderingen op het resultaat van het boekjaar	0,0	0,0
Geldmiddelen en kasequivalenten	447,6	677,4
<b>Subtotaal van de vlottende activa</b>	<b>2.460,0</b>	<b>2.295,7</b>
<b>Vaste activa aangehouden voor verkoop</b>		
Vaste activa aangehouden voor verkoop	321,3	4.996,3
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<b>11.989,0</b>	<b>16.329,6</b>

## Passiva

Het geconsolideerd eigen vermogen is negatief ten bedrage van 262,1 miljoen €.

Ten opzichte van 2013 is het geconsolideerd eigen vermogen gedaald met 1.730,9 miljoen €, wat overeenstemt met:

- -1.513,2 miljoen € als gevolg van de reorganisatie;
- -147,3 miljoen € en -70,9 miljoen € met betrekking tot het aandeel van de NMBS Groep in de dochterondernemingen en ondernemingen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode en in de niet-gerealiseerde resultaten.

De langlopende verplichtingen van hun kant zijn globaal genomen met 165,9 miljoen € gestegen, van 9.249,3 miljoen € tot 9.415,2 miljoen €, wat hoofdzakelijk voortvloeit uit de netto schommeling van de afgeleide financiële instrumenten (+176,9 miljoen €), van de ontvangen kapitaalsubsidies (+115,7 miljoen €), een stijging die tegenover die van de materiële vaste activa dient gesteld, van de schulden uit personeelsbeloningen (+75,5 miljoen €), verminderd met de wijziging van de financiële schulden (-144,8 miljoen €), van de voorzieningen (-28,2 miljoen €) en van de overige schulden (-36,5 miljoen €).

De kortlopende verplichtingen stijgen met 550,4 miljoen € (2.737,0 miljoen € tegenover 2.186,6 miljoen € in 2013), voornamelijk ten gevolge van de evolutie in de financiële schulden (+382,1 miljoen €), van de subsidies (+262,0 miljoen €), van de overige schulden (-54,5 miljoen €) en van de schulden uit personeelsbeloningen (-31,7 miljoen €).



Mio€	31 december	
	2014	2013
<b>Vaste Activa</b>		
Immateriële activa	270,7	269,0
Materiële vaste activa	6.392,5	6.088,4
<i>A. Terreinen</i>	585,5	543,6
<i>B. Gebouwen</i>	850,3	807,1
<i>C. Spoorweginfrastructuur</i>	44,0	43,3
<i>D. Rollend spoorwegmaterieel</i>	4.036,6	3.725,9
<i>E. Installaties en diverse uitrustingen</i>	191,0	164,1
<i>F. Materiële vaste activa in aanbouw</i>	685,1	804,4
Vastgoedbeleggingen	697,3	739,8
Investerings opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	125,5	126,9
Handelsvorderingen en overige debiteuren	762,9	780,9
Afgeleide financiële instrumenten	361,8	226,2
Overige financiële activa	597,0	806,4
Uitgestelde belastingvorderingen	0,0	0,0
<b>Subtotaal van de vaste activa</b>	<b>9.207,7</b>	<b>9.037,7</b>
<b>Vlottende Activa</b>		
Voorraden	184,0	182,3
Handelsvorderingen en overige debiteuren	1.442,6	1.352,2
Afgeleide financiële instrumenten	0,0	0,5
Overige financiële activa	385,8	83,3
Belastingvorderingen op het resultaat van het boekjaar	0,0	0,0
Geldmiddelen en kasequivalenten	447,6	677,4
<b>Subtotaal van de vlottende activa</b>	<b>2.460,0</b>	<b>2.295,7</b>
<b>Vaste activa aangehouden voor verkoop</b>		
Vaste activa aangehouden voor verkoop	321,3	4.996,3
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<b>11.989,0</b>	<b>16.329,6</b>

### **Economische schuld**

De economische schuld, namelijk de financiële netto schuld gecorrigeerd met de cofinancieringen met betrekking tot de investeringen, de ontvangen, maar nog niet aangewende FOD-subsidies en ontvangen voorschotten en het netto saldo van de leveranciers-klanten blijft stabiel:

(In Mio€)	31/12/2014	31/12/2013	Variatie
Financiële netto schuld	2.694,8	2.568,7	126,1
Cofinancieringen	32,2	37,1	-4,9
Niet-aangewende subsidies	243,8	323,0	-79,2
Leveranciers-klanten	181,4	251,0	-69,6
<b>Totaal</b>	<b>3.152,2</b>	<b>3.179,8</b>	<b>-27,6</b>

## Resultatenrekening

	31/12/2014	31/12/2013	Δ €	Δ %
<b>Bedrijfsinkomsten vóór kapitaalsubsidies</b>				
Omzet	1.329,58	2.350,47	-	1.020,89
Exploitatiesubsidies	1.121,06	1.202,08	-	81,02
Zelf geproduceerde activa	190,45	190,59	-	0,13
Overige bedrijfsinkomsten	152,13	74,59	-	77,54
<b>Totaal bedrijfsinkomsten vóór kapitaalsubsidies</b>	<b>2.793,22</b>	<b>3.817,73</b>	-	<b>1.024,50</b>
<b>Bedrijfskosten vóór afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen</b>				
Aankopen van grondstoffen en handelsgoederen	-	72,25	-	85,23
Diensten en diverse goederen	-	1.329,86	-	1.510,15
Personeelskosten	-	1.251,41	-	2.193,50
Overige bedrijfskosten	-	42,29	-	51,92
<b>Totaal bedrijfskosten vóór afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen</b>	<b>-</b>	<b>2.695,80</b>	<b>-</b>	<b>3.840,80</b>
<b>Bedrijfsresultaat vóór kapitaalsubsidies, afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen</b>	<b>97,42</b>	<b>23,08</b>		<b>120,49</b>
Kapitaalsubsidies	319,20	322,95	-	3,75
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen	-	379,86	-	416,11
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>36,76</b>	<b>116,23</b>		<b>152,99</b>
Financiële opbrengsten	178,42	243,28	-	64,86
Financiële kosten	-	330,48	-	332,56
<b>Financieel resultaat - netto</b>	<b>-</b>	<b>152,06</b>	<b>-</b>	<b>89,28</b>
<b>Aandeel in het netto-resultaat van de investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode</b>	<b>4,01</b>	<b>3,44</b>		<b>0,57</b>
<b>Netto-resultaat uit de voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór belastingen</b>	<b>-</b>	<b>111,29</b>	<b>-</b>	<b>202,07</b>
Belastingen op het netto-resultaat	-	0,51	-	149,89
<b>Netto-resultaat uit de voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>-</b>	<b>111,80</b>	<b>-</b>	<b>351,96</b>
<b>BEËINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN</b>				
Netto-resultaat van het boekjaar uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	35,47	-	225,73
<b>NETTO-RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR</b>	<b>-</b>	<b>147,26</b>	<b>-</b>	<b>577,69</b>
<b>Niet-gerealiseerde resultaten voor het boekjaar die nooit zullen opgenomen worden in het netto-resultaat</b>				
Actuariële verschillen op verplichtingen na uitdiensttreding	0,00	0,00	-	-
Actuariële winsten en verliezen	-	69,08	-	27,99
Belastingen verbonden aan de niet-gerealiseerde resultaten	0,00	0,00	-	12,79
Aandeel van de niet-gerealiseerde resultaten van investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	-	2,42	-	0,15
<b>Subtotaal van de niet-gerealiseerde resultaten voor het boekjaar die nooit zullen opgenomen worden in het netto-resultaat</b>	<b>-</b>	<b>71,49</b>	<b>-</b>	<b>40,94</b>
<b>die later zouden kunnen opgenomen worden in het netto-resultaat</b>				
Omkostenverschillen	0,03	0,00	-	0,03
Voor verkoop beschikbare financiële activa	0,00	3,53	-	3,53
Belastingen verbonden aan de niet-gerealiseerde resultaten	0,00	0,00	-	0,00
Aandeel van de niet-gerealiseerde resultaten van investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	0,58	1,94	-	2,52
<b>Subtotaal van de niet-gerealiseerde resultaten voor het boekjaar die later zouden kunnen opgenomen worden in het netto-resultaat</b>	<b>0,60</b>	<b>1,59</b>	<b>-</b>	<b>0,98</b>
<b>Totaal van de niet-gerealiseerde resultaten voor het boekjaar</b>	<b>-</b>	<b>70,89</b>	<b>-</b>	<b>42,52</b>
<b>TOTAAL GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN</b>	<b>-</b>	<b>218,15</b>	<b>-</b>	<b>535,16</b>
				<b>317,01</b>
				<b>-59,2%</b>

Het totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten bedraagt -218,2 miljoen €, een verbetering van 317,0 miljoen € ten opzichte van 2013.

(in Mio€)	31/12/2014	31/12/2013	Variatie
EBITDA	97,4	-23,1	-120,5
<i>EBITDA cash</i>	47,4	90,3	42,8
<i>EBITDA non cash</i>	50,0	-113,3	-163,3

De EBITDA cash bedraagt 47,4 miljoen € ten opzichte van 90,3 miljoen € in 2013, een daling van 42,8 miljoen €, waarvan:

#### Variatie EBITDA CASH (Mio€)

NMBS	-40,7
Groep Eurostation	5,0
Ypto	1,5
B-Parking	0,1
Overige	-8,7

### 3. Belangrijke gebeurtenissen na datum van afsluiting

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

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

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

## 4. Vermeldingen over de omstandigheden die een invloed van betekenis kunnen hebben op de ontwikkeling van de Groep

Het individueel door de verschillende ondernemingen van de NMBS Groep gepubliceerd jaarverslag rechtvaardigt voor elk ervan de omstandigheden die een invloed van betekenis kunnen hebben op de ontwikkeling.

Wat meer in het bijzonder de duurzame continuïteit van de activiteiten betreft, dient erop gewezen dat aan de geraamde behoeften voor de financiering van de activiteiten van de Groep in het jaar 2015 wordt voldaan, enerzijds door de door de Staat aangegane contractuele verbintenissen voor de gesubsidieerde activiteiten, en anderzijds door de in 2014 door de NMBS gerealiseerde financieringsverrichtingen.

De hierboven vermelde elementen laten ons toe te besluiten dat het redelijk is de geconsolideerde jaarrekening op te maken in een perspectief van voortzetting van bedrijf, ondanks het feit dat de NMBS Groep in 2013 en 2014 zware verliezen geleden heeft en dat het geconsolideerd eigen vermogen negatief is in 2014.

Wij geven bovendien aan dat de financiering van de Groep tevens verzekerd wordt door kapitaal-subsidies die in totaal 5,8 miljard € bedragen op de balans per 31 december 2014.

Op dit moment is er nog geen nieuw beheerscontract is afgesloten tussen de NMBS en de Overheid.

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

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

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

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

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

## 5. Toepassing van de in artikel 119 van het Wetboek van Vennootschappen voorziene afwijking

Artikel 119 van het Wetboek van Vennootschappen bepaalt de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening. In het laatste lid van dit artikel wordt echter het volgende gepreciseerd: "*Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening mag gecombineerd worden met het jaarverslag dat is opgesteld op grond van artikel 96 tot één enkel verslag, in zoverre de vereiste gegevens afzonderlijk worden verstrekt voor de consoliderende vennootschap en het geconsolideerde geheel.*"

Voor de andere materies dan die welke in onderhavige tekst zijn besproken, wordt verwezen naar de jaarverslagen over de statutaire jaarrekeningen van de consoliderende vennootschappen.. Voor wat specifiek het gebruik van afgeleide financiële instrumenten betreft, verwijzen we naar de toelichtingen in bijlage van de financiële jaarrekening, die het geheel van de vermeldingen en de informatie vereist door de standaarden IAS 39 en IFRS 7 omvatten.

## 2. Introductie tot de geconsolideerde jaarrekening 2014



# GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN DE NMBS GROEP PER 31 DECEMBER 2014

## 1. Consolidatiekring

### 1.1. Organogram van de NMBS Groep per 31 december 2014

Het organogram van de NMBS Groep, vastgelegd per 31 december 2014, is op de volgende bladzijden opgenomen, waarbij de verschillende dochterondernemingen zijn ondergebracht bij de tak waar toe ze behoren (NMBS en NMBS Logistics).

### Globaal overzicht van de veranderingen

De consolidatiekring omvat alle vennootschappen die de NMBS Groep vormen en die in de geconsolideerde jaarrekening worden opgenomen volgens de twee door de IFRS-normen aanvaarde technieken, nl. de integrale consolidatie en de vermogensmutatiemethode, naargelang de Groep al dan niet zeggenschap heeft in de vennootschap.

### Overzicht van de wijzigingen in de consolidatiekring

	Aantal ondernemingen	Moedermaatschappij(en)	Integraal	Vermogensmutatiemethode
31/12/2012	81	2	44	35
01/01/2013	58	1	34	23
31/12/2013	59	1	33	25
31/12/2014	43	1	21	21

De evolutie van het aantal ondernemingen opgenomen in de consolidatiekring (-38) tussen 31/12/2012 en 31/12/2014 resulteert uit:

- 1) ondernemingen verkocht tijdens het boekjaar 2013 met effect op 1 januari 2013, hoofdzakelijk in de goederenvervoeractiviteit (-15);
- 2) impact van de reorganisatie (-13), hoofdzakelijk ondernemingen die tot de consolidatiekring van Infrabel toetreden;
- 3) fusies en opslorpingen (-9), oprichting van THI Factory (+1) en ondernemingen in verffening (-2).

## 2. Geconsolideerde jaarrekening 2014

### 2.1. Consolidatieprincipes

#### a) Eliminatie van de wederzijdse prestaties

De wederzijdse opbrengsten en kosten m.b.t. de verrichtingen tussen in de consolidatie opgenomen ondernemingen worden uit de geconsolideerde resultatenrekening geëlimineerd. Deze eliminaties hebben geen impact op het resultaat.

#### b) Consolidatie-aanpassingen

Sommige in het boekjaar binnen de Groep uitgevoerde verrichtingen mogen niet zomaar geëlimineerd worden. Ze moeten echter aangepast worden in de consolidatie en kunnen al dan niet een impact hebben op de geconsolideerde resultatenrekening (herindeling van rubrieken, eliminatie van intragroepwinsten, ...).

#### c) Consolidatieverschillen

Voor elke in de consolidatiekring opgenomen onderneming wordt de aanschaffingswaarde van de aandelen in een andere onderneming gecompenseerd met de reële waarde van de activa, passiva en verworven identificeerbare latente passiva.

De compensatie gebeurt voor elke dochteronderneming op de datum van aanschaffing van de aandelen of een nabijgelegen datum.

Het positief verschil wordt als goodwill opgenomen bij de activa van de geconsolideerde balans. Dit positief consolidatieverschil wordt niet afgeschreven, maar wordt jaarlijks aan impairment tests onderworpen.

Het negatief verschil wordt onmiddellijk opgenomen bij het netto resultaat.

#### d) Belangen van derden

Het aandeel in het eigen vermogen van elke in de consolidatie opgenomen dochteronderneming, dat vertegenwoordigd wordt door aandelen in handen van andere personen dan de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, wordt apart bij het eigen vermogen opgenomen aan passiefzijde van de geconsolideerde balans, onder de rubriek "Minderheidsbelangen".

Het aan deze derden toekomend gedeelte van het geconsolideerd resultaat van de geconsolideerde dochterondernemingen komt in meerdering of mindering van deze rubriek.

e) Toepassing van de norm IFRS 5

De activa en passiva die van toepassing zijn op de Groep NMBS Logistics worden weergegeven als vaste activa aangehouden voor verkoop en daaraan verbonden verplichtingen op 31 december 2014, als gevolg van de beslissing om de Groep NMBS Logistics te verkopen (of de controle ervan over te dragen).

Op het niveau van de resultatenrekening wordt het netto-resultaat van de beëindigde bedrijfsresultaten in 2014, die de Groep NMBS Logistics omvat, geclassificeerd als groep van vaste activa aangehouden voor verkoop op 31 december 2014.

2.2. Balans

Mio€	31 december	
	2014	2013
<b>Vaste Activa</b>		
Immateriële activa	270,7	269,0
Materiële vaste activa	6.392,5	6.088,4
<i>A. Terreinen</i>	585,5	543,6
<i>B. Gebouwen</i>	850,3	807,1
<i>C. Spoorweginfrastructuur</i>	44,0	43,3
<i>D. Rollend spoorwegmaterieel</i>	4.036,6	3.725,9
<i>E. Installaties en diverse uitrustingen</i>	191,0	164,1
<i>F. Materiële vaste activa in aanbouw</i>	685,1	804,4
Vastgoedbeleggingen	697,3	739,8
Investerings opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	125,5	126,9
Handelsvorderingen en overige debiteuren	762,9	780,9
Afgeleide financiële instrumenten	361,8	226,2
Overige financiële activa	597,0	806,4
Uitgestelde belastingvorderingen	0,0	0,0
<b>Subtotaal van de vaste activa</b>	<b>9.207,7</b>	<b>9.037,7</b>
<b>Vlottende Activa</b>		
Voorraden	184,0	182,3
Handelsvorderingen en overige debiteuren	1.442,6	1.352,2
Afgeleide financiële instrumenten	0,0	0,5
Overige financiële activa	385,8	83,3
Belastingvorderingen op het resultaat van het boekjaar	0,0	0,0
Geldmiddelen en kasequivalenten	447,6	677,4
<b>Subtotaal van de vlottende activa</b>	<b>2.460,0</b>	<b>2.295,7</b>
<b>Vaste activa aangehouden voor verkoop</b>		
Vaste activa aangehouden voor verkoop	321,3	4.996,3
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<b>11.989,0</b>	<b>16.329,6</b>

Mio €	31 december	
	2014	2013
<b>Eigen vermogen</b>		
Kapitaal	249,0	741,8
Uitgiftepremies	0,0	0,0
Eigen aandelen (-)	0,0	0,0
Geconsolideerde reserves	-514,9	723,3
<b>Eigen vermogen Groep</b>	<b>-265,9</b>	<b>1.465,1</b>
Minderheidsbelangen	3,8	3,7
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>-262,1</b>	<b>1.468,8</b>
<b>Langlopende verplichtingen</b>		
Schulden uit personeelsbeloningen	351,3	275,8
Voorzieningen	186,4	214,6
Financiële schulden	2.414,3	2.559,1
Afgeleide financiële instrumenten	552,4	375,5
Uitgestelde belastingschulden	0,0	0,0
Handelsschulden	51,0	43,6
Subsidies	5.512,1	5.396,4
Overige schulden	347,7	384,2
<b>Subtotaal langlopende verplichtingen</b>	<b>9.415,2</b>	<b>9.249,3</b>
<b>Kortlopende verplichtingen</b>		
Schulden uit personeelsbeloningen	126,9	158,6
Voorzieningen	73,7	65,3
Financiële schulden	1.253,7	871,6
Afgeleide financiële instrumenten	10,5	9,5
Belastingenschulden op het resultaat van het boekjaar	0,7	0,6
Handelsschulden	404,2	417,1
Sociale schulden	93,6	97,6
Subsidies	315,3	53,3
Overige schulden	458,4	512,9
<b>Subtotaal kortlopende verplichtingen</b>	<b>2.737,0</b>	<b>2.186,6</b>
<b>Verplichtingen in verband met vaste activa aangehouden voor verkoop</b>		
Verplichtingen in verband met vaste activa aangehouden voor verkoop	98,9	3.424,9
<b>Totaal van de verplichtingen</b>	<b>12.251,1</b>	<b>14.860,8</b>
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN</b>	<b>11.989,0</b>	<b>16.329,6</b>

De geconsolideerde activa van de NMBS Groep vertegenwoordigen in hun geheel een bedrag van 11.989,0 miljoen €.

Het grootste gedeelte betreft de vaste activa (9.207,7 miljoen €), en meer bepaald de materiële vaste activa, die 6.392,5 miljoen € bedragen. Bij deze laatste is het vrij logisch dat de belangrijkste posten in waarde de investeringen in rollend spoorwagematerieel (4.036,6 miljoen €), in gebouwen (850,3 miljoen €) en de investeringen in uitvoering (685,1 miljoen €) zijn.

Rekening houdend met de geboekte afschrijvingen en met de uitgevoerde nieuwe investeringen, zijn de vaste activa weinig geëvolueerd t.o.v. 2013 (+170,0 miljoen €, waarvan 304,1 miljoen € voor de materiële activa).

De vlottende activa vertegenwoordigen 2.460,0 miljoen €, tegenover 2.295,7 miljoen € eind 2014, d.i. een stijging met 164,3 miljoen €. De belangrijkste schommelingen zijn de stijging van de handelsvorderingen en de overige debiteuren met 90,4 miljoen €, de stijging van de overige financiële activa met 302,5 miljoen € en de daling van de geldmiddelen en kasequivalenten met 229,8 miljoen €.

De vaste activa aangehouden voor verkoop, ten slotte, zijn met 4.675,0 miljoen € gedaald, als gevolg van de partiële splitsing naar Infrabel en de inbreng in HR Rail gedurende de reorganisatie.

Het geconsolideerd eigen vermogen is negatieft en bedraagt 262,1 miljoen €.

Ten opzichte van 2013 is het geconsolideerd eigen vermogen gedaald met 1.730,9 miljoen €, wat overeenstemt met:

- -1.513,2 miljoen € als gevolg van de reorganisatie;
- -147,3 miljoen € en -70,9 miljoen € met betrekking tot het aandeel van de NMBS Groep in de dochterondernemingen en ondernemingen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode en in de niet-gerealiseerde resultaten.

De langlopende verplichtingen van hun kant zijn globaal genomen met 165,9 miljoen € gestegen, van 9.249,3 miljoen € tot 9.415,2 miljoen €, wat hoofdzakelijk voortvloeit uit de netto schommeling van de afgeleide financiële instrumenten (+176,9 miljoen €), van de ontvangen kapitaalsubsidies (+115,7 miljoen €), een stijging die tegenover die van de materiële vaste activa dient gesteld, van de schulden uit personeelsbeloningen (+75,5 miljoen €), verminderd met de wijziging van de financiële schulden (-144,8 miljoen €), van de voorzieningen (-28,2 miljoen €) en van de overige schulden (-36,5 miljoen €).

De kortlopende verplichtingen stijgen met 550,4 miljoen € (2.737,0 miljoen € tegenover 2.186,6 miljoen € in 2013), voornamelijk ten gevolge van de evolutie in de financiële schulden (+382,1 miljoen €), van de subsidies (+262,0 miljoen €), van de overige schulden (-54,5 miljoen €) en van de schulden uit personeelsbeloningen (-31,7 miljoen €).

## 2.3. Resultatenrekening

Mio€	31/12/2014	31/12/2013	Δ €	Δ %			
<b>Bedrijfsinkomsten vóór kapitaalsubsidies</b>							
Omzet	1.329,58	2.350,47	-	1.020,89	-43,4%		
Exploitatiesubsidies	1.121,06	1.202,08	-	81,02	-6,7%		
Zelf geproduceerde activa	190,45	190,59	-	0,13	-0,1%		
Overige bedrijfsinkomsten	152,13	74,59	-	77,54	103,9%		
<b>Totaal bedrijfsinkomsten vóór kapitaalsubsidies</b>	<b>2.793,22</b>	<b>3.817,73</b>	<b>-</b>	<b>1.024,50</b>	<b>-26,8%</b>		
<b>Bedrijfskosten vóór afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen</b>							
Aankopen van grondstoffen en handelsgoederen	-	72,25	-	85,23	12,98	-15,2%	
Diensten en diverse goederen	-	1.329,86	-	1.510,15	180,29	-11,9%	
Personeelskosten	-	1.251,41	-	2.193,50	942,10	-42,9%	
Overige bedrijfskosten	-	42,29	-	51,92	9,63	-18,5%	
<b>Totaal bedrijfskosten vóór afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen</b>	<b>-</b>	<b>2.695,80</b>	<b>-</b>	<b>3.840,80</b>	<b>1.145,00</b>	<b>-29,8%</b>	
<b>Bedrijfsresultaat vóór kapitaalsubsidies, afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen</b>	<b>97,42</b>	<b>-</b>	<b>23,08</b>	<b>120,49</b>	<b>N.S.</b>		
Kapitaalsubsidies	319,20	322,95	-	3,75	-1,2%		
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen	-	379,86	-	416,11	36,25	-8,7%	
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>36,76</b>	<b>-</b>	<b>116,23</b>	<b>152,99</b>	<b>N.S.</b>		
Financiële opbrengsten	178,42	243,28	-	64,86	-26,7%		
Financiële kosten	-	330,48	-	332,56	2,08	-0,6%	
<b>Financieel resultaat - netto</b>	<b>-</b>	<b>152,06</b>	<b>-</b>	<b>89,28</b>	<b>62,78</b>	<b>70,3%</b>	
<b>Aandeel in het netto-resultaat van de investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode</b>	<b>4,01</b>	<b>3,44</b>	<b>0,57</b>	<b>16,5%</b>			
<b>Netto-resultaat uit de voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór belastingen</b>	<b>-</b>	<b>111,29</b>	<b>-</b>	<b>202,07</b>	<b>90,78</b>	<b>-44,9%</b>	
Belastingen op het netto-resultaat	-	0,51	-	149,89	149,38	-99,7%	
<b>Netto-resultaat uit de voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>-</b>	<b>111,80</b>	<b>-</b>	<b>351,96</b>	<b>240,16</b>	<b>-68,2%</b>	
<b>BEÏNDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN</b>							
Netto-resultaat van het boekjaar uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	35,47	-	225,73	190,26	-84,3%	
<b>NETTO-RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR</b>	<b>-</b>	<b>147,26</b>	<b>-</b>	<b>577,69</b>	<b>430,42</b>	<b>-74,5%</b>	
<b>Niet-gerealiseerde resultaten voor het boekjaar die nooit zullen opgenomen worden in het netto-resultaat</b>							
Actuariële verschillen op verplichtingen na uitdiensttreding	0,00	0,00	-	-	N.S.		
Actuariële winsten en verliezen	-	69,08	-	27,99	-	97,07	N.S.
Belastingen verbonden aan de niet-gerealiseerde resultaten	0,00	0,00	-	12,79	-	12,79	N.S.
Aandeel van de niet-gerealiseerde resultaten van investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	-	2,42	-	0,15	-	2,56	N.S.
<b>Subtotaal van de niet-gerealiseerde resultaten voor het boekjaar die nooit zullen opgenomen worden in het netto-resultaat</b>	<b>-</b>	<b>71,49</b>	<b>-</b>	<b>40,94</b>	<b>-</b>	<b>112,43</b>	<b>N.S.</b>
<b>die later zouden kunnen opgenomen worden in het netto-resultaat</b>							
Omkenningsverschillen	0,03	0,00	-	0,03	N.S.		
Voor verkoop beschikbare financiële activa	0,00	3,53	-	3,53	N.S.		
Belastingen verbonden aan de niet-gerealiseerde resultaten	0,00	0,00	-	0,00	N.S.		
Aandeel van de niet-gerealiseerde resultaten van investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	0,58	-	1,94	2,52	N.S.		
<b>Subtotaal van de niet-gerealiseerde resultaten voor het boekjaar die later zouden kunnen opgenomen worden in het netto-resultaat</b>	<b>0,60</b>	<b>1,59</b>	<b>-</b>	<b>0,98</b>	<b>-61,9%</b>		
<b>Totaal van de niet-gerealiseerde resultaten voor het boekjaar</b>	<b>-</b>	<b>70,89</b>	<b>-</b>	<b>42,52</b>	<b>-</b>	<b>113,41</b>	<b>N.S.</b>
<b>TOTAAL GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN</b>	<b>-</b>	<b>218,15</b>	<b>-</b>	<b>535,16</b>	<b>317,01</b>	<b>-59,2%</b>	

Het totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten bedraagt -218,2 miljoen €, een verbetering van 317,0 miljoen € ten opzichte van 2013.

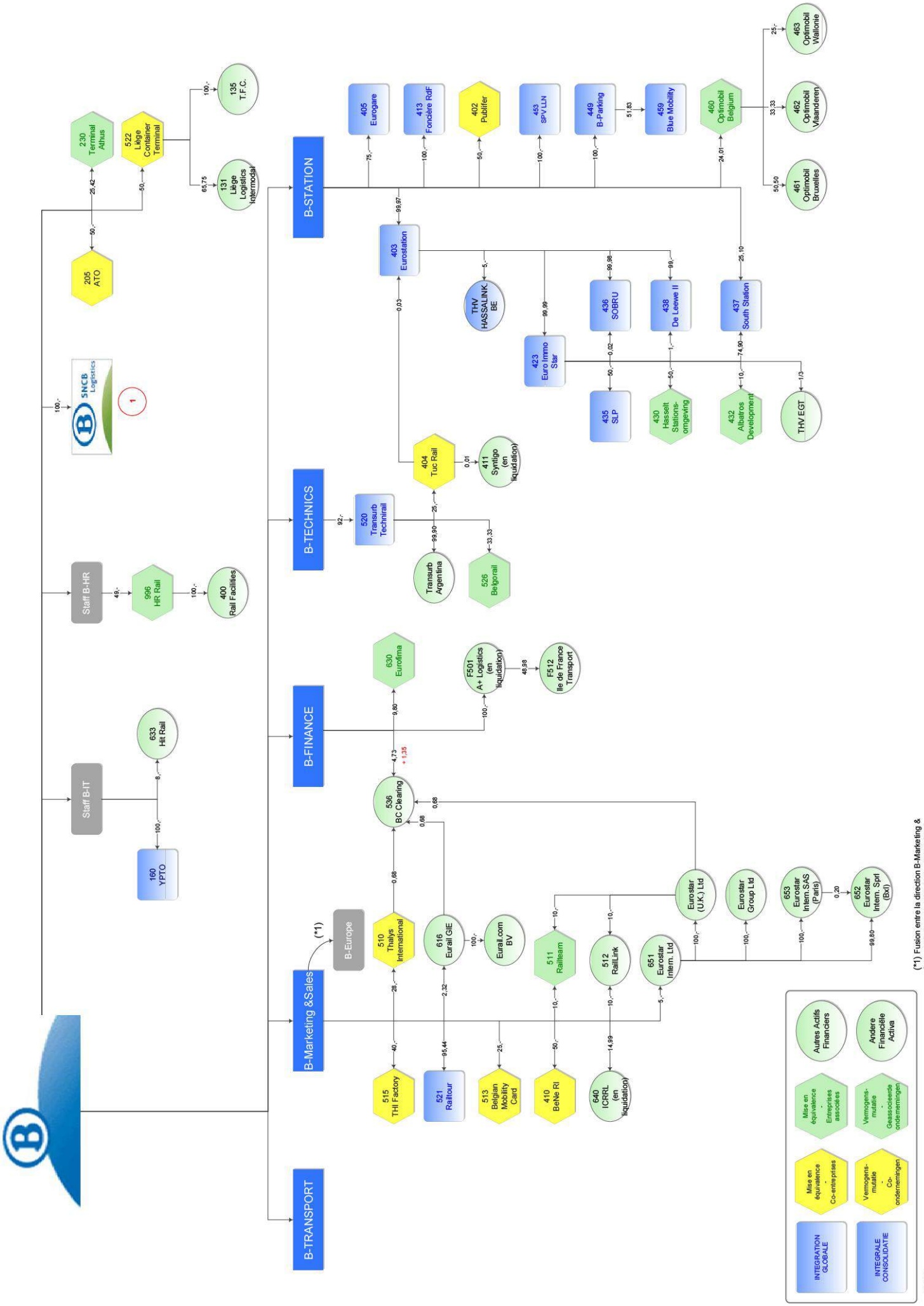
(in Mio€)	31/12/2014	31/12/2013	Wijziging
EBITDA	97,4	-23,1	-120,5
<i>EBITDA cash</i>	47,4	90,3	42,8
<i>EBITDA non cash</i>	50,0	-113,3	-163,3

De EBITDA cash bedraagt 47,4 miljoen € ten opzichte van 90,3 miljoen € in 2013, een daling van 42,8 miljoen €, waarvan:

#### Wijziging EBITDA CASH

NMBS	-40,7
Groep Eurostation	5,0
Ypto	1,5
B-Parking	0,1
Overige	-8,7

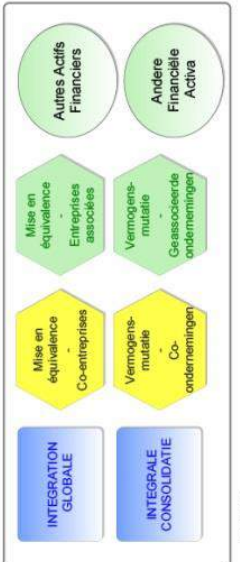
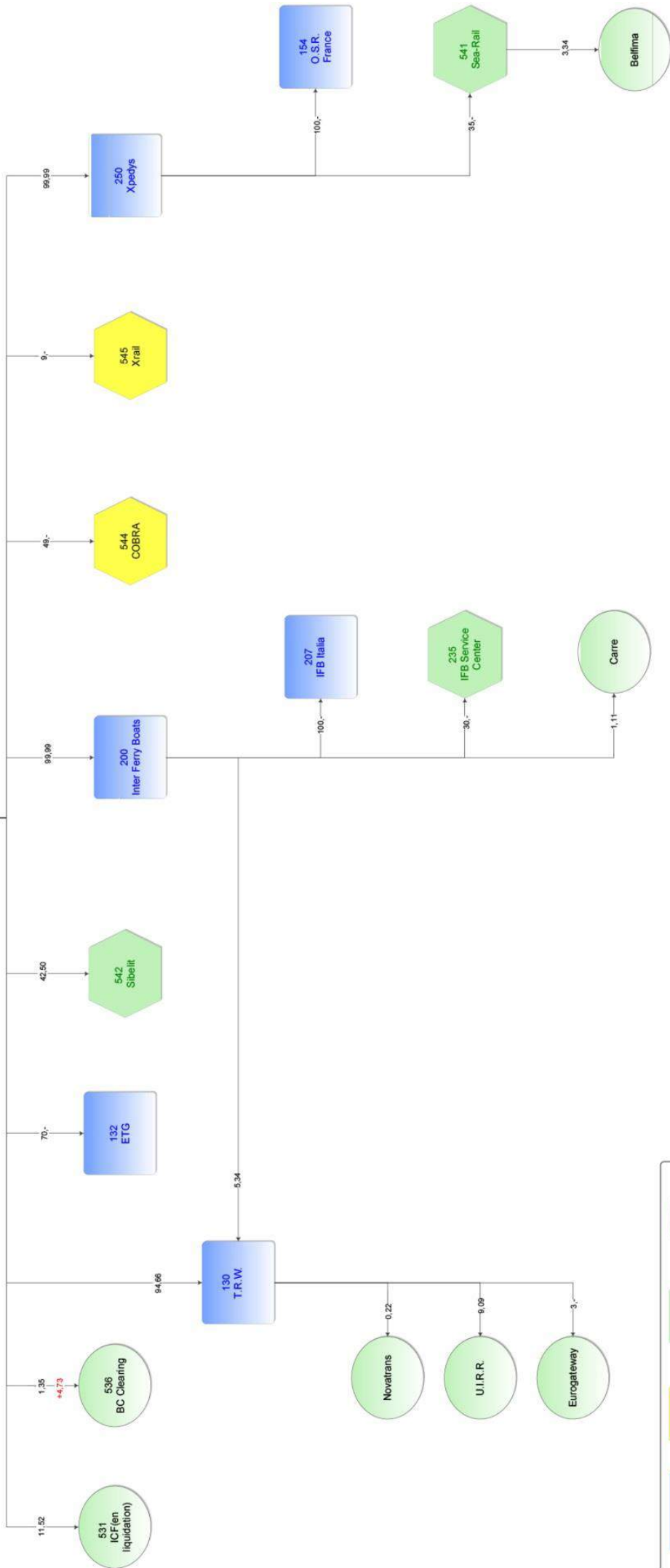




(\*1) Fusion entre la direction B-Marketing & Sales et B-Europe effective au 01-01-2015

Situation 31 décembre 2014 - Toestand 31 december 2014  
 (Pourcentage de détention & méthode de consolidation sur base des informations en notre possession)  
 (Houderspercentage & consolidatiemethode op basis van de informatie in ons bezit)

1



## 3. Financiële staten

### NMBS Groep

De NMBS Holding vormde met Infrabel een consortium in de zin van artikel 10 van het Wetboek van Vennootschappen tot 31 december 2013.

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

De fundamentele principes van deze reorganisatie bestaan erin om de structuren en de rollen van de 3 naamloze vennootschappen van publiek recht in de zin van de wet van 21 maart 1991 betreffende de hervorming van sommige economische overheidsbedrijven zoals de NMBS Holding, Infrabel en de NMBS te herdefiniëren.

Als gevolg van deze reorganisatie, beschreven in toelichting 38, vormt de NMBS (voorheen NMBS Holding genaamd) en haar dochterondernemingen (zijnde de "NMBS Groep") een nieuwe economische entiteit sinds 1 januari 2014. Wij verwijzen naar toelichting 1 voor de impacten op de vergelijkende cijfers 2013.

### Activiteiten

Onder alle ondernemingen die opgenomen zijn in de consolidatiekring van de NMBS Groep, vertegenwoordigt de NMBS (en de NMBS Holding) op zich 95,51% (94,96%) van het actief op 31 december 2014 (31 december 2013) en een netto-resultaat van -185.572.401,39 EUR (-495.179.354,26 EUR) van het geconsolideerd netto-resultaat (deel groep) van -218.210.348,70 (-534.961.709,30 EUR) op 31 december 2014 (31 december 2013).

De voornaamste activiteiten van de NMBS zijn de activiteiten van openbare dienst zoals beschreven door het Koninklijk Besluit van 11 december 2013: het verzekeren van het binnenlands personenvervoer via treinen van de gewone dienst evenals binnenlandse verbindingen via hoge snelheidstreinen, het grensoverschrijdend transport van reizigers via treinen van de gewone dienst.

De NMBS Groep omvat eveneens de Groep NMBS Logistics waarvan het totaal der activa 207.975.710,84 EUR bedraagt (261.203.085,94 EUR) op 31 december 2014 (31 december 2013). De NMBS Groep heeft de intentie de controle over de Groep NMBS Logistics, die hoofdzakelijk diensten van goederenvervoer via het spoor verzekert, af te staan.

### Juridisch statuut

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

## Jaarrekeningen

De geconsolideerde jaarrekening op 31 december 2014, opgemaakt volgens het IFRS-referentiekader, werden vastgelegd door de Raad van Bestuur van de NMBS op 24 april 2015. De cijfers hernomen in dit document zijn uitgedrukt in euro (EUR), tenzij anders vermeld.

## Raad van Bestuur

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

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

## Commissarissen

Leden van het College van Commissarissen van de NMBS:

Grant Thornton 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

## I. BALANS

### ACTIVA

		31/12/2014	31/12/2013	01/01/2013
<b>Toelichting</b>				
<b>Vaste Activa</b>				
Immateriële activa	5	270.661.723,16	268.978.547,53	375.762.813,46
Materiële vaste activa	6	6.392.485.824,45	6.088.434.122,07	6.308.037.306,54
A. Terreinen		585.522.458,45	543.646.795,92	542.413.255,61
B. Gebouwen		850.343.140,90	807.078.099,04	868.204.683,43
C. Spoorweginfrastructuur		43.962.149,98	43.313.115,21	51.621.999,79
D. Rollend spoorwagematerieel		4.036.556.018,33	3.725.903.470,48	3.532.060.991,96
E. Installaties en diverse uitrustingen		190.961.427,35	164.063.815,32	248.645.990,10
F. Materiële vaste activa in aanbouw		685.140.629,44	804.428.826,10	1.065.090.385,65
Vastgoedbeleggingen	7	697.336.726,58	739.818.905,31	750.432.840,16
Investerings opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	8	125.547.974,04	126.914.635,42	117.802.345,13
Handelsvorderingen en overige debiteuren	9	762.912.963,14	780.884.593,00	585.258.588,94
Afgeleide financiële instrumenten	11	361.829.165,07	226.229.150,26	295.241.712,65
Overige financiële activa		596.951.703,28	806.403.101,85	1.338.899.899,18
Uitgestelde belastingvorderingen	22	0,00	0,00	136.456.846,34
<b>Subtotaal van de vaste activa</b>		<b>9.207.726.079,72</b>	<b>9.037.663.055,44</b>	<b>9.907.892.352,40</b>
<b>Vlottende Activa</b>				
Voorraden	13	184.018.455,31	182.340.075,56	205.601.018,85
Handelsvorderingen en overige debiteuren	9	1.442.644.337,90	1.352.150.821,77	2.169.323.006,20
Afgeleide financiële instrumenten	11	0,00	450.276,13	17.156.729,19
Overige financiële activa		385.760.389,20	83.297.161,06	3.695.062.510,28
Belastingvorderingen op het resultaat van het boekjaar		0,00	0,00	35.734,95
Geldmiddelen en kasequivalenten	14	447.575.672,06	677.421.320,46	610.599.803,20
<b>Subtotaal van de vlottende activa</b>		<b>2.459.998.854,47</b>	<b>2.295.659.654,98</b>	<b>6.697.778.802,67</b>
<b>Vaste activa aangehouden voor verkoop</b>				
Vaste activa aangehouden voor verkoop	15	321.304.348,82	4.996.250.087,02	41.699.190,16
<b>TOTAAL ACTIVA</b>		<b>11.989.029.283,01</b>	<b>16.329.572.797,44</b>	<b>16.647.370.345,23</b>

De activa op 31 december 2013 omvatten onder andere de activa afgestaan aan Infrabel op 1 januari 2014 evenals de activa van de Groep NMBS Logistics, die geclassificeerd zijn als vaste activa aangehouden voor verkoop. De activa op 31 december 2014 omvatten de activa van de Groep NMBS Logistics, waarvan de NMBS Groep de intentie heeft om de controle af te staan, die geclassificeerd zijn als vaste activa aangehouden voor verkoop.

## EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN

		31/12/2014	31/12/2013	01/01/2013
<b>Toelichting</b>				
<b>Eigen vermogen</b>				
Kapitaal	17	249.022.345,57	741.778.929,39	741.778.929,39
Uitgiftepremies		0,00	0,00	0,00
Eigen aandelen (-)		0,00	0,00	4.789.129,60
Geconsolideerde reserves	18	514.948.967,72	723.292.895,96	1.261.066.792,60
<b>Eigen vermogen Groep</b>	-	<b>265.926.622,15</b>	<b>1.465.071.825,35</b>	<b>1.998.056.592,39</b>
Minderheidsbelangen		3.808.208,92	3.698.219,03	4.211.601,56
<b>Totaal eigen vermogen</b>	-	<b>262.118.413,23</b>	<b>1.468.770.044,37</b>	<b>2.002.268.193,95</b>
<b>Langlopende verplichtingen</b>				
Schulden uit personeelsbeloningen	19	351.324.717,88	275.777.340,60	483.513.273,08
Voorzieningen	20	186.418.650,38	214.552.421,10	158.886.259,56
Financiële schulden	21	2.414.265.055,04	2.559.129.561,47	4.823.770.685,51
Afgeleide financiële instrumenten	11	552.379.101,95	375.548.636,79	589.074.262,02
Uitgestelde belastingschulden	22	29.820,54	0,00	289.683,20
Handelsschulden	23	50.967.265,17	43.593.660,12	46.636.289,20
Subsidies	25	5.512.079.245,21	5.396.422.544,19	5.027.557.194,37
Overige schulden	26	347.740.222,32	384.245.825,48	353.516.655,21
<b>Subtotaal langlopende verplichtingen</b>		<b>9.415.204.078,49</b>	<b>9.249.269.989,75</b>	<b>11.483.244.302,15</b>
<b>Kortlopende verplichtingen</b>				
Schulden uit personeelsbeloningen	19	126.881.444,37	158.619.752,51	165.748.981,97
Voorzieningen	20	73.650.412,21	65.317.931,81	50.798.760,56
Financiële schulden	21	1.253.737.498,82	871.623.281,28	808.384.804,91
Afgeleide financiële instrumenten	11	10.474.254,85	9.503.268,74	27.225.183,43
Belastingenschulden op het resultaat van het boekjaar		710.254,79	613.860,22	2.255.526,97
Handelsschulden	23	404.228.210,04	417.135.701,62	739.465.879,67
Sociale schulden	24	93.643.994,62	97.641.198,09	394.703.707,92
Subsidies	25	315.253.169,31	53.252.588,60	78.118.355,25
Overige schulden	26	458.428.497,96	512.912.438,11	895.156.648,45
<b>Subtotaal kortlopende verplichtingen</b>		<b>2.737.007.736,97</b>	<b>2.186.620.020,98</b>	<b>3.161.857.849,13</b>
<b>Verplichtingen in verband met vaste activa aangehouden voor verkoop</b>				
Verplichtingen in verband met vaste activa aangehouden voor verkoop	15	98.935.880,78	3.424.912.742,34	0,00
<b>Totaal van de verplichtingen</b>		<b>12.251.147.696,24</b>	<b>14.860.802.753,07</b>	<b>14.645.102.151,28</b>
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN</b>		<b>11.989.029.283,01</b>	<b>16.329.572.797,44</b>	<b>16.647.370.345,23</b>

De verplichtingen op 31 december 2013 omvatten onder andere de verplichtingen afgestaan aan Infrabel op 1 januari 2014 evenals de verplichtingen van de Groep NMBS Logistics die geclassificeerd zijn als verplichtingen verbonden aan vaste activa aangehouden voor verkoop. De verplichtingen op 31 december 2014 omvatten de verplichtingen van de Groep NMBS Logistics, waarvan de Groep de intentie heeft om de controle af te staan, die geclassificeerd zijn als verplichtingen verbonden aan vaste activa aangehouden voor verkoop.

## II. OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

		31/12/2014	31/12/2013
<b>VOORTGEZETTE BEDRIJFSACTIVITEITEN</b>			
	<b>Toelichting</b>		
<b>Bedrijfsinkomsten vóór kapitaalsubsidies</b>			
Omzet	27	1.329.584.410,19	2.350.471.945,45
Exploitatiesubsidies	25	1.121.057.245,95	1.202.075.756,61
Zelf geproduceerde activa		190.453.541,71	190.586.025,68
Overige bedrijfsinkomsten	27	152.128.940,65	74.591.981,60
<b>Totaal bedrijfsinkomsten vóór kapitaalsubsidies</b>		<b>2.793.224.138,50</b>	<b>3.817.725.709,34</b>
<b>Bedrijfskosten vóór afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen</b>			
Aankopen van grondstoffen en handelsgoederen	-	72.251.282,63	85.231.941,08
Diensten en diverse goederen	27	1.329.855.961,13	1.510.149.353,72
Personeelskosten	28	1.251.407.852,01	2.193.503.805,08
Overige bedrijfskosten	27	42.289.790,20	51.916.230,21
<b>Totaal bedrijfskosten vóór afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen</b>		<b>- 2.695.804.885,97</b>	<b>- 3.840.801.330,09</b>
<b>Bedrijfsresultaat vóór kapitaalsubsidies, afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen</b>		<b>97.419.252,53</b>	<b>- 23.075.620,75</b>
Kapitaalsubsidies		319.198.212,99	322.950.343,02
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen	-	379.857.623,02	416.109.688,21
<b>Bedrijfsresultaat</b>		<b>36.759.842,50</b>	<b>- 116.234.965,94</b>
Financiële opbrengsten	29	178.418.823,56	243.283.054,46
Financiële kosten	29	- 330.477.668,71	- 332.560.984,76
<b>Financieel resultaat - netto</b>		<b>- 152.058.845,15</b>	<b>- 89.277.930,30</b>
<b>Aandeel in het netto-resultaat van de investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode</b>		<b>4.008.638,16</b>	<b>3.440.982,51</b>
<b>Netto-resultaat uit de voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór belastingen</b>		<b>- 111.290.364,49</b>	<b>- 202.071.913,73</b>
Belastingen op het netto-resultaat	30	- 508.448,73	- 149.888.257,45
<b>Netto-resultaat uit de voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>		<b>- 111.798.813,22</b>	<b>- 351.960.171,18</b>
<b>BEËINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN</b>			
Netto-resultaat van het boekjaar uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	15	- 35.466.062,53	- 225.725.429,98
<b>NETTO-RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR</b>		<b>- 147.264.875,75</b>	<b>- 577.685.601,16</b>
<b>Niet-gerealiseerde resultaten voor het boekjaar die nooit zullen opgenomen worden in het netto-resultaat</b>			
Actuariële verschillen op verplichtingen na uitdiensttreding		0,00	0,00
Actuariële winsten en verliezen	-	69.076.355,97	27.994.622,83
Belastingen verbonden aan de niet-gerealiseerde resultaten	30	0,00	12.792.608,89
Aandeel van de niet-gerealiseerde resultaten van investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	-	2.415.087,03	148.813,35
<b>Subtotaal van de niet-gerealiseerde resultaten voor het boekjaar die nooit zullen opgenomen worden in het netto-resultaat</b>		<b>- 71.491.443,00</b>	<b>40.936.045,07</b>
<b>die later zouden kunnen opgenomen worden in het netto-resultaat</b>			
Omrekeningsverschillen		27.002,52	1.595,61
Voor verkoop beschikbare financiële activa	12	0,00	3.525.876,96
Belastingen verbonden aan de niet-gerealiseerde resultaten	30	0,00	222,03
Aandeel van de niet-gerealiseerde resultaten van investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode		576.778,12	- 1.941.341,40
<b>Subtotaal van de niet-gerealiseerde resultaten voor het boekjaar die later zouden kunnen opgenomen worden in het netto-resultaat</b>		<b>603.780,64</b>	<b>1.586.353,20</b>
<b>Totaal van de niet-gerealiseerde resultaten voor het boekjaar</b>		<b>- 70.887.662,36</b>	<b>42.522.398,27</b>
<b>TOTAAL GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN</b>		<b>- 218.152.538,11</b>	<b>- 535.163.202,89</b>



	31/12/2014		31/12/2013
<b>Netto-resultaat van het boekjaar toe te rekenen aan</b>			
Aandeelhouders van de onderneming	-	145.610.686,35	-
Minderheidsbelangen		57.810,60	-
	-	<b>145.552.875,75</b>	-
			<b>577.685.601,16</b>
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten toe te rekenen aan</b>			
Aandeelhouders van de onderneming	-	218.210.348,70	-
Minderheidsbelangen		57.810,60	-
	-	<b>218.152.538,11</b>	-
			<b>535.163.202,89</b>

Het netto-resultaat van de beëindigde bedrijfsactiviteiten op 31 december 2014 en op 31 december 2013 geven het netto-resultaat weer van de Groep NMBS Logistics waarvan de NMBS Groep de intentie heeft om de controle af te staan.

### III. MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de Groep						Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
	Kapitaal	Eigen aandelen	Geconsolideerde reserves	Totaal			
<u>Toelichting</u>							
<b>Per 1 januari 2013</b>	17 & 18	<b>741.778.929,39</b>	<b>-4.789.129,60</b>	<b>1.261.066.792,50</b>	<b>1.998.056.592,29</b>	<b>4.211.601,56</b>	<b>2.002.268.193,85</b>
Netto-resultaat 2013				-577.484.107,57	-577.484.107,57	-201.493,59	-577.685.601,16
Niet-gerealiseerde resultaten 2013				42.522.398,27	42.522.398,27		42.522.398,27
Verkochte eigen aandelen			4.789.129,60	4.789.129,60	4,789.129,60		4.789.129,60
Wijziging in de consolidatiekring				0,00	0,00	-311.888,95	-311.888,95
Overige bewegingen				-2.812.187,24	-2.812.187,24		-2.812.187,24
<b>Per 31 december 2013</b>	17 & 18	<b>741.778.929,39</b>	<b>0,00</b>	<b>723.292.895,96</b>	<b>1.465.071.825,35</b>	<b>3.698.219,02</b>	<b>1.468.770.044,37</b>
<b>Per 1 januari 2014</b>		<b>741.778.929,39</b>	<b>0,00</b>	<b>723.292.895,96</b>	<b>1.465.071.825,35</b>	<b>3.698.219,02</b>	<b>1.468.770.044,37</b>
Reorganisatie	38	-492.756.583,82		-1.020.417.660,51	-1.513.174.244,33		-1.513.174.244,33
Netto-resultaat 2014				-147.322.686,35	-147.322.686,35	57.810,60	-147.264.875,75
Niet-gerealiseerde resultaten 2014				-70.887.662,36	-70.887.662,36		-70.887.662,36
Betaald dividend aan houders van minderheidsbelangen					0,00	-11.287,50	-11.287,50
Wijzigingen consolidatiekring - uit					0,00	-183.793,38	-183.793,38
Wijzigingen consolidatiekring - in						247.259,86	247.259,86
Overige bewegingen				386.145,10	386.145,10		386.145,10
Afrondingen				0,44	0,44	0,32	0,76
<b>Saldo per 31 december 2014</b>	17 & 18	<b>249.022.345,57</b>	<b>0,00</b>	<b>-514.948.967,72</b>	<b>-265.926.622,15</b>	<b>3.808.208,92</b>	<b>-262.118.413,23</b>

## IV. KASSTROOMOVERZICHT

	31/12/2014	31/12/2013
<b>KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN</b>		
<b>Netto-resultaat van het boekjaar</b>	<b>-147.264.875,75</b>	<b>-577.685.601,16</b>
Aanpassingen voor		
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa, vastgoedbeleggingen en vaste activa aangehouden voor verkoop	430.809.868,54	604.756.365,27
Waardeverminderingen op voorraden, handelsvorderingen en overige debiteuren	21.934.803,33	30.620.177,50
(Meerwaarden) / minderwaarden op overdrachten van handelsvorderingen en overige debiteuren	-58.195,40	-195.573,51
Wijzigingen reële waarde afgeleide financiële instrumenten	80.935.762,58	-69.480.497,76
Wijzigingen reële waarde en bijzondere waardeverminderingen op andere financiële activa en financiële schulden	15.044.187,70	50.360.424,17
(Meerwaarden) / minderwaarden op de realisatie van materiële en immateriële vaste activa, vastgoedbeleggingen en vaste activa aangehouden voor verkoop	-6.277.584,13	-14.244.653,95
(Meerwaarden) / minderwaarden op de realisatie van financiële activa	-33.475.298,58	0,00
(Meerwaarden) / minderwaarden op de realisatie van filialen en investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	-4.762.156,62	0,00
Inresultaatname van de commissies op transacties van alternatieve financiering	-67.529.128,80	-19.373.932,49
Voorzieningen	-19.407.037,80	88.928.499,24
Personeelsbeloningen	-25.267.286,83	13.150.450,35
Inresultaatname van kapitaalsubsidies	-319.629.252,21	-322.950.343,02
Rentebaten en -lasten, netto	43.352.338,59	105.694.704,97
Aandeel in het netto-resultaat van investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	-4.008.638,16	-3.440.982,51
Winstbelastingen	508.448,73	149.888.257,45
Omrekeningsverschillen	-2.715.746,23	-474.042,70
<b>Bruto kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>-37.809.791,04</b>	<b>35.553.251,85</b>
<b>Netto wijziging in de behoefte aan bedrijfskapitaal</b>		
Voorraden	-8.147.710,42	2.791.323,08
Handelsvorderingen en overige debiteuren	-64.590.022,53	380.258.771,33
Handelsschulden, sociale schulden en overige schulden	-159.387.990,59	-408.452.400,98
	<b>-232.125.723,54</b>	<b>-25.402.306,57</b>
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten voor belastingen</b>	<b>-269.935.514,58</b>	<b>10.150.945,28</b>
Ontvangen belastingen	-382.233,62	-2.276.783,24
<b>NETTO KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN</b>	<b>-270.317.748,20</b>	<b>7.874.162,04</b>

31/12/2014

31/12/2013

**KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN**

Verwerving van immateriële en materiële vaste activa, en vastgoedbeleggingen	-743.698.936,44	-758.136.033,64
Verwerving van financiële activa	-166.642.481,57	-84.619.661,58
Ontvangen kapitaalsubsidies	675.741.143,08	566.156.571,62
Ontvangsten uit realisatie van immateriële en materiële vaste activa, vastgoedbeleggingen en activa aangehouden voor verkoop	17.502.175,02	84.146.214,63
Ontvangsten uit realisatie van overige financiële activa	131.678.504,32	186.742.409,61
Ontvangsten uit de realisatie van dochterondernemingen en investeringen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode	7.966.795,93	0,00
Ontvangen interesten	64.640.251,96	86.010.829,10
Ontvangen dividenden	2.095.903,53	644.646,31
<b>NETTO KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN</b>	<b>-10.716.644,17</b>	<b>80.944.976,05</b>

**KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN**

Toename van financiële schulden	593.433.810,75	702.927.561,94
Aflossing van financiële schulden	-404.096.064,08	-481.466.756,27
Netto aflossingen/betalingen op afgeleide financiële instrumenten	-24.985.999,57	7.879.343,75
Aankoop van eigen aandelen	0,00	4.789.129,60
Betaalde interesten	-113.151.637,60	-195.665.187,09
Betaalde dividenden	-11.287,50	0,00
<b>NETTO KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN</b>	<b>51.188.822,00</b>	<b>38.464.091,93</b>

**(AFNAME) / TOENAME VAN GELDMIDDELEN, KASEQUIVALENTEN EN VOORSCHOTTEN IN REKENING-COURANT** -229.845.570,37 127.283.230,02

<b>GELDMIDDELEN, KASEQUIVALENTEN EN VOORSCHOTTEN IN REKENING-COURANT BEGIN BOEKJAAR (toelichting 14)</b>	<b>677.421.242,43</b>	<b>610.599.803,20</b>
Overboeking naar vaste activa aangehouden voor verkoop (toelichting 15)		-60.461.712,76
<b>GELDMIDDELEN, KASEQUIVALENTEN EN VOORSCHOTTEN IN REKENING-COURANT EINDE BOEKJAAR (toelichting 14)</b>	<b>447.575.672,06</b>	<b>677.421.320,46</b>

## 3.1 Toelichtingen bij de rekeningen

## V. TOELICHTINGEN

<a href="#">Toelichting 1 - Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels</a>	40
<a href="#">Toelichting 2 - Beheer van de middelen en financiële risico's</a>	60
<a href="#">Toelichting 3 - Significante inschattingen en beoordelingen</a>	79
<a href="#">Toelichting 4 - Consolidatiekring van de NMBS Groep</a>	82
<a href="#">Toelichting 5 - Immateriële activa</a>	85
<a href="#">Toelichting 6 - Materiële vaste activa</a>	89
<a href="#">Toelichting 7 - Vastgoedbeleggingen</a>	92
<a href="#">Toelichting 8 - Investerings opgenomen volgens vermogensmutatiemethode</a>	94
<a href="#">Toelichting 9 - Handelsvorderingen en overige debiteuren</a>	98
<a href="#">Toelichting 10 - Onderhanden projecten in opdracht van derden</a>	100
<a href="#">Toelichting 11 - Afgeleide financiële instrumenten</a>	101
<a href="#">Toelichting 12 - Overige financiële activa</a>	104
<a href="#">Toelichting 13 - Voorraden</a>	105
<a href="#">Toelichting 14 - Geldmiddelen en kasequivalenten</a>	107
<a href="#">Toelichting 15 - Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten</a>	108
<a href="#">Toelichting 16 - Bedrijfscombinaties</a>	115
<a href="#">Toelichting 17 - Kapitaal</a>	116
<a href="#">Toelichting 18 - Geconsolideerde reserves</a>	117
<a href="#">Toelichting 19 - Personeelsbeloningen</a>	118
<a href="#">Toelichting 20 - Voorzieningen</a>	126
<a href="#">Toelichting 21 - Financiële schulden</a>	128
<a href="#">Toelichting 22 - Uitgestelde belastingvorderingen / schulden</a>	133
<a href="#">Toelichting 23 - Handelsschulden</a>	135
<a href="#">Toelichting 24 - Sociale schulden</a>	136
<a href="#">Toelichting 25 - Subsidies</a>	137
<a href="#">Toelichting 26 - Overige schulden</a>	139
<a href="#">Toelichting 27 - Bedrijfsinkomsten en bedrijfskosten</a>	140
<a href="#">Toelichting 28 - Personeelskosten</a>	143
<a href="#">Toelichting 29 - Financiële opbrengsten en financiële kosten</a>	144
<a href="#">Toelichting 30 - Kosten van belastingen op de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</a>	146

<a href="#">Toelichting 31 - Voorwaardelijke activa en verplichtingen</a>	147
<a href="#">Toelichting 32 - Bijkomende informatie over de financiële instrumenten</a>	148
<a href="#">Toelichting 33 - Transacties van alternatieve financiering</a>	150
<a href="#">Toelichting 34 - Rechten en verplichtingen</a>	152
<a href="#">Toelichting 35 - Informatie betreffende verbonden partijen</a>	153
<a href="#">Toelichting 36 - Erelonen van de commissaris</a>	156
<a href="#">Toelichting 37 - Gebeurtenissen na balansdatum</a>	157
<a href="#">Toelichting 38 - Reorganisatie</a>	158

Consolidatiekring

## Toelichting 1 - Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels

### Presentatiebasis en conformiteitsverklaring

De geconsolideerde jaarrekening van de NMBS Groep per 31 december 2014 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),

Aangezien de NMBS Groep een nieuwe economische entiteit is, als gevolg van de reorganisatie van de Belgische spoorwegen, werd de openingsbalans op 1 januari 2014 voorbereid in overeenstemming met IFRS 1 "Eerste toepassing van IFRS".

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 herwaarderingen van bepaalde materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen voor dewelke de NMBS Groep geopteerd heeft voor de waardering tegen reële waarde op de datum van overgang naar IFRS (1 januari 2013) en het gebruik van deze reële waarde als veronderstelde kostprijs op deze datum van overgang (voornamelijk terreinen).

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

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

- de waardering van bepaalde vaste activa en vastgoedbeleggingen op het moment van overgang naar IFRS aan reële waarde en het gebruik van deze reële waarde als veronderstelde kostprijs op dat moment. De impact van de waardering van deze activa aan reële waarde ten opzichte van de historische



aanschaffingswaarde min de afschrijvingen en eventuele bijzondere waardeverminderingen bedraagt 1.249.891.103,91 EUR op 1 januari 2013;

- het naar nul terugbrengen van de gecumuleerde bedragen van de omrekeningsverschillen die bestaan op het moment van de overgang naar IFRS;
- de aanduiding van financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via het netto-resultaat in functie van de feiten en de omstandigheden die bestaan op het moment van de overgang.

Na de reorganisatie van de NMBS Groep (zie toelichting 38) is het eigen vermogen van de NMBS Groep per 31 december 2014 ten bedrage van -262.118.413,23 EUR. Tijdens het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening heeft de Raad van Bestuur de capaciteit van de NMBS Groep om haar exploitatie voort te zetten beoordeeld. De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld volgens het continuïteitsbeginsel van de voornaamste activiteiten van de NMBS Groep. De NMBS Groep beschikt over de mogelijkheid om beroep te doen op een garantie van de Belgische Staat van maximum 1.138 miljoen EUR (de NMBS Groep heeft geen beroep gedaan op deze Staatsgarantie en heeft momenteel niet de intentie om een beroep te doen op deze garantie). We constateren dat de kapitaalsubsidies (5.827.332.414,52 EUR per 31 december 2014), die bijna de volledige investeringen van de NMBS Groep financieren, geboekt worden als schulden volgens de IFRS-normen.

## Consolidatie

### *Dochterondernemingen*

De activa, passiva, rechten en verplichtingen, baten en lasten van de NMBS en de dochterondernemingen waarover zij zeggenschap uitoefenen worden opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening volgens de integrale consolidatiemethode. Zeggenschap is de macht om het financiële en operationele beleid van een entiteit te sturen teneinde voordelen te verkrijgen uit haar activiteiten. Deze zeggenschap wordt verondersteld te bestaan indien de NMBS Groep meer dan de helft van de stemrechten bezit. Deze veronderstelling kan worden weerlegd indien er tastbaar bewijs is van het tegenovergestelde. Er wordt rekening gehouden met het bestaan van uitoefenbare of onmiddellijk converteerbare potentiële stemrechten bij de beoordeling of er wel of geen zeggenschap is.

Een dochteronderneming wordt geconsolideerd vanaf de overnamedatum, namelijk de datum waarop de zeggenschap overgedragen wordt aan de overnemende partij. Vanaf deze datum neemt de moedermaatschappij (de overnemende partij) het resultaat van de dochteronderneming op in het geconsolideerd gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat en neemt zij de activa, passiva en voorwaardelijke verplichtingen verworven tegen hun reële waarde, met inbegrip van een eventuele goodwill voortvloeiend uit de overname, op in de geconsolideerde balans. Een dochteronderneming wordt niet langer geconsolideerd vanaf de datum waarop de NMBS Groep niet langer de zeggenschap heeft.

"Common control" transacties worden verwerkt volgens de "predecessor" boekhoudmethode.

Voor consolidatiedoeleinden dienen de intra-groepsaldi en -transacties volledig geëlimineerd te worden. De niet-gerealiseerde intra-groepswinsten en -verliezen worden herwerkt.

De geconsolideerde jaarrekening wordt opgesteld gebruikmakend van homogene waarderingsregels voor de transacties of andere gelijkaardige gebeurtenissen binnen de NMBS Groep.

### *Entiteiten waarover gezamenlijke zeggenschap wordt uitgeoefend en geassocieerde deelnemingen*

De entiteiten waarover de NMBS Groep samen met één of meerdere partijen gezamenlijke zeggenschap uitoefent, krachtens een contractuele afspraak met deze partijen, evenals de geassocieerde deelnemingen waarover de NMBS Groep een invloed van betekenis uitoefent zonder zeggenschap uit te oefenen, worden opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode.

### *Goodwill en negatieve consolidatieverschillen*

In het geval van een overname van een entiteit, wordt het verschil op de overnamedatum tussen de kostprijs van het belang en de reële waarde van de identificeerbare verworven activa, passiva en voorwaardelijke verplichtingen, opgenomen als goodwill onder de activa (in het geval van een positief verschil) of onmiddellijk opgenomen in het netto-resultaat (in het geval van een negatief verschil).

Goodwill wordt niet afgeschreven maar wordt jaarlijks onderworpen aan een test op bijzondere waardeverminderingverliezen.

### *Omrekening van de jaarrekeningen van dochterondernemingen opgesteld in vreemde valuta*

Alle monetaire en niet-monetaire activa en passiva worden omgerekend in de geconsolideerde jaarrekening gebruikmakend van de slotkoersmethode. De baten en lasten worden omgerekend gebruikmakend van de gemiddelde koers voor de beschouwde periode. De omrekeningsverschillen worden geboekt in de niet-gerealiseerde resultaten.

### *Minderheidsbelangen*

Belangen die geen aanleiding geven tot zeggenschap vertegenwoordigen het gedeelte van het resultaat en de netto-activa niet in het bezit van de NMBS Groep en worden apart voorgesteld in de geconsolideerde jaarrekening en de geconsolideerde balans, onder het eigen vermogen, in een andere rubriek dan het eigen vermogen toerekenbaar aan de NMBS Groep.

Het aspect "zeggenschap" werd beoordeeld volgens de norm IFRS 10.

De NMBS Groep beschouwt transacties met minderheidsaandeelhouders als transacties met aandeelhouders van de NMBS Groep. Voor aankopen uit minderheidsbelangen wordt het verschil tussen de prijs die betaald werd en het overeenstemmende verworven aandeel tegen de boekwaarde van de netto-activa van de dochteronderneming opgenomen in het eigen vermogen.

## Transacties in vreemde valuta

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

De transacties in vreemde valuta worden omgezet in de functionele valuta van de entiteiten, gebruikmakend van de wisselkoers van kracht op de datum van de transacties. De wisselkoersverschillen die voortvloeien uit de afwikkeling van dergelijke transacties en uit de omrekening van monetaire activa en passiva uitgedrukt in vreemde deviezen aan de wisselkoersen van toepassing bij de afsluiting, worden erkend in het netto-resultaat.

## 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 NMBS Groep;
3. de 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 waardeverminderingverliezen.

De initiële kostprijs van de immateriële activa:

- die **afzonderlijk verworven** zijn omvat kosten die direct toerekenbaar zijn aan de transactie (aankoopprijs na aftrek van handelskortingen en andere kortingen), met uitsluiting van de indirecte kosten;
- die **intern gegenereerd** worden is gelijk aan de som van de uitgaven gedaan vanaf het moment dat de activa voor het eerst voldoen aan de opnamecriteria zoals voorzien in IAS 38, namelijk vanaf het moment dat de NMBS Groep kan aantonen (1) dat het project technisch uitvoerbaar is, (2) dat er een intentie is om het actief te gebruiken of te verkopen, (3) hoe het actief toekomstige economische voordelen genereert, (4) dat er adequate middelen bestaan om het project te voltooien en (5) dat de uitgaven betrouwbaar gewaardeerd kunnen worden. Deze uitgaven omvatten de directe kosten evenals de werkingskosten van de operationele diensten (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;

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

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 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
Goodwill	NVT, jaarlijkse bijzondere waardeverminderingstest

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 zijn onderworpen aan een test op bijzondere waardeverminderingen indien er indicaties zijn die erop wijzen dat de boekwaarde mogelijk niet kan gerealiseerd worden uit hun gebruik of hun verkoop. De immateriële activa die nog niet klaar zijn voor gebruik worden jaarlijks ten laatste op de balansdatum onderworpen aan een test op bijzondere waardeverminderingen.

## Materiële vaste activa

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

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

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

De initiële kostprijs van de materiële vaste activa die intern gegenereerd worden 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 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.

Als gevolg van de toepassing van de norm IFRS 1, werden bepaalde materiële vaste activa gewaardeerd tegen reële waarde op de datum van overgang. Deze geherwaardeerde waarde is gebruikt als veronderstelde kostprijs op deze datum.

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 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	50 jaar
Componenten van industriële gebouwen	15 tot 20 jaar
Woningen	50 jaar
Componenten van woningen	15 tot 20 jaar
Stations	100 jaar
Componenten van stations	10 tot 40 jaar
Parkings	100 jaar
Componenten van parkings	10 tot 20 jaar
Sporen en hun bijhorende componenten	25 tot 100 jaar
Kunstwerken en hun bijhorende componenten	20 tot 120 jaar
Overwegen en hun bijhorende componenten	10 tot 25 jaar
Spoorweginfrastructuur - signalisatie	7 tot 35 jaar
Diverse spoorweginfrastructuur	7 tot 50 jaar
Rollend spoorwagematerieel, exclusief 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
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 eco-

nomische 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.

## Leaseovereenkomsten

### *Leaseovereenkomsten waarvoor de NMBS Groep leasingnemer is*

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

### *Leaseovereenkomsten waarvoor de 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.

### *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 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 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.

## 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. Als gevolg van de toepassing van de norm IFRS 1, werden bepaalde vastgoedbeleggingen gewaardeerd tegen reële waarde op de datum van overgang. Deze geherwaardeerde waarde is gebruikt als veronderstelde kostprijs op deze datum.

Alle waarderingsregels met betrekking tot de materiële vaste activa zijn dus eveneens van toepassing op de vastgoedbeleggingen.

## Investerings opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode

De entiteiten waarover de NMBS Groep samen met één of meerdere partijen gezamenlijke zeggenschap uitoefent, krachtens een contractuele afspraak met deze partijen, evenals de geassocieerde deelnemingen waarover de NMBS Groep een invloed van betekenis uitoefent zonder zeggenschap uit te oefenen, worden opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode.

Een bijzonder waardevermindingsverlies op de investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode wordt geboekt van zodra de boekwaarde hoger is dan de realiseerbare waarde. De investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode worden onderworpen aan een test op bijzondere waardevermindingsverliezen op het niveau van het individueel actief (met inbegrip van de goodwill betaald om de investering te verwerven), indien er een objectieve indicatie bestaat dat het belang mogelijk een bijzonder waardevermindingsverlies heeft ondergaan.



## Bijzondere waardevermindingsverliezen op activa

Een bijzondere 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 NMBS Groep zou ontvangen bij verkoop van het actief); en
2. de bedrijfswaarde (zijnde het bedrag dat de 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 kleinste 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).

Indien goodwill toegerekend wordt aan een CGU, dient jaarlijks een test op bijzondere waardevermindingsverliezen uitgevoerd te worden, of wanneer er een indicatie is die wijst op een bijzonder waardevermindingsverlies. In het geval er geen goodwill toegerekend is aan de CGU, dient er enkel een test op een bijzonder waardevermindingsverlies uitgevoerd te worden indien er een indicatie is die wijst op een bijzonder waardevermindingsverlies. In een bedrijfscombinatie verworven goodwill wordt toegerekend aan de verworven dochterondernemingen en, indien het geval zich voordoet, aan de CGU's die naar verwachting voordeel zullen halen uit de synergieën in de bedrijfscombinatie.

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

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

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

## Vorraden

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

De kostprijs van vervangbare voorraden wordt bepaald door de methode van de gewogen gemiddelde prijs toe te passen. De voorraden die van minder belang zijn en waarvan de waarde en samenstelling stabiel 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.

## 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 kasing, volledig of deels, dubieus of onzeker is.

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

## Afgeleide financiële instrumenten

De afgeleide financiële instrumenten worden 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 reële waarde van de financiële instrumenten wordt ingedeeld in 3 niveaus, overeenkomstig paragraaf 72 van IFRS 13. De financiële instrumenten van het niveau 1 zijn de genoteerde financiële instrumenten waarvan de reële waarde bepaald wordt aan de hand van de beurskoers op de balansdatum. Deze van de financiële instrumenten die niet genoteerd zijn waarvoor er genoteerde instrumenten bestaan die soortgelijk zijn naar aard en maturiteit, wordt bepaald aan de hand van beurskoers van deze instrumenten. Voor de overige niet genoteerde instrumenten, wordt de reële waarde bepaald aan de hand van waarderingstechnieken zoals het geherwaar-

deerd netto actief, verdisconteerde kasstromen of waardingsmodellen weerhouden voor opties. De modellen die rekening houden met veronderstellingen gebaseerd op marktgegevens behoren tot niveau 2 van de reële-waardehiërarchie terwijl de andere modellen die gebaseerd zijn op niet-waardeerbare inputs tot niveau 3 van dezelfde hiërarchie behoren.

De reële waarde van de afgeleide financiële instrumenten wordt bepaald op basis van waarderingstechnieken zoals de waardingsmodellen weerhouden voor opties of door gebruik te maken van de methode van de verdisconteerde kasstromen. De modellen houden rekening met de veronderstellingen gebaseerd op marktgegevens vastgesteld op de balansdatum en behoren tot niveau 2 van de reëlewaardehiërarchie gedefinieerd in de paragrafen 81 en 82 van IFRS 13.

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

## Overige financiële activa

De financiële beleggingen worden, met uitzondering van afgeleide financiële instrumenten en financiële activa die tegen reële waarde worden verwerkt in 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 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 NMBS Groep 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 NMBS Groep 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.

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

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

## 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.

## 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.

De groepen vaste activa aangehouden voor uitkeringen aan eigenaren in het kader van een transactie onder gezamenlijke zeggenschap worden geboekt aan hun boekwaarde.

## 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.

## Kapitaal, uitgiftepremies en eigen aandelen

### *Gewone aandelen*

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

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

### *Eigen aandelen*

Eigen aandelen zijn de aandelen van de NMBS (voordien NMBS Holding genaamd) aangehouden door haarzelf of een of meerdere vennootschappen binnen de consolidatiekring.

De waarde van deze ingekochte eigen aandelen wordt afgetrokken van het eigen vermogen. De bewegingen in de ingekochte eigen aandelen beïnvloeden het gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat niet.

## Personeelsbeloningen

### *Kortetermijnpersoneelsbeloningen*

De kortetermijnpersoneelsbeloningen zijn personeelsbeloningen (met uitzondering van ontslagvergoedingen) die naar verwachting volledig vereffend zullen zijn binnen twaalf maanden na het einde van de jaarlijkse verslagperiode waarin de werknemers de gerelateerde prestaties hebben verricht. De kortetermijnpersoneelsbeloningen worden in kosten opgenomen naar rato van de door de personeelsleden gepresteerde diensten. De personeelsbeloningen die nog niet betaald zijn op de balansdatum worden opgenomen onder de rubriek 'Sociale schulden'.

### *Vergoedingen na uitdiensttreding*

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

De vergoedingen na uitdiensttreding kunnen worden onderverdeeld in twee categorieën:

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

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

De verdisconteringsvoet die gebruikt wordt is gebaseerd op het 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 NMBS Groep weer.

Aangezien er gebruik gemaakt wordt van actuariële hypothesen om deze verbintenissen te waarderen, ontstaan er onvermijdelijk actuariële verschillen, deze resulteren uit wijzigingen in de actuariële hypothesen van het ene boekjaar naar het volgende, alsook uit verschillen tussen de gebruikte actuariële hypothesen en de werkelijk-

heid. De actuariële verschillen van de vergoedingen na uitdiensttreding worden opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten.

### *Andere langetermijnpersoneelsbeloningen*

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

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 verschillen worden opgenomen in het netto-resultaat.

### *Ontslagvergoedingen*

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

Een schuld, gewaardeerd op actuariële basis, wordt opgenomen voor deze vergoedingen voor zover de 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.

## Voorzieningen

Een voorziening wordt enkel opgenomen indien:

1. de 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 NMBS Groep een feitelijke of juridische verplichting heeft.

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

Voorzieningen voor toekomstige exploitatieverliezen zijn verboden.

Een voorziening voor reorganisatiekosten wordt enkel opgenomen indien aangetoond kan worden dat de 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.

## Financiële schulden

De schulden worden initieel gewaardeerd tegen de reële waarde verminderd, voor de schuld anders dan deze gewaardeerd tegen reële waarde via het nettoresultaat, 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 nettoresultaat.

De reële waarde van financiële schulden gewaardeerd tegen de reële waarde wordt bepaald door gebruik te maken van waarderingstechnieken zoals de waarderingsmodellen die van toepassing zijn voor opties of door het gebruik van de methode van de verdisconteerde kasstromen. De modellen nemen hypothesen in aanmerking die gebaseerd zijn op marktgegevens vastgesteld op balansdatum en behoren tot niveau 2 van de reëlewaardehierarchy gedefinieerd in paragraaf 81 en 82 van IFRS 13.

## 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:

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

Uitgestelde belastingvorderingen worden enkel opgenomen in zoverre het waarschijnlijk is dat er fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee 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.

## Handelsschulden

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

## Sociale schulden

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

## Subsidies

De exploitatiesubsidies worden opgenomen in het gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat 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.

## 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 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'.

## 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.

De opbrengsten voortvloeiend uit de verkoop van goederen van derden worden erkend in het netto-resultaat wanneer de risico's en voordelen eigen aan het eigendom van het goed overgegaan zijn van de verkoper naar de koper.

De compensatietoelagen ontvangen van de Staat als vergoeding voor de uitvoering van de opdrachten van openbare dienst die toebehoren aan de NMBS Groep 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.

## 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 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.

## Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

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

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

## Kasstroomoverzicht

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

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

### Beheer van de middelen

De politiek van de NMBS Groep op het vlak van het beheer van de middelen bestaat erin om een financiële structuur te behouden die haar ontwikkeling verzekert en zo een kwaliteitsvolle service aan haar cliënteel te blijven leveren. Daartoe heeft de NMBS Groep zich tot doel gesteld om haar schulddpositie 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 hierop volgt de NMBS Groep van nabij het niveau van haar netto-schuldpositie.

Onder netto-schuldpositie verstaat de 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 december 2004.
- 3) Minus de operaties overgebracht naar Infrabel op 1 januari 2014 zoals voorzien in het Koninklijk Besluit van 7 november 2013 tot hervorming van de structuren van de NMBS Holding, Infrabel en de NMBS.

De netto-schuldpositie per 31 december 2014 en 2013 is als volgt:

<b>Netto-schuldpositie</b>		<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Balansrubrieken	<b>Toelichting</b>		
Afgeleide financiële instrumenten	11	46.899.105,26	38.382.751,09
Overige financiële activa	2.1	532.921.221,29	731.949.351,55
<b>Totaal van de vaste activa</b>		<b>579.820.326,55</b>	<b>770.332.102,64</b>
Afgeleide financiële instrumenten	11	0,00	0,00
Overige financiële activa	2.1	238.646.927,97	78.709.843,60
Geldmiddelen en kasequivalenten	2.1	151.328.426,30	135.292.157,51
<b>Totaal van de vlottende activa</b>		<b>389.975.354,27</b>	<b>214.002.001,11</b>
<b>Vaste activa aangehouden voor verkoop</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>969.795.680,82</b>	<b>984.334.103,75</b>
Financiële schulden	21	2.343.704.775,94	2.506.173.015,74
Afgeleide financiële instrumenten	11	85.873.785,60	117.902.152,49
<b>Totaal langlopende verplichtingen</b>		<b>2.429.578.561,54</b>	<b>2.624.075.168,23</b>
Financiële schulden	21	1.235.089.416,90	845.739.124,73
Afgeleide financiële instrumenten	11	0,00	0,00
<b>Totaal kortlopende verplichtingen</b>		<b>1.235.089.416,90</b>	<b>845.739.124,73</b>
<b>Verplichtingen in verband met vaste activa aangehouden voor verkoop</b>		<b>0,00</b>	<b>83.209.337,78</b>
<b>Totaal verplichtingen</b>		<b>3.664.667.978,44</b>	<b>3.553.023.630,74</b>
<b>Netto-schuldpositie</b>		<b>2.694.872.297,62</b>	<b>2.568.689.526,99</b>
<b>Wijziging in de netto-schuldpositie</b>		<b>-126.182.770,63</b>	

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

### Schuld beheerscontract

De netto-schuldpositie, zoals gedefinieerd in het beheerscontract 2008-2012 van 29 juni 2008, laat de neutralisatie van bepaalde specifieke en vooraf overeengekomen operaties met de Staat toe.

<b>Schuld beheerscontract</b>	<b>EUR</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
GEN Materieel	427.096.976,56	433.110.547,58
Tekort TGV	58.307.449,90	60.023.670,30
Gewestelijke prefinancieringen	11.638.274,97	1.486.173,44
Beslissing Ministerraad oktober 2008	122.617.278,16	126.435.114,38
Beslissing Ministerraad december 2011	100.697.300,31	104.447.102,71
Overige	8.987.113,88	-973.773,13
<b>Totaal van de te neutraliseren elementen</b>	<b>729.344.393,78</b>	<b>724.528.835,28</b>

### Reconciliatie van de netto-schuldpositie met de balansposten

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

- Overige financiële activa:

		31/12/2014						
		IFRS 7					Niet IFRS 7	TOTAAL
		Netto-schuldpositie		Verkregen opbrengsten	Andere			
		Nominaal	Reële waarde aanpassingen		Fondsen beheerd voor rekening van derden	Andere		
<b>Vaste activa</b>	<b>Toelichting</b>							
Vorderingen		321.632.782,98	6.223.986,22	5.896.251,97	0,00	0,00	0,00	333.753.021,17
Back-to-back Financiële activa aangehouden voor verkoop		211.288.438,31	0,00	636.063,49	0,00	0,00	0,00	211.924.501,80
	12	0,00	0,00	0,00	0,00	51.274.180,31	0,00	51.274.180,31
<b>Totaal gedeelte vaste activa</b>		<b>532.921.221,29</b>	<b>6.223.986,22</b>	<b>6.532.315,46</b>	<b>0,00</b>	<b>51.274.180,31</b>	<b>0,00</b>	<b>596.951.703,28</b>
<b>Flottende activa</b>								
Vorderingen		38.646.927,97	0,00	1.718.831,17	144.599.596,67	99.581,77	629.533,84	185.694.471,42
Back-to-back Financiële activa aangehouden voor verkoop		200.000.000,00	0,00	65.917,78	0,00	0,00	0,00	200.065.917,78
	12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Totaal gedeelte flottende activa</b>		<b>238.646.927,97</b>	<b>0,00</b>	<b>1.784.748,95</b>	<b>144.599.596,67</b>	<b>99.581,77</b>	<b>629.533,84</b>	<b>385.760.389,20</b>
<b>Totaal overige financiële activa</b>		<b>771.568.149,26</b>	<b>6.223.986,22</b>	<b>8.317.064,41</b>	<b>144.599.596,67</b>	<b>51.373.762,08</b>	<b>629.533,84</b>	<b>982.712.092,48</b>

		31/12/2013						
		IFRS 7					Niet IFRS 7	TOTAAL
		Netto-schuldpositie		Verkregen opbrengsten	Andere			
		Nominaal	Reële waarde aanpassingen		Fondsen beheerd voor rekening van derden	Andere		
<b>Vaste activa</b>	<b>Toelichting</b>							
Vorderingen		329.844.266,55	3.585.673,82	4.953.500,49	0,00	0,00	0,00	338.383.440,86
Back-to-back Financiële activa aangehouden voor verkoop		402.105.085,00	0,00	604.411,53	0,00	0,00	0,00	402.709.496,53
	12	0,00	0,00	0,00	0,00	65.310.164,46	0,00	65.310.164,46
<b>Totaal gedeelte vaste activa</b>		<b>731.949.351,55</b>	<b>3.585.673,82</b>	<b>5.557.912,02</b>	<b>0,00</b>	<b>65.310.164,46</b>	<b>0,00</b>	<b>806.403.101,85</b>
<b>Flottende activa</b>								
Vorderingen		41.709.843,60	0,00	2.454.118,55	0,00	0,00	265.632,21	44.429.594,36
Back-to-back Financiële activa aangehouden voor verkoop		37.000.000,00	0,00	154.866,61	0,00	0,00	0,00	37.154.866,61
	12	0,00	0,00	0,00	0,00	1.712.700,09	0,00	1.712.700,09
<b>Totaal gedeelte flottende activa</b>		<b>78.709.843,60</b>	<b>0,00</b>	<b>2.608.985,16</b>	<b>0,00</b>	<b>1.712.700,09</b>	<b>265.632,21</b>	<b>83.297.161,06</b>
<b>Totaal overige financiële activa</b>		<b>810.659.195,15</b>	<b>3.585.673,82</b>	<b>8.166.897,18</b>	<b>0,00</b>	<b>67.022.864,55</b>	<b>265.632,21</b>	<b>889.700.262,91</b>

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

De middelen beheerd voor rekening van derden betreffen beleggingen geïnvesteerd in het kader van het GEN Fonds voor rekening van de Belgische Staat. Het GEN Fonds werd opgericht door de Belgische Staat in 2001 met als objectief de financiering van de werken voor de aanleg van het "Gewestelijk Expressnet" (GEN). In het beheerscontract van de oude NMBS Holding voor de jaren 2005-2008, heeft de Belgische Staat het beheer van de financiële middelen beschikbaar in het GEN Fonds toevertrouwd aan de oude NMBS Holding. Het geheel van de

middelen, waarvan het beheer werd overgedragen aan de oude NMBS Holding, wordt door de NMBS Groep beschouwd als een schuld ten opzichte van publieke overheden (opgenomen onder "Overige schulden").

– Geldmiddelen en kasequivalenten:

<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>		<b>31/12/2014</b>					
	IFRS 7					Niet IFRS 7	TOTAAL
	Netto-schuldpositie			Andere			
	Nominaal	Reële waarde aanpassing	Verkregen opbrengsten	voor rekening van derde	Andere		
Thesauriebewijzen	0,00	0,00	0,00	296.200.118,45	0,00	0,00	296.200.118,45
Termijnrekeningen	50.782.324,95	0,00	2.401,39	0,00	0,00	0,00	50.784.726,34
Zichtrekeningen	94.612.180,23	0,00	14.307,26	7.649,12	0,00	0,00	94.634.136,61
Contanten en cheques	5.933.921,12	0,00	0,00	0,00	22.769,54	0,00	5.956.690,66
<b>Totaal geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>151.328.426,30</b>	<b>0,00</b>	<b>16.708,65</b>	<b>296.207.767,57</b>	<b>22.769,54</b>	<b>0,00</b>	<b>447.575.672,06</b>

<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>		<b>31/12/2013</b>					
	IFRS 7					Niet IFRS 7	TOTAAL
	Netto-schuldpositie			Andere			
	Nominaal	Reële waarde aanpassing	Verkregen opbrengsten	voor rekening van derde	Andere		
Thesauriebewijzen	0,00	0,00	0,00	542.010.658,79	0,00	0,00	542.010.658,79
Termijnrekeningen	53.578.327,88	0,00	10.426,80	0,00	0,00	20.022,47	53.608.777,15
Zichtrekeningen	74.843.382,16	0,00	0,00	17.653,94	0,00	0,00	74.861.036,10
Contanten en cheques	6.870.447,47	0,00	0,00	0,00	70.400,95	0,00	6.940.848,42
<b>Totaal geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>135.292.157,51</b>	<b>0,00</b>	<b>10.426,80</b>	<b>542.028.312,73</b>	<b>70.400,95</b>	<b>20.022,47</b>	<b>677.421.320,46</b>

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

## Beheer van financiële risico's

### Beheer van de schuldpositie

Het beheer van de schulden omvat niet enkel de schulden opgenomen in de financiële staten, maar ook langlopende financiële verbintenissen die buiten de balans opgenomen zijn met betrekking tot de lange termijn huur en de afdekkingen (afgeleide instrumenten en beleggingen) van risico's van interestvoeten, deviezen en liquiditeiten.

### 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 beperken van kassaldo's:

- Alle structureel overtollige kasmiddelen dienen in de mate van het mogelijk aangewend te worden om de schuldpositie te verminderen.

- De langlopende netto-schuld van de NMBS Groep dient voor 2/3 aangegaan te worden met instrumenten aan een vaste rentevoet en voor 1/3 aangegaan te worden met instrumenten aan een variabele rentevoet.
- De gewogen gemiddelde resterende looptijd van de langlopende netto-schuld van de NMBS Groep is vastgesteld op minimum 5 jaar.
- De vervalttermijnen van de schuld worden gespreid in de tijd in functie van het liquiditeits- en interestrisico.
- Elke aangegane schuld, zelfs op korte termijn, waaraan een wisselkoersrisico verbonden is, moet onmiddellijk en volledig omgezet worden naar EUR, om zowel het wisselkoersrisico op de hoofdsom als op de interesten te elimineren.

### **Beheer van de kasmiddelen**

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

### **Voornaamste punten van het beheer van de kasmiddelen**

- Alle structureel overtollige kasmiddelen dienen, in de mate van het 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) bij voorkeur belegd te worden bij dochterondernemingen met kastekorten.
- Plaatsingslimieten dienen gerespecteerd te worden indien er kasoverschotten zijn nadat middelen zijn toegewezen aan de dochterondernemingen of nadat middelen aangewend werden voor leasingtransacties.
- Elke belegging waaraan een wisselkoersrisico verbonden is, moet onmiddellijk en volledig omgezet worden naar EUR om het wisselkoersrisico te elimineren zowel op de hoofdsom als de interesten, behalve als de belegging zelf (in vreemde munt) aangegaan werd voor het afdekken van wisselkoersrisico's in het kader van transacties van alternatieve financiering.
- Om de resterende kastekorten te financieren, doet de 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.

### **Beheer van afgeleide producten**

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

### **Voornaamste punten van het beheer van de afgeleide producten**



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

### 1.1.1 Marktrisico: wisselkoersrisico's

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

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

#### a. Financiële instrumenten per munteenheid

	31/12/2014				Totaal
	EUR	USD	JPY	Andere	
<b>Financiële activa</b>					
Handelsvorderingen en overige vorderinger	1.846.384.538,74	0,00	0,00	1.622.992,32	1.848.007.531,06
Afgeleide financiële instrumenten	254.968.641,55	113.901.725,74	-7.041.202,22	0,00	361.829.165,07
Overige financiële vaste activa	761.248.430,21	197.589.348,20	23.244.780,23	0,00	982.082.558,64
Geldmiddelen en kasequivalenten	444.844.652,53	66.606,86	116.690,70	2.547.721,97	447.575.672,06
<b>Totaal financiële activa</b>	<b>3.307.446.263,03</b>	<b>311.557.680,80</b>	<b>16.320.268,71</b>	<b>4.170.714,29</b>	<b>3.639.494.926,83</b>
<b>Financiële verplichtingen</b>					
Financiële schulden	3.303.288.773,69	364.713.780,17	0,00	0,00	3.668.002.553,86
Afgeleide financiële instrumenten	621.016.020,51	-74.444.700,97	16.282.037,26	0,00	562.853.356,80
Handelsschulden	395.125.772,93	2.353,04	0,00	58.095,67	395.186.221,64
Overige schulden	611.001.658,63	0,00	0,00	0,00	611.001.658,63
<b>Totaal financiële verplichtingen</b>	<b>4.930.432.225,76</b>	<b>290.271.432,24</b>	<b>16.282.037,26</b>	<b>58.095,67</b>	<b>5.237.043.790,93</b>
<b>Afdekking verschil</b>	<b>-1.622.985.962,73</b>	<b>21.286.248,56</b>	<b>38.231,45</b>	<b>4.112.618,62</b>	<b>-1.597.548.864,10</b>

	31/12/2013				Totaal
	EUR	USD	JPY	Andere	
<b>Financiële activa</b>					
Handelsvorderingen en overige vorderingen	1.818.227.338,99	0,00	0,00	1.870.950,14	1.820.098.289,13
Afgeleide financiële instrumenten	155.444.221,40	78.669.281,62	-7.434.076,63	0,00	226.679.426,39
Overige financiële vaste activa	660.149.030,71	205.472.864,54	23.812.735,45	0,00	889.434.630,70
Geldmiddelen en kasequivalenten	673.698.238,98	1.318.774,82	0,00	2.384.284,19	677.401.297,99
<b>Totaal financiële activa</b>	<b>3.307.518.830,08</b>	<b>285.460.920,98</b>	<b>16.378.658,82</b>	<b>4.255.234,33</b>	<b>3.613.613.644,21</b>
<b>Financiële verplichtingen</b>					
Financiële schulden	3.031.636.345,72	399.116.497,03	0,00	0,00	3.430.752.842,75
Afgeleide financiële instrumenten	497.339.973,14	-128.793.941,84	16.505.874,23	0,00	385.051.905,53
Handelsschulden	419.443.690,76	165.026,97	0,00	106.418,89	419.715.136,62
Overige schulden	641.724.078,47	0,00	0,00	0,00	641.724.078,47
<b>Totaal financiële verplichtingen</b>	<b>4.590.144.088,09</b>	<b>270.487.582,16</b>	<b>16.505.874,23</b>	<b>106.418,89</b>	<b>4.877.243.963,37</b>
<b>Afdekking verschil</b>	<b>-1.282.625.258,01</b>	<b>14.973.338,82</b>	<b>-127.215,41</b>	<b>4.148.815,44</b>	<b>-1.263.630.319,16</b>

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

Bepaalde elementen van de handelsvorderingen en overige debiteuren (2014: 357.549.769,98 EUR; 2013: 312.937.125,64 EUR), de overige financiële activa (2014: 629.533,84 EUR; 2013: 265.632,21 EUR), de geldmiddelen en kasequivalenten (2014: 0,00 EUR; 2013: 20.022,47 EUR) de handelsschulden (2014: 11.707.218,40EUR; 2013: 86.250,00 EUR) en de overige schulden (2014: 195.167.061,65 EUR; 2013: 255.434.185,12 EUR) beantwoorden niet aan de definitie van een financieel instrument: "Activa (zoals vooruitbetaalde lasten) waarvan het toekomstig economisch voordeel bestaat uit de ontvangst van goederen of afname van diensten, en niet zozeer het recht om geldmiddelen of een ander financieel actief te ontvangen zijn geen financiële activa" (IAS 32 – TL 11). "Verplichtingen of activa die niet uit een contract voortvloeien, zoals winstbelastingen die ontstaan als gevolg van door overheden opgelegde wettelijke vereisten, zijn geen financiële verplichtingen of financiële activa" (IAS 32 – TL 12).

## b. Wisselkoersderivaten

	31/12/2014		31/12/2013	
	Totaal marktwaarde	Totaal Nominaal	Totaal marktwaarde	Totaal Nominaal
Aangekochte devieses				
USD	33.297.862,31	28.815.789,47	28.843.359,39	25.422.622,07
JPY	23.323.239,48	21.937.968,50	23.939.950,86	21.996.965,93
Andere	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Aangekochte devieses - Totaal</b>	<b>56.621.101,79</b>	<b>50.753.757,97</b>	<b>52.783.310,25</b>	<b>47.419.588,00</b>
Verkochte devieses				
USD	221.644.289,02	161.307.546,52	236.306.582,85	195.285.987,50
JPY	0,00	0,00	0,00	0,00
Andere	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Verkochten devieses - Totaal</b>	<b>221.644.289,02</b>	<b>161.307.546,52</b>	<b>236.306.582,85</b>	<b>195.285.987,50</b>
Opties:				
USD	0,00	0,00	0,00	0,00
Andere	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Opties - Totaal</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

## c. Gevoeligheidsanalyse

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

Wisselkoersschommelingen	Impact op het netto-resultaat	Impact op andere elementen in de niet-gerealiseerde resultaten
<b>2014</b>		
USD + 10%	2.365.138,73	0,00
USD - 10%	-1.935.113,51	0,00
JPY + 10%	4.247,94	0,00
JPY - 10%	-3.475,59	0,00
<b>2013</b>		
USD + 10%	1.663.704,31	0,00
USD - 10%	-1.361.212,62	0,00
JPY + 10%	-14.135,05	0,00
JPY - 10%	11.565,04	0,00

### Marktrisico: interestvoetrisico

#### a. Interestvoetrisico

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

De voornaamste blootstellingen aan interestvoeten voor de NMBS Groep zijn het gevolg van financieringen in EUR en USD. Per 31 december 2014 was gemiddeld 70% (2013 = 57%) van de bruto schuld van de NMBS Groep aangegaan tegen variabele interestvoeten en 30% door middel van vaste interestvoeten (2013 = 43%). De kasoverschotten van de NMBS Groep werden belegd met in acht name van de voorschriften van de financiële politiek.

	Boekwaarde 31/12/2014	Boekwaarde 31/12/2013
<b>Vaste rentevoet</b>		
<b>Financiële activa</b>	<b>1.094.363.947,53</b>	<b>1.119.742.408,28</b>
Handelsvorderingen en overige vorderingen	758.815.386,66	771.143.806,83
Andere financiële activa	335.548.560,87	348.598.601,45
Geldmiddelen en kasequivalenten	0,00	0,00
<b>Financiële verplichtingen</b>	<b>1.644.621.466,46</b>	<b>1.775.696.722,76</b>
Financiële schulden	1.629.280.736,86	1.695.579.652,82
Handelsschulden	15.340.478,48	19.197,78
Overige schulden	251,12	80.097.872,16
<b>Totaal vaste rentevoet</b>	<b>-550.257.518,93</b>	<b>-655.954.314,48</b>
<b>Variabele rentevoet</b>		
<b>Financiële activa</b>	<b>1.211.571.473,00</b>	<b>1.325.006.885,34</b>
Handelsvorderingen en overige vorderingen	334.340.591,88	283.583.292,77
Andere financiële activa	526.837.333,90	415.583.388,45
Geldmiddelen en kasequivalenten	350.393.547,22	625.840.204,12
<b>Financiële verplichtingen</b>	<b>2.519.869.766,55</b>	<b>2.192.006.038,38</b>
Financiële schulden	2.032.957.592,67	1.729.760.171,96
Handelsschulden	0,00	0,00
Overige schulden	486.912.173,88	462.245.866,42
<b>Totaal variabele rentevoet</b>	<b>-1.308.298.293,55</b>	<b>-866.999.153,04</b>
<b>Totaal</b>	<b>-1.858.555.812,48</b>	<b>-1.522.953.467,52</b>

#### b. Gevoeligheidsanalyse van de kasstromen

Een stijging met 1% van de variabele interestvoeten (derivaten inbegrepen) zou leiden tot een stijging van 646.657,92 EUR van de financiële kosten van de NMBS Groep in 2014, tegenover een daling van 4.083.755,20 EUR in 2013.

#### c. Gevoeligheidsanalyse van de reële waarde

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

De gevoeligheidsanalyse van de reële waarde werd door de NMBS Groep uitgevoerd op het einde van de verslagperiode. Een stijging met 1% leidt tot een positieve verandering van de reële waarde in het resultaat van 66.020.136,05 EUR (62.727.840,95 EUR) op 31 december 2014 (2013).

#### *Kredietrisico*

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

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

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

### Ouderdomsanalyse van financiële activa

Netto boekwaarde	Activa zonder waardevermindering							Activa met waardevermindering	
	Niet vervallen	sinds 0-1 maand	sinds 1-3 maand	Vervallen op datum van afsluiting		sinds 1-2 jaar	sinds meer dan 2 jaar		
				sinds	sinds				
				3-6 maand	6-12 maand				
<b>31 december 2014</b>									
Handelsvorderingen en overige vorderingen	1.848.007.531,06	1.800.549.668,45	23.785.529,34	8.154.650,34	6.605.566,65	10.064.593,68	-2.901.794,33	2.137.470,56	-388.153,63
Afgeleide financiële instrumenten	361.829.165,07	361.829.165,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Overige financiële activa	982.082.558,64	982.082.558,64	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Geldmiddelen en kasequivalenten	447.575.672,06	447.561.364,80	14.307,26	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Totaal</b>	<b>3.639.494.926,83</b>	<b>3.592.022.756,96</b>	<b>23.799.836,60</b>	<b>8.154.650,34</b>	<b>6.605.566,65</b>	<b>10.064.593,68</b>	<b>-2.901.794,33</b>	<b>2.137.470,56</b>	<b>-388.153,63</b>
<b>31 december 2014</b>									
Handelsvorderingen en overige vorderingen	1.820.098.289,13	1.785.967.351,53	14.075.383,42	14.336.683,56	5.230.518,28	1.300.565,36	1.126.432,64	1.857.321,50	-3.795.967,16
Afgeleide financiële instrumenten	226.679.426,39	226.679.426,39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Overige financiële activa	889.434.630,70	889.434.630,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Geldmiddelen en kasequivalenten	677.401.297,99	677.393.600,17	7.697,82	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Totaal</b>	<b>3.613.613.644,21</b>	<b>3.579.475.008,79</b>	<b>14.083.081,24</b>	<b>14.336.683,56</b>	<b>5.230.518,28</b>	<b>1.300.565,36</b>	<b>1.126.432,64</b>	<b>1.857.321,50</b>	<b>-3.795.967,16</b>

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

Rating	31/12/2014					
	Nominaal		Reële waarde	Verkregen opbrengsten		Totaal
	Vaste activa	Vlottende activa	aanpassingen	Vaste activa	Vlottende activa	
<b>Overige financiële activa</b>	<b>626.707.748,30</b>	<b>383.246.524,64</b>	<b>-36.288.360,48</b>	<b>6.532.315,46</b>	<b>1.884.330,72</b>	<b>982.082.558,64</b>
AAA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Financieel</i>						0,00
<i>Overheid</i>						0,00
<i>Corporate</i>						0,00
AA+	41.241.039,64	0,00	4.882.382,49	581.074,70	0,00	46.704.496,83
<i>Financieel</i>						0,00
<i>Overheid</i>	41.241.039,64		4.882.382,49	581.074,70		46.704.496,83
<i>Corporate</i>						0,00
AA	236.724.301,43	200.000.000,00	0,00	2.094.110,64	65.917,78	438.884.329,85
<i>Financieel</i>	25.435.863,12			1.458.047,15		26.893.910,27
<i>Overheid</i>	211.288.438,31	200.000.000,00		636.063,49	65.917,78	411.990.419,58
<i>Corporate</i>						0,00
AA-	127.775.214,28	2.213.059,80	0,00	108.973,56	55.238,54	130.152.486,18
<i>Financieel</i>	127.775.214,28	2.213.059,80		108.973,56	55.238,54	130.152.486,18
<i>Overheid</i>						0,00
<i>Corporate</i>						0,00
A+	43.945.422,92	22.890.489,22	1.101.999,86	0,00	310.191,09	68.248.103,09
<i>Financieel</i>	28.815.789,47	22.890.489,22	219.034,45		235.131,30	52.160.444,44
<i>Overheid</i>	15.129.633,45		882.965,41		75.059,79	16.087.658,65
<i>Corporate</i>						0,00
A	80.140.545,27	9.829.741,65	0,00	3.748.156,56	1.241.221,80	94.959.665,28
<i>Financieel</i>	80.140.545,27	9.829.741,65		3.748.156,56	1.241.221,80	94.959.665,28
<i>Overheid</i>						0,00
<i>Corporate</i>						0,00
A-	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Financieel</i>						0,00
<i>Overheid</i>						0,00
<i>Corporate</i>						0,00
BBB-	3.094.697,75	3.713.637,30	239.603,87	0,00	109.182,66	7.157.121,58
<i>Financieel</i>						0,00
<i>Overheid</i>	3.094.697,75	3.713.637,30	239.603,87		109.182,66	7.157.121,58
<i>Corporate</i>						0,00
CCC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Financieel</i>						0,00
<i>Overheid</i>						0,00
<i>Corporate</i>						0,00
A-1	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Financieel</i>						0,00
<i>Overheid</i>						0,00
<i>Corporate</i>						0,00
A-2	0,00	0,00	0,00	0,00	277,78	277,78
<i>Financieel</i>					277,78	277,78
<i>Overheid</i>						0,00
<i>Corporate</i>						0,00
NR	93.786.527,01	144.599.596,67	-42.512.346,70	0,00	102.301,07	195.976.078,05
<i>Financieel</i>						0,00
<i>Overheid</i>		144.599.596,67				144.599.596,67
<i>Corporate</i>	610.000,00		-610.000,00		102.301,07	102.301,07
<i>Aandelen en deelnemingen</i>	93.176.527,01		-41.902.346,70			51.274.180,31
<i>Andere</i>						0,00

Rating	31/12/2013					
	Nominaal		Reële waarde aanpassingen	Verkregen opbrengsten		Totaal
	Vaste activa	Vlottende activa		Vaste activa	Vlottende activa	
<b>Overige financiële activa</b>	<b>839.271.648,73</b>	<b>80.422.543,69</b>	<b>-38.426.458,90</b>	<b>5.557.912,02</b>	<b>2.608.985,16</b>	<b>889.434.630,70</b>
AAA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Financieel</i>						0,00
<i>Overheid</i>						0,00
<i>Corporate</i>						0,00
AA+	35.110.500,74	0,00	2.090.892,50	494.838,67	0,00	37.696.231,91
<i>Financieel</i>						0,00
<i>Overheid</i>	35.110.500,74		2.090.892,50	494.838,67		37.696.231,91
<i>Corporate</i>						0,00
AA	402.105.085,00	37.000.000,00	0,00	604.411,53	154.866,61	439.864.363,14
<i>Financieel</i>						0,00
<i>Overheid</i>	402.105.085,00	37.000.000,00		604.411,53	154.866,61	439.864.363,14
<i>Corporate</i>						0,00
AA-	145.217.672,63	1.058.945,95	0,00	1.375.401,17	0,00	147.652.019,75
<i>Financieel</i>	145.217.672,63	1.058.945,95		1.375.401,17		147.652.019,75
<i>Overheid</i>						0,00
<i>Corporate</i>						0,00
A+	63.483.432,62	30.353.362,70	1.190.697,74	0,00	2.162.442,48	97.189.935,54
<i>Financieel</i>	48.313.111,29	30.353.362,70	-136.250,27		2.087.180,83	80.617.404,55
<i>Overheid</i>	15.170.321,33		1.326.948,01		75.261,65	16.572.530,99
<i>Corporate</i>						0,00
A	75.137.167,36	8.473.573,20	0,00	3.083.260,65	1.333.578,03	88.027.579,24
<i>Financieel</i>	75.137.167,36	8.473.573,20		3.083.260,65	1.333.578,03	88.027.579,24
<i>Overheid</i>						0,00
<i>Corporate</i>						0,00
A-	4.068.848,60	1.823.961,75	0,00	0,00	336.595,08	6.229.405,43
<i>Financieel</i>	4.068.848,60	1.823.961,75			336.595,08	6.229.405,43
<i>Overheid</i>						0,00
<i>Corporate</i>						0,00
BBB	6.826.644,60	0,00	304.083,58	0,00	109.476,28	7.240.204,46
<i>Financieel</i>						0,00
<i>Overheid</i>	6.826.644,60		304.083,58		109.476,28	7.240.204,46
<i>Corporate</i>						0,00
CCC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Financieel</i>						0,00
<i>Overheid</i>						0,00
<i>Corporate</i>						0,00
A-1	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Financieel</i>						0,00
<i>Overheid</i>						0,00
<i>Corporate</i>						0,00
A-2	0,00	0,00	0,00	0,00	416,67	416,67
<i>Financieel</i>					416,67	416,67
<i>Overheid</i>						0,00
<i>Corporate</i>						0,00
NR	107.322.297,18	1.712.700,09	-42.012.132,72	0,00	-1.488.389,99	65.534.474,56
<i>Financieel</i>						0,00
<i>Overheid</i>						0,00
<i>Corporate</i>	876.722,96		-838.571,34		-1.488.389,99	-1.450.238,37
<i>Aandelen en deelnemingen</i>	106.445.574,22	1.712.700,09	-41.173.561,38			66.984.712,93
<i>Andere</i>						0,00



Rating	31/12/2014					
	Nominiaal		Reële waarde aanpassingen	Verkregen opbrengsten		Totaal
	Vaste activa	Vlottende activa		Vaste activa	Vlottende activa	
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>0,00</b>	<b>447.558.963,41</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>16.708,65</b>	<b>447.575.672,06</b>
A-1+	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Financieel						0,00
Overheid						0,00
Corporate						0,00
A-1	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Financieel						0,00
Overheid						0,00
Corporate						0,00
A-2	0,00	50.000.000,00	0,00	0,00	0,00	50.000.000,00
Financieel		50.000.000,00				50.000.000,00
Overheid						0,00
Corporate						0,00
NR	0,00	397.558.963,41	0,00	0,00	16.708,65	397.575.672,06
Financieel						0,00
Overheid		296.200.118,45				296.200.118,45
Corporate		782.324,95			2.401,39	784.726,34
Zichtrekeningen		94.619.829,35			14.307,26	94.634.136,61
Contanten en cheques		5.956.690,66				5.956.690,66

Rating	31/12/2013					
	Nominiaal		Reële waarde aanpassingen	Verkregen opbrengsten		Totaal
	Vaste activa	Vlottende activa		Vaste activa	Vlottende activa	
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>0,00</b>	<b>677.390.871,19</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>10.426,80</b>	<b>677.401.297,99</b>
A-1+	0,00	223.592.181,57	0,00	0,00	0,00	223.592.181,57
Financieel						0,00
Overheid		223.592.181,57				223.592.181,57
Corporate						0,00
A-1	0,00	103.265.361,49	0,00	0,00	0,00	103.265.361,49
Financieel		1.255.564,49				1.255.564,49
Overheid						0,00
Corporate		102.009.797,00				102.009.797,00
A-2	0,00	50.000.000,00	0,00	0,00	0,00	50.000.000,00
Financieel		50.000.000,00				50.000.000,00
Overheid						0,00
Corporate						0,00
NR	0,00	300.533.328,13	0,00	0,00	10.426,80	300.543.754,93
Financieel		1.601.451,36			7.697,82	1.609.149,18
Overheid		216.408.680,22				216.408.680,22
Corporate		721.312,03			2.728,98	724.041,01
Zichtrekeningen		74.861.036,10				74.861.036,10
Contanten en cheques		6.940.848,42				6.940.848,42

Wat betreft de zichtrekeningen betreft het voornamelijk zichtrekeningen bij financiële instellingen gevestigd in België waarvan de kortetermijnrating A-1 is.

## Geografische spreiding

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

Zone	31/12/2014	31/12/2013
België	2.719.142.526,12	2.807.685.753,69
Eurozone	423.721.696,66	328.242.000,58
Overige Europa	379.072.024,66	367.382.307,38
Verenigde Staten	52.904.737,29	52.002.543,67
Overige	64.653.942,10	58.301.038,89
<b>Totaal</b>	<b>3.639.494.926,83</b>	<b>3.613.613.644,21</b>

## Afdekking van het kredietrisico op afgeleide financiële instrumenten

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

<b>Afdekking kredietrisico afgeleide financiële instrumenten</b>				<b>31/12/2013</b>
Tegenpartij	Kredietrisico	Gestorte waarborgen	Ontvangen waarborgen	Netto-positie
150	-33.481.114,67	34.700.000,00	0,00	1.218.885,33
151	0,00	0,00	0,00	0,00
152	26.828.273,97	60.600.000,00	0,00	87.428.273,97
154	-206.776.234,83	170.722.388,00	0,00	-36.053.846,83
155	-8.911.109,79	0,00	0,00	-8.911.109,79
156	-22.161.956,83	2.800.000,00	0,00	-19.361.956,83
157	-8.999.870,11	0,00	0,00	-8.999.870,11
158	8.747.798,96	0,00	0,00	8.747.798,96
159	-3.625.760,83	14.300.000,00	0,00	10.674.239,17
160	-9.154.303,69	0,00	0,00	-9.154.303,69
161	-13.035.601,12	0,00	0,00	-13.035.601,12
162	-8.756.409,80	0,00	0,00	-8.756.409,80
163	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Met CSA</b>	<b>-279.326.288,74</b>	<b>283.122.388,00</b>	<b>0,00</b>	<b>3.796.099,26</b>
164	31.230.640,15	0,00	0,00	31.230.640,15
165	13.745.461,76	0,00	0,00	13.745.461,76
Belgische Staat	118.784.622,14	0,00	0,00	118.784.622,14
Eurofima	-42.806.914,45	0,00	0,00	-42.806.914,45
<b>Zonder CSA</b>	<b>120.953.809,60</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>120.953.809,60</b>
<b>Totaal</b>	<b>-158.372.479,14</b>	<b>283.122.388,00</b>	<b>0,00</b>	<b>124.749.908,86</b>

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

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

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

### Liquiditeitsrisico's

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

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

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de vervaldagen van de toekomstige kasstromen (hoofdsom en interesten) van financiële verplichtingen en hieraan verbonden activa (beleggingen, back to back en afgeleide instrumenten). De niet-geactualiseerde contractuele bedragen op activa en verplichtingen per aard en vervaldag zijn als volgt:

	Boekwaarde	Contractuele kasstromen *	< 6 maand	6 tot 12 maand	1 tot 2 jaar	2 tot 5 jaar	> 5 jaar
<b>* Interesten inbegrepen</b>							
<b>31 december 2014</b>							
<b>Financiële activa</b>							
Handelsvorderingen en overige debiteuren	594.180.416,29	860.345.000,00	1.189.100,00	30.035.000,00	41.926.000,00	125.778.000,00	650.715.000,00
Afgeleide financiële instrumenten	361.829.165,07	56.908.055,43	13.351.003,82	12.558.681,78	19.888.046,25	10.574.845,91	535.477,67
Overige financiële activa	930.705.799,48	1.399.630.339,81	359.465.116,64	23.749.199,34	46.203.797,80	47.045.130,32	923.167.095,71
Geldmiddelen en kasequivalenten	296.207.767,57	296.217.649,12	296.217.649,12	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Totaal financiële activa</b>	<b>2.182.923.148,41</b>	<b>2.613.101.044,36</b>	<b>680.924.769,58</b>	<b>66.342.881,12</b>	<b>108.017.844,05</b>	<b>183.397.976,23</b>	<b>1.574.417.573,38</b>
<b>Financiële verplichtingen</b>							
Financiële schulden	3.668.002.553,86	4.343.041.063,41	1.068.851.020,85	205.894.568,86	384.494.015,10	527.201.850,48	2.156.599.608,12
Afgeleide financiële instrumenten	562.853.356,80	502.396.504,06	982.898,28	59.131.794,01	15.573.492,71	68.948.417,81	357.759.901,25
Handelsschulden	395.186.221,64	395.186.221,64	385.503.897,96	4.227.762,94	-336.981,82	2.078.759,43	3.712.783,13
Overige schulden	611.001.658,63	611.107.894,72	237.427.735,98	73.367.926,60	88.218.711,05	210.299.622,72	1.793.898,37
<b>Totaal financiële verplichtingen</b>	<b>5.237.043.790,93</b>	<b>5.851.731.683,83</b>	<b>1.692.765.553,07</b>	<b>342.622.052,41</b>	<b>487.949.237,04</b>	<b>808.528.650,44</b>	<b>2.519.866.190,87</b>
<b>31 december 2013</b>							
<b>Financiële activa</b>							
Handelsvorderingen en overige debiteuren	612.841.886,36	902.271.000,00	1.189.100,00	30.035.000,00	41.926.000,00	125.778.000,00	692.641.000,00
Afgeleide financiële instrumenten	225.506.835,72	47.474.128,97	2.144.955,80	174.350,25	24.083.106,38	27.376.731,18	-6.305.014,64
Overige financiële activa	823.899.739,47	1.006.049.845,85	63.380.199,18	14.409.492,32	235.371.161,30	53.826.435,94	639.062.557,11
Geldmiddelen en kasequivalenten	542.028.312,73	542.103.638,94	542.103.638,94	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Totaal financiële activa</b>	<b>2.204.276.774,28</b>	<b>2.497.898.613,76</b>	<b>619.519.793,92</b>	<b>44.618.842,57</b>	<b>301.380.267,68</b>	<b>206.981.167,12</b>	<b>1.325.398.542,47</b>
<b>Financiële verplichtingen</b>							
Financiële schulden	3.430.752.842,75	4.184.851.403,97	852.110.962,14	47.646.453,62	482.140.838,31	701.479.804,57	2.101.473.345,33
Afgeleide financiële instrumenten	385.051.905,53	140.997.276,18	-18.238.137,22	24.587.540,09	124.354.387,20	43.591.444,06	-33.297.957,95
Handelsschulden	419.715.136,62	419.715.136,62	414.801.716,62	668.973,54	1.372.502,33	322.833,84	2.549.110,29
Overige schulden	641.724.078,47	641.725.413,13	306.636.435,48	110.819.306,61	221.733.579,65	1.012.421,57	1.523.669,81
<b>Totaal financiële verplichtingen</b>	<b>4.877.243.963,37</b>	<b>5.387.289.229,90</b>	<b>1.555.310.977,02</b>	<b>183.722.273,86</b>	<b>829.601.307,49</b>	<b>746.406.504,04</b>	<b>2.072.248.167,48</b>

In de loop van het jaar 2013 is de NMBS Groep een kredietlijn "facility agreement" aangegaan met een consortium van financiële instellingen voor een bedrag van 350 miljoen EUR voor een minimale duur van 3 jaar. In november 2014 werd deze kredietlijn verlaagd naar 300 miljoen EUR.

### «Fair value» risico

De tabel hieronder verdeelt de financiële instrumenten die opgenomen tegen hun reële waarde volgens de drie niveaus van de waardehiërarchie.

Deze werd als volgt bepaald:

Niveau 1: noteringen/marktprijzen voor identieke activa of verplichtingen in een actieve markt.

Niveau 2: andere gegevens dan noteringen/marktprijzen opgenomen onder niveau 1, dewelke rechtstreeks (bijvoorbeeld prijzen) of onrechtstreeks (bijvoorbeeld, informatie afgeleid van een prijs) voor de activa of verplichtingen waarneembaar zijn.

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

	31/12/2014		
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
<b>Activa</b>			
<b>Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat</b>			
Deposito's	0,00	0,00	0,00
Vastrentende effecten	69.949.277,06	52.160.444,44	0,00
Afgeleide financiële instrumenten	0,00	358.101.241,71	72.050.825,15
Overige vorderingen	0,00	328.298,20	0,00
<b>Financiële activa aangehouden voor</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>51.274.180,31</b>
<b>Totaal</b>	<b>69.949.277,06</b>	<b>410.589.984,35</b>	<b>123.325.005,46</b>
<b>Verplichtingen</b>			
<b>Financiële verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in in het netto-resultaat</b>			
Financiële schulden	0,00	0,00	211.214.252,12
Afgeleide financiële instrumenten	0,00	555.030.353,97	7.823.002,83
Overige financiële verplichtingen	0,00	-106.236,09	0,00
<b>Totaal</b>	<b>0,00</b>	<b>554.924.117,88</b>	<b>219.037.254,95</b>
	31/12/2013		
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
<b>Activa</b>			
<b>Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat</b>			
Deposito's	0,00	0,00	0,00
Vastrentende effecten	61.508.967,36	48.408.138,48	0,00
Afgeleide financiële instrumenten	0,00	286.397.774,69	0,00
Overige vorderingen	0,00	420.073,20	0,00
<b>Financiële activa aangehouden voor</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>67.022.864,55</b>
<b>Totaal</b>	<b>61.508.967,36</b>	<b>335.225.986,37</b>	<b>67.022.864,55</b>
<b>Verplichtingen</b>			
<b>Financiële verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in in het netto-resultaat</b>			
Financiële schulden	0,00	230.165.070,13	0,00
Afgeleide financiële instrumenten	0,00	385.051.905,53	0,00
Overige financiële verplichtingen	0,00	0,00	0,00
<b>Totaal</b>	<b>0,00</b>	<b>615.216.975,66</b>	<b>0,00</b>

<b>Wijzigingen in de financiële instrumenten van niveau 3</b>	
	<b>EUR</b>
<b>Activa</b>	
<b>Op 1 januari</b>	<b>67.022.864,55</b>
Overgegaan naar niveau 3	49.817.799,26
Betalingen	-12.635.262,35
Inlastname in de resultatenrekening	20.066.139,10
Transferten tussen actief-passief	766.164,99
Transferten naar activa aangehouden voor verkoop	0,00
Transferten naar andere rubrieken	-1.712.700,09
<b>Op 31 december</b>	<b>123.325.005,46</b>
<b>Verplichtingen</b>	
<b>Op 1 januari</b>	<b>0,00</b>
Overgegaan naar niveau 3	277.813.681,92
Betalingen	-100.700.931,69
Inlastname in de resultatenrekening	41.158.339,73
Transferten tussen actief-passief	766.164,99
Transferten naar activa aangehouden voor verkoop	0,00
Transferten naar andere rubrieken	0,00
<b>Op 31 december</b>	<b>219.037.254,95</b>

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

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

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

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

## Toelichting 3 - Significante inschattingen en beoordelingen

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

### 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.

### Reële waarde van afgeleide producten en andere financiële instrumenten

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

Wij verwijzen naar toelichting 2.2.2.b. en c. voor de sensitiviteitsanalyse van interestvoet, cash flow en reële waarde.

### Personeelsbeloningen

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

aardige looptijd hebben als de verplichtingen. De voornaamste andere veronderstellingen zijn gebaseerd op marktgegevens of geven de best mogelijke inschatting van de NMBS Groep weer (bijkomende informatie is in toelichting 19 opgenomen).

Een sensibiliteitsanalyse van de voornaamste veronderstellingen is opgenomen in toelichting 19.5.

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

De vaste activa aangehouden voor verkoop worden gewaardeerd aan de laagste waarde van hun boekwaarde en hun reële waarde verminderd met de verkoopskosten. De Groep NMBS Logistics wordt geclassificeerd als groep van vaste activa aangehouden voor verkoop op 31 december 2014 en 2013. De reële waarde op 31 december 2014 wordt bepaald op basis van de contante waarde van toekomstige kasstromen. Deze berekeningen gebruiken schattingen en veronderstellingen betreffende groeipercentages, verdisconteringsvoeten en toekomstige kasstromen.

Voor het specifieke geval van de Groep NMBS Logistics is deze waarde gebaseerd op een voorstel door een investeerder momenteel in een fase van voltooiing.

## **Gebruiksduur van materiële vaste activa**

De materiële vaste activa bestaan voornamelijk uit rollend spoorwagematerieel, spoorweginfrastructuur en stations.

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



## Uitgestelde belastingen: recupereerbaarheid van uitgestelde belastingvorderingen

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

## Toelichting 4 - Consolidatiekring van de NMBS Groep

Onderstaande tabel geeft de dochterondernemingen volgens integrale consolidatie van de NMBS Groep weer:

Naam	Quotum van de Groep in het stemrecht in %			Quotum in het stemrecht voor de houders van deelnemingen die geen controle uitoefenen in de stemrechten in %			Netto (geconsolideerd) resultaat toegewezen aan de houders van de deelnemingen die geen		Situering van de maatschappelijke zetel	Ondernemings- of BTW-nummer
	31/12/2014	31/12/2013	01/01/2013	31/12/2014	31/12/2013	01/01/2013	31/12/2014	31/12/2013		
Anneis	-	100,00	100,00	-	0,03	0,03	-	221,14	Antwerpen	BE 0476.327.705
Blue Mobility	51,83	-	(****)	48,17	-	-	94,92	-	Antwerpen	BE 0832.369.965
B-Parking	100,00	100,00	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Brussel	BE 0899.438.834
De Leuwe II	100,00	100,00	100,00	0,03	0,03	0,03	-18,32	-5,63	Brussel	BE 0476.491.021
ETG	70,00	(*) 70,00	(*) 70,00	30,00	30,00	30,00	18.960,32	-9.810,86	Brussel	BE 0453.905.956
E.T.G.-Exploitatie	-	-	100,00	-	-	30,00	-	-	Genk - Hasselt	BE 0453.932.284
Euro Immo Star	100,00	100,00	100,00	0,03	0,03	0,03	-69,96	197,31	Brussel	BE 0451.777.894
Eurogare	75,00	75,00	75,00	25,00	25,00	25,00	70.964,35	37.925,82	Liège	BE 0451.150.562
Eurostation	99,97	99,97	99,97	0,03	0,03	0,03	1.271,53	290,86	Brussel	BE 0446.601.757
Financière Rue de France	-	100,00	100,00	-	0,00	0,00	-	0,00	Brussel	BE 0878.467.335
Foncière Rue de France	100,00	100,00	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Brussel	BE 0433.939.101
GO-Mobile	-	100,00	51,00	-	0,00	49,00	-	0,00	Brussel	BE 0829.056.723
IFB Italia (droit italien)	100,00	(*) 100,00	(*) 100,00	0,01	0,01	0,01	0,57	0,23	Novara	IT 13349180151
Inter Ferry Boats	99,99	(*) 99,99	(*) 99,99	0,01	0,01	0,01	-474,08	322,75	Antwerpen	BE 0403.425.869
O.S.R. France (Frans recht)	100,00	(*) 100,00	(*) 100,00	0,01	0,01	0,01	148,73	76,45	Lille	FR 395.0515.9228
On Site Rail	-	100,00	(*) 100,00	-	0,00	0,00	-	0,02	Antwerpen	BE 0474.471.639
Rail Facilities	-	(**) 100,00	(**) 100,00	-	0,00	0,00	-	0,00	Brussel	BE 0403.265.325
Rail Infra Logistics	-	100,00	(*) 100,00	-	0,01	0,01	-	4,53	Antwerpen	BE 0419.938.536
Railtour	95,44	95,44	95,44	4,56	4,56	4,56	4.279,52	6.270,88	Brussel	BE 0402.698.765
Schelde-Landschapspark (SLP)	50,00	50,00	50,00	50,02	50,02	50,02	48.923,91	-11.349,82	Bornem	BE 0824.816.833
SNCB	-	(***) 100,00	(***) 100,00	-	0,00	0,00	-	0,00	Brussel	BE 0869.765.069
SNCB Logistics	100,00	(*) 100,00	(*) 100,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Brussel	BE 0822.966.806
SOBRU	100,00	100,00	100,00	0,03	0,03	0,03	25,06	-2,48	Brussel	BE 0830.459.758
SOFA	-	100,00	100,00	-	0,03	0,03	-	616,47	Gent	BE 0809.998.696
SOHA	-	98,75	98,75	-	1,28	1,28	-	-5.207,60	Hasselt	BE 0817.134.730
South Station	100,00	100,00	100,00	0,02	0,02	0,02	23,81	28,39	Brussel	BE 0896.513.095
SPV 162	-	(**) 100,00	(**) 100,00	-	0,00	0,00	-	0,00	Brussel	BE 0886.279.892
SPV Brussels Port	-	(**) 100,00	(**) 100,00	-	0,00	0,00	-	0,00	Brussel	BE 0889.172.472
SPV LLN	100,00	100,00	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Brussel	BE 0826.478.107
SPV Zwankendamme	-	(**) 100,00	(**) 100,00	-	0,00	0,00	-	0,00	Brussel	BE 0888.985.105
Syntigo	-	(**) 100,00	(**) 100,00	-	0,00	0,00	-	0,00	Brussel	BE 0476.975.427
Transport Route Wagon (T.R.W.)	100,00	(*) 100,00	(*) 100,00	0,00	0,00	0,00	2,96	-19,10	Brussel	BE 0405.772.081
Transurb Technirail	92,00	92,00	92,00	8,00	8,00	8,00	-119.934,95	-251.970,50	Brussel	BE 0413.393.907
Xpedys	99,99	(*) 99,99	(*) 99,99	0,01	0,01	0,01	-303,76	839,38	Brussel	BE 0896.067.192
YPTO	100,00	100,00	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Brussel	BE 0821.220.410

(\*) Dochterondernemingen van de Groep NMBS Logistics geassocieerd als vaste activa aangehouden voor verkoop en de hieraan verbonden schulden op 31 december 2013 en op 31 december 2014

(\*\*) Dochterondernemingen afgestaan aan Infrabel en ingebracht in HR Rail op 1 januari 2014 en geassocieerd als vaste activa aangehouden voor verkoop en de hieraan verbonden schulden op 31 december 2013

(\*\*\*) De NMBS is een dochteronderneming van de NMBS Holding tot 31 december 2013. Op 1 januari 2014 is de NMBS Holding gefuseerd met de NMBS door opslorping van deze laatste.

De NMBS Holding wordt hernoemd als NMBS op deze datum

(\*\*\*\*) Deze onderneming, tot dan aangehouden aan 60%, was opgenomen volgens vermogensmutatiemethode op basis van een aandeelhoudersovereenkomst

In 2014 zorgden de kapitaalverhoging en de toetreding van nieuwe aandeelhouders voor een wijziging in dit percentage en annuleren de overeenkomst.

Als gevolg hiervan wordt dit filiaal, aangehouden aan 51,83%, integraal consolideerd.

De dochterondernemingen en ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode van de Groep NMBS Logistics geassocieerd als activa aangehouden voor verkoop en hieraan verbonden verplichtingen op 31 december 2013 zijn de volgende: NMBS Logistics, Inter Ferry Boats, Xpedys, TRW, OSR, OSR France, Rail Infra Logistics, IFB Italia, ETG, Cobra, IFB Service Center, Seal Rail, Sibelit en X-Rail. Xpedys heeft tijdens het eerste semester 2014 Rail Infra Logistics opgeslorpt en is gefuseerd met OSR. De naam Xpedys blijft bestaan. Alle andere dochterondernemingen en ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode van de Groep NMBS Logistics blijven geassocieerd als vaste activa aangehouden voor verkoop en eraan verbonden schulden op 31 december 2014 (zie toelichting 15) gezien het feit dat de Raad van Bestuur van de NMBS van 27 maart 2015 het aanbod van een investeringsmaatschappij heeft aanvaard die op termijn 66,6% van het kapitaal van NMBS Logistics in handen zal hebben.

De dochterondernemingen afgestaan aan Infrabel en HR Rail op 1 januari 2014 in het kader van de reorganisatie (toelichting 38) zijn geassocieerd als vaste activa aangehouden voor verkoop en eraan verbonden verplichtingen op 31 december 2013. Het gaat om Syntigo (na partiële splitsing van haar activiteiten), SPV 162, SPV Zwankendamme, SPV Brussels Port en Rail Facilities.

Tijdens het jaar 2014:

- Als gevolg van de partiële splitsing van Syntigo heeft de NMBS Passenger Solutions gecreëerd. Deze laatste heeft 49% van de aandelen van Go-Mobile verworven en is zo de voornaamste aandeelhouder vooraleer over te gaan tot haar fusie door opslorping. Vervolgens heeft de NMBS het kapitaal van Ypto verhoogd door een inbreng in natura van haar aandelen in Passenger Solutions. Ypto is zo de voornaamste aandeelhouder geworden van Passenger Solutions en is overgegaan tot haar fusie door opslorping.
- Binnen de subgroep Eurostation hebben de volgende gebeurtenissen voorgedaan:

Eurostation en Euro Immo Star hebben deelnemingen aan elkaar verkocht/gekocht die ze samen aanhielden:

- Eurostation is 100% aandeelhouder geworden van ANNEIS en SOFA en is overgegaan tot haar fusie door opslorping;
- Euro Immo Star is 100% aandeelhouder geworden van SOHA en is overgegaan tot haar fusie door opslorping;
- Eurostation heeft haar deelneming in South Station van 74,90% verkocht aan Eurostation. De overige 25,10% wordt nog steeds aangehouden door de NMBS;
- Euro Immo Star heeft 24,98% van de 25% die ze aanhield in SOBRUG verkocht aan Eurostation. Deze laatste heeft haar naam veranderd en is SOBRU geworden;
- Eurostation heeft haar deelneming in Albatros Development (10%) en de eraan verbonden lening verkocht aan Euro Immo Star;

Eurostation neemt deel aan een tijdelijke onderneming THV HASSalink.be voor het ontwerp en de constructie van een nieuw gemeentehuis in Hasselt. Op basis van de oprichtingsovereenkomst is dit partnerschap een joint-venture in de zin van IFRS 11. HASSalink.be is dus opgenomen in de consolidatie (opgenomen in de rekeningen van Eurostation).

- De Foncière Rue de France heeft haar dochteronderneming Financière Rue de France opgeslorpt.
- Om andere aandeelhouders deel uit te laten maken van het kapitaal van Blue Mobility werd er overgegaan tot een kapitaalsverhoging van deze onderneming. De NMBS heeft hieraan deelgenomen via een inbreng in natura van haar fietsenpark et scanapparaten. Vervolgens heeft de NMBS haar deelneming in Blue Mobility verkocht aan haar 100% dochteronderneming B-Parking. Het percentage van de NMBS groep is overgegaan van 60% naar 51,83%. Als gevolg van de toetreding van nieuwe aandeelhouders en de wijziging van de initiële overeenkomst tussen de aandeelhouders is de onderneming niet langer opgenomen volgens vermogensmutatiemethode en word ze opgenomen volgens integrale consolidatie in de geconsolideerde jaarrekening op 31 december 2014.

De ondernemingen verwerkt volgens vermogensmutatiemethode zijn de volgende:

Naam	Quotum in het stemrecht in % op			Quotum in het stemrecht van de houders van de deelnemingen die geen controle uitoefenen in de stemrechten in %			Netto (geconsolideerd) resultaat toegewezen aan de houders van de deelnemingen die geen controle uitoefenen		Situering van de maatschappelijke zetel	Ondernemings- of BTW-nummer
	31/12/2014	31/12/2013	01/01/2013	31/12/2014	31/12/2013	01/01/2013	31/12/2014	31/12/2013		
Albatros Development	10,00	10,00	10,00	0,00	0,00	0,00	-2,67	-2,95	Antwerpen	BE 0836.362.704
AlphaCloud	-	50,00	(***)50,00	-	0,00	0,00	-	0,00	Mechelen	BE 0830.343.457
ATO	50,00	50,00	50,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Antwerpen	BE 0882.650.114
Belgian Mobility Card	25,00	25,00	25,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Brussel	BE 0822.658.483
Belgorail	33,33	33,33	33,33	2,67	2,67	2,67	25.787,91	22.993,26	Brussel	BE 0865.739.846
BeNe Rail International	50,00	50,00	50,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Brussel	BE 0479.863.354
Blue Mobility	(***) -	60,00	60,00	-	0,00	0,00	-	0,00	Antwerpen	BE 0832.369.965
COBRA	49,00	(*) 49,00	(*) 49,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Brussel	BE 0824.800.007
Eurofima Joint-Stock Cie (Zwitsers rec	9,80	9,80	9,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Bbte	-
Hasselt stationsomgeving	50,00	50,00	50,00	0,02	0,02	0,02	-0,07	0,00	Hasselt	BE 0862.570.223
IFB Service Center	30,00	(*) 30,00	(*) 30,00	0,00	0,00	0,00	0,02	0,06	Antwerpen	BE 0472.910.632
Liège Container Terminal	50,00	50,00	50,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Ftémalle	BE 0878.226.320
Optimobil Belgium	24,01	24,01	24,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Brussel	BE 0471.868.277
PortEyes	-	50,00	(***)50,00	-	0,00	0,00	-	0,00	Aartselaar	BE 0477.952.751
Publifer	50,00	50,00	50,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Brussel	BE 0402.695.993
Railteam (Nederlands recht)	10,00	10,00	10,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Amsterdam	NL 818547182B01
Sea-Rail	35,00	(*) 35,00	(*) 35,00	0,00	0,00	0,00	39,67	30,38	Gent	BE 0465.812.905
Sibelit (Luxemburgs recht)	42,50	(*) 42,50	(*) 42,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Luxembourg	LU 21130014
SOFA Invest	-	25,01	25,01	-	0,01	0,01	-	-0,53	Brussel	BE 0821.479.043
Terminal Athus	25,42	25,42	25,42	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Athus	BE 0419.149.074
Thalys International	28,00	28,00	28,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Brussel	BE 0455.370.557
THI Factory	40,00	40,00	-	0,00	0,00	-	0,00	0,00	Brussel	BE 0541.696.005
Tuc Rail	25,00	25,00	25,00	2,00	2,00	2,00	8.091,13	7.057,95	Brussel	BE 0447.914.029
X-Rail	9,00	(*) 9,00	(*) 9,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Brussel	BE 0826.966.867
HR Rail	(****) 20,00	20,00	-	0,00	0,00	-	0,00	0,00	Brussel	BE 0541.691.352

(\*) Dochterondernemingen van de Groep NMBS Logistics geclassificeerd als vaste activa aangehouden voor verkoop en de hieraan verbonden schulden op 31 december 2013 en op 30 december 2014

(\*\*) Dochterondernemingen afgestaan aan Infrabel en ingebracht in HR Rail op 1 januari 2014 en geclassificeerd als vaste activa aangehouden voor verkoop en de hieraan verbonden schulden op 31 december 2013

(\*\*\*) Deze onderneming, voor 60% eigendom, is geclassificeerd als vaste activa aangehouden voor verkoop op basis van een aandeelhoudersovereenkomst

In 2014 zorgden de kapitaalverhoging en de toetreding van nieuwe aandeelhouders voor een wijziging in dit percentage en annuleren de overeenkomst.

Als gevolg hiervan wordt dit filiaal, aangehouden aan 51,83%, integraal consolideerd.

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

Op 31 december 2013 zijn de ondernemingen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode afgestaan op 1 januari 2014 aan Infrabel geclassificeerd als vaste activa aangehouden voor verkoop en eraan verbonden schulden. Het gaat om AlphaCloud en PortEyes.

Op 1 januari 2014 werden de dochterondernemingen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode geclassificeerd als vaste activa aangehouden voor verkoop en eraan verbonden schulden op 31 december 2013 werden overgedragen aan Infrabel in het kader van de reorganisatie (zie toelichting 38).

Tijdens het jaar 2014 heeft SOFA de 25,01% dat ze aanhield in de geassocieerde onderneming SOFA Invest, die geen deel meer uitmaakt van de consolidatiekring, verkocht buiten de groep.

## Toelichting 5 - Immateriële activa

### 5.1 Immateriële activa

	31/12/2014	31/12/2013	01/01/2013
Goodwill	-	260.342,96	440.392,28
Immateriële activa - overige - intern gegenereerd	267.968.172,71	11.254.946,34	138.971.130,70
Immateriële activa - overige - verworven van derden	2.693.550,45	257.463.258,23	236.351.290,48
<b>Netto boekwaarde op</b>	<b>270.661.723,16</b>	<b>268.978.547,53</b>	<b>375.762.813,46</b>

Andere dan goodwill	31/12/2014	31/12/2013	01/01/2013
Immateriële activa gesubsidieerd	257.107.371,93	252.750.001,56	346.009.341,13
Immateriële activa niet gesubsidieerd	13.554.351,23	15.968.203,01	29.313.080,05
<b>Netto boekwaarde op</b>	<b>270.661.723,16</b>	<b>268.718.204,57</b>	<b>375.322.421,18</b>

Of:

	31/12/2014	31/12/2013
NMBS/NMBS Holding	268.221.259,53	265.246.348,92
Andere dochterondernemingen	2.440.463,63	3.732.198,61
<b>Netto boekwaarde</b>	<b>270.661.723,16</b>	<b>268.978.547,53</b>

### 5.1.1 Immateriële activa – goodwill

	Goodwill - integrale consolidatie	Goodwill - overige	Totaal
<b>Netto boekwaarde per 1 januari 2013</b>	<b>440.392,28</b>		<b>440.392,28</b>
Individuele aanschaffingen			
Aanschaffingen - bedrijfscombinaties			
Overdrachten			
Overdrachten naar:			
activa aangehouden voor verkoop	0		
andere categorie binnen deze rubriek			
overige boekingen			
Bijzonder waardevermindingsverliezen			
Uit de consolidatiekring	-180.049,32		-180.049,32
Wisselkoersverschillen			
Overige bewegingen			
<b>Netto boekwaarde per 31 december 2013</b>	<b>260.342,96</b>		<b>260.342,96</b>
<b>Netto boekwaarde per 1 januari 2014</b>	<b>260.342,96</b>		<b>260.342,96</b>
Individuele aanschaffingen			
Aanschaffingen - bedrijfscombinaties			
Overdrachten			
Overdrachten naar:			
activa aangehouden voor verkoop			
andere categorie binnen deze rubriek			
overige boekingen			
Bijzondere waardevermindingsverliezen			
Uit de consolidatiekring - opgeslorpt	-260.342,96		
Wisselkoersverschillen			
Overige bewegingen			
<b>Netto boekwaarde per 31 december 2014</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>

	Goodwill - integrale consolidatie	Goodwill - overige	Totaal
<b>Per 1 januari 2013</b>			
Aanschaffingswaarde	59.429.877,75		59.429.877,75
Geaccumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen	-58.989.485,47		-58.989.485,47
<b>Netto boekwaarde per 1 januari 2013</b>	<b>440.392,28</b>		<b>440.392,28</b>
<b>Per 31 december 2013</b>			
Aanschaffingswaarde	54.068.361,43		54.068.361,43
Geaccumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen	-53.808.018,47		-53.808.018,47
<b>Netto boekwaarde per 31 december 2013</b>	<b>260.342,96</b>		<b>260.342,96</b>
<b>Per 31 december 2014</b>			
Aanschaffingswaarde	53.808.018,47		53.808.018,47
Geaccumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen	-53.808.018,47		-53.808.018,47
<b>Netto boekwaarde per 31 december 2014</b>			

## 5.1.2 Immateriële activa – overige

	Intern gegeneerd			Verworven van derden		
	Software	Overige	Totaal	Software	Overige	Totaal
<b>Netto boekwaarde per 1 januari 2013</b>	138.693.172,98	277.957,72	<b>138.971.130,70</b>	128.103.842,37	108.247.448,11	<b>236.351.290,48</b>
Individuele aanschaffingen	12.941.378,56		<b>12.941.378,56</b>	215.354,82	7.668.595,94	<b>7.883.950,76</b>
Aanschaffingen - bedrijfscombinaties						
Zelf geproduceerde activa	7.422.009,45	4.557,45	<b>7.426.566,90</b>	112.260,00	49.628.568,74	<b>49.740.828,74</b>
Financieringskosten						
Overdrachten	-925,82		<b>-925,82</b>			
Overboekingen naar						
activa aangehouden voor verkoop						
andere categorie binnen deze rubriek	-110.621.412,55		<b>-110.621.412,55</b>	-2.217.993,36	-1.942.609,26	<b>-4.160.602,62</b>
naar/van immateriële en materiële vaste activa	-65.193,39		<b>-65.193,39</b>	50.938.491,34	-50.873.297,95	<b>65.193,39</b>
overige overboekingen				659.066,66	437.805,96	<b>1.096.872,62</b>
Bijzondere waardeverminderv verliezen	-20.531.709,97		<b>-20.531.709,97</b>		13.065,00	<b>13.065,00</b>
Terugname bijzondere waardeverminderv verliezen					-579.851,14	<b>-579.851,14</b>
Afschrijvingen tijdens het boekjaar	-16.808.352,17	-56.535,92	<b>-16.864.888,09</b>	-31.864.905,96	-1.048.385,35	<b>-32.913.291,31</b>
Wisselkoersverschillen						
Afgeboekt (buitengebruikgesteld)				-34.195,20		<b>-34.195,20</b>
Uit de consolidatiekring						
Overige bewegingen					-2,49	<b>-2,49</b>
<b>Netto boekwaarde per 31 december 2013</b>	<b>11.028.967,09</b>	<b>225.979,25</b>	<b>11.254.946,34</b>	<b>145.911.920,67</b>	<b>111.551.337,56</b>	<b>257.463.258,23</b>
<b>Netto boekwaarde per 1 januari 2014</b>	11.028.967,09	225.979,25	<b>11.254.946,34</b>	145.911.920,67	111.551.337,56	<b>257.463.258,23</b>
Individuele aanschaffingen	6.187.431,28		<b>6.187.431,28</b>	529.345,31		<b>529.345,31</b>
Aanschaffingen - bedrijfscombinaties						
Zelf geproduceerde activa	48.443.017,99		<b>48.443.017,99</b>	50.000,00		<b>50.000,00</b>
Financieringskosten						
Overdrachten						
Overboekingen naar						
activa aangehouden voor verkoop						
andere categorie binnen deze rubriek	253.819.388,75	-223.979,25	<b>253.595.409,50</b>	-142.800.318,40	-110.795.091,10	<b>-253.595.409,50</b>
naar/van immateriële en materiële vaste activa	-132.676,18		<b>-132.676,18</b>			
overige overboekingen					8.060,00	<b>8.060,00</b>
Bijzondere waardeverminderv verliezen	-5.066.355,71		<b>-5.066.355,71</b>		-300.000,00	<b>-300.000,00</b>
Terugname bijzondere waardeverminderv verliezen						
Afschrijvingen tijdens het boekjaar	-46.312.600,51	-1.000,00	<b>-46.313.600,51</b>	-1.471.592,13	-15.000,00	<b>-1.486.592,13</b>
Wisselkoersverschillen						
Afgeboekt (buitengebruikgesteld)					24.888,54	<b>24.888,54</b>
Uit de consolidatiekring						
Overige bewegingen						
<b>Netto boekwaarde per 31 december 2014</b>	<b>267.967.172,71</b>	<b>1.000,00</b>	<b>267.968.172,71</b>	<b>2.219.355,45</b>	<b>474.195,00</b>	<b>2.693.550,45</b>

	Intern gegeneerd			Verworven van derden		
	Software	Overige	Totaal	Software	Overige	Totaal
<b>Per 1 januari 2013</b>						
Aanschaffingswaarde	206.550.293,99	278.109,68	<b>206.828.403,67</b>	200.077.860,44	114.687.167,68	<b>314.765.028,12</b>
Geaccumuleerde afschrijvingen	-67.857.121,01	-151,96	<b>-67.857.272,97</b>	-69.465.091,50	-6.439.719,57	<b>-75.904.811,07</b>
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderv verliezen				-2.508.926,57		<b>-2.508.926,57</b>
<b>Netto boekwaarde per 1 januari 2013</b>	<b>138.693.172,98</b>	<b>277.957,72</b>	<b>138.971.130,70</b>	<b>128.103.842,37</b>	<b>108.247.448,11</b>	<b>236.351.290,48</b>
<b>Per 31 december 2013</b>						
Aanschaffingswaarde	49.355.341,60	282.667,13	<b>49.638.008,73</b>	246.857.510,72	113.809.523,32	<b>360.667.034,04</b>
Geaccumuleerde afschrijvingen	-19.132.273,94	-56.687,88	<b>-19.188.961,82</b>	-98.436.663,48	-1.678.334,62	<b>-100.114.998,10</b>
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderv verliezen	-19.194.100,57		<b>-19.194.100,57</b>	-2.508.926,57	-579.851,14	<b>-3.088.777,71</b>
<b>Netto boekwaarde per 31 december 2013</b>	<b>11.028.967,09</b>	<b>225.979,25</b>	<b>11.254.946,34</b>	<b>145.911.920,67</b>	<b>111.551.337,56</b>	<b>257.463.258,23</b>
<b>Per 30 juni 2014</b>						
Aanschaffingswaarde	455.286.710,14	5.000,00	<b>455.291.710,14</b>	7.994.880,70	936.689,45	<b>8.931.570,15</b>
Geaccumuleerde afschrijvingen	-164.341.474,00	-4.000,00	<b>-164.345.474,00</b>	-5.195.674,11	-162.494,45	<b>-5.358.168,56</b>
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderv verliezen	-22.978.063,43		<b>-22.978.063,43</b>	-579.851,14	-300.000,00	<b>-879.851,14</b>
<b>Netto boekwaarde per 31 december 2014</b>	<b>267.967.172,71</b>	<b>1.000,00</b>	<b>267.968.172,71</b>	<b>2.219.355,45</b>	<b>474.195,00</b>	<b>2.693.550,45</b>

### 5.1.3 Immateriële activa – overige - financiële leases

De NMBS Groep houdt geen immateriële activa aan in het kader van financiële leaseovereenkomsten.

### 5.1.4 Bijkomende informatie aangaande immateriële activa

Boekwaarde van immateriële activa	31/12/2014	31/12/2013
Verworven dankzij subsidies		
Software - intern gegenereerd	256.892.480,11	11.028.967,09
Overige immateriële activa - intern gegenereerd	-	-
Software verworven van derden	214.891,82	141.131.636,34
Overige immateriële activa verworven van derden	-	100.589.398,13
<b>Totaal</b>	<b>257.107.371,93</b>	<b>252.750.001,56</b>

De NMBS Groep heeft geen immateriële activa met onbepaalde gebruiksduur.



## Toelichting 6 - Materiële vaste activa

### Materiële vaste activa

	Terreinen	Gebouwen	Spoorweg- infrastructuur	Rollend spoorweg- materiaal	Installaties en diverse uitrustingen	Vaste activa in aanbouw	Totaal
<b>Netto boekwaarde per 1 januari 2013</b>	<b>542.413.255,61</b>	<b>868.204.683,43</b>	<b>51.621.999,79</b>	<b>3.532.060.991,96</b>	<b>248.645.990,10</b>	<b>1.065.090.385,65</b>	<b>6.308.037.306,54</b>
<b>Netto boekwaarde per 1 januari 2013</b>	<b>542.413.255,61</b>	<b>868.204.683,43</b>	<b>51.621.999,79</b>	<b>3.532.060.991,96</b>	<b>248.645.990,10</b>	<b>1.065.090.385,65</b>	<b>6.308.037.306,54</b>
Individuele aanschaffingen	47.983,66	169.901,73	2.250,25	5.054.957,21	6.770.945,92	53.1608.537,34	543.654.576,11
Aanschaffingen - bedrijfscombinaties							0,00
Zelf geproduceerde activa				1.029.564,76	299.844,03	131.696.235,96	133.025.644,75
Financieringskosten							248.677,85
Aanpassingen in consolidatiekring							0,00
Overdrachten	-217.697,53	-158.471,04	-7.030.745,19	-4.048.740,47	-5.545.303,96	-38.980.816,91	-55.981.775,10
Overboekingen naar							
activa aangehouden voor verkoop	-4.266.311,78	-26.920.746,70	-1.581.631,91	-287.176.290,54	-66.528.515,18	-139.439.637,11	-525.913.133,22
andere categorie binnen deze rubriek	3.748.857,22	18.019.611,27	2.882.331,14	719.995.339,40	26.596.242,71	-771.242.381,74	0,00
naar/van immateriële en materiële vaste activa	1.920.708,74	-333.165,28			2.193.980,06	-1.793.238,57	1.988.284,95
overige overboekingen						27.298.420,03	27.298.420,03
Bijzondere waardeverminderingverliezen		-1.004.216,57	-163.444,72	-6.489.457,24	-9.360.968,93	-38.939,90	-17.057.027,36
Terugnname bijzondere waardeverminderingverliezen							22.797,40
Afschrijvingen		-51.130.960,67	-2.417.644,15	-230.694.292,79	-39.010.578,09	-53.027,20	-323.306.502,90
Wisselkoersverschillen							0,00
Afgeboekt (buitengebruikgesteld)				-3.839.329,74	-14.849,23		-3.854.178,97
Uit de consolidatiekring							0,00
Overige bewegingen		231.462,87		10.727,93	17.027,89	11.813,30	271.031,99
<b>Netto boekwaarde per 31 december 2013</b>	<b>543.646.795,92</b>	<b>807.078.099,04</b>	<b>43.313.115,21</b>	<b>3.725.903.470,48</b>	<b>164.063.815,32</b>	<b>804.428.826,10</b>	<b>6.088.434.122,07</b>
<b>Netto boekwaarde per 1 januari 2014</b>	<b>543.646.795,92</b>	<b>807.078.099,04</b>	<b>43.313.115,21</b>	<b>3.725.903.470,48</b>	<b>164.063.815,32</b>	<b>804.428.826,10</b>	<b>6.088.434.122,07</b>
Individuele aanschaffingen		3.267.874,72		59.680,41	5.052.441,15	545.087.207,02	553.467.203,30
Aanschaffingen - bedrijfscombinaties							0,00
Zelf geproduceerde activa					449.438,92	138.888.645,99	139.338.084,91
Financieringskosten						189.349,33	189.349,33
Aanpassingen in consolidatiekring							0,00
Overdrachten		-10.653,33	-15.157,85	-61.488,46	-393.004,19		-480.303,83
Overboekingen naar							
activa aangehouden voor verkoop	-3.278.198,31	-291.116,03		-89.568.418,26	-58.451,38	384.372,13	-92.811.811,85
andere categorie binnen deze rubriek	10.077.303,09	94.053.878,18	2.957.835,75	644.387.443,48	50.029.251,76	-801.505.712,26	0,00
naar/van immateriële vaste activa/ vastgoedbeleggingen en erfpacht	35.079.965,35	-2.506.802,11			-235.231,97	-548.994,29	31.788.936,98
overige overboekingen	-3.407,60					-1.829.251,86	-1.832.659,46
Bijzondere waardeverminderingverliezen		-1.701.234,74	-17.745,21	-10.643.515,79	-3.613.121,91		-15.975.617,65
Terugnname bijzondere waardeverminderingverliezen					21.402,41	41.333,94	62.736,35
Afschrijvingen		-49.546.904,83	-2.275.897,92	-233.521.153,53	-24.355.112,76		-309.699.069,04
Wisselkoersverschillen							0,00
Afgeboekt (buitengebruikgesteld)							0,00
Uit de consolidatiekring						4.853,34	4.853,34
Overige bewegingen							0,00
<b>Netto boekwaarde per 31 december 2014</b>	<b>585.522.458,45</b>	<b>850.343.140,90</b>	<b>43.962.149,98</b>	<b>4.036.556.018,33</b>	<b>190.961.427,35</b>	<b>685.140.629,44</b>	<b>6.392.485.824,45</b>

	Terreinen	Gebouwen	Spoorweg- infrastructuur	Rollend spoorweg- materiaal	Installaties en diverse uitrustingen	Vaste activa in aanbouw	Totaal
<b>Per 1 januari 2013</b>							
Aanschaffingswaarde	545.043.941,88	1.521.169.705,24	122.758.885,85	5.926.342.331,51	704.782.711,94	1.065.160.694,71	9.885.258.271,13
Geaccumuleerde afschrijvingen		-650.356.755,89	-54.239.628,10	-2.350.428.125,58	-443.700.540,76	-45.117,62	-3.498.770.167,95
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen	-2.630.686,27	-2.608.265,92	-16.897.257,96	-43.853.213,97	-12.436.181,08	-25.191,44	-78.450.796,64
<b>Netto boekwaarde per 1 januari 2013</b>	<b>542.413.255,61</b>	<b>868.204.683,43</b>	<b>51.621.999,79</b>	<b>3.532.060.991,96</b>	<b>248.645.990,10</b>	<b>1.065.090.385,65</b>	<b>6.308.037.306,54</b>
<b>Per 31 december 2013</b>							
Aanschaffingswaarde	543.647.895,38	1.481.051.268,19	107.727.135,40	6.086.578.337,01	520.319.931,69	804.707.014,49	9.544.031.582,16
Geaccumuleerde afschrijvingen		-672.254.592,76	-54.988.583,27	-2.355.181.749,01	-341.163.452,23	-236.854,45	-3.423.825.231,72
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen	-1.099,46	-1.718.576,39	-9.425.436,92	-5.493.117,52	-15.092.664,14	-41.333,94	-31.772.228,37
<b>Netto boekwaarde per 31 december 2013</b>	<b>543.646.795,92</b>	<b>807.078.099,04</b>	<b>43.313.115,21</b>	<b>3.725.903.470,48</b>	<b>164.063.815,32</b>	<b>804.428.826,10</b>	<b>6.088.434.122,07</b>
<b>Per 31 december 2014</b>							
Aanschaffingswaarde	585.523.557,91	1.571.106.869,22	110.585.825,48	6.403.516.800,30	570.795.828,17	685.140.629,44	9.926.669.510,52
Geaccumuleerde afschrijvingen		-713.914.638,11	-57.198.238,58	-2.358.782.521,02	-364.508.282,10		-3.494.403.679,81
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen	-1.099,46	-6.849.090,21	-9.425.436,92	-8.178.260,95	-15.326.118,72		-39.780.006,26
<b>Netto boekwaarde per 31 december 2014</b>	<b>585.522.458,45</b>	<b>850.343.140,90</b>	<b>43.962.149,98</b>	<b>4.036.556.018,33</b>	<b>190.961.427,35</b>	<b>685.140.629,44</b>	<b>6.392.485.824,45</b>

31/12/2014

31/12/2013

NMBS/NMBS Holding

6.370.637.786,03

6.064.703.397,93

Andere dochterondernemingen

21.848.038,42

23.730.724,14

**Netto boekwaarde**

**6.392.485.824,45**

**6.088.434.122,07**

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

## Bijzondere waardeverminderingen

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.

Een bijzondere waardevermindering van 186.494.824,47 EUR werd geboekt in 2013 met betrekking tot de vaste activa aangehouden voor verkoop van de Groep NMBS Logistics per 31 december 2013. Er werd een bijkomende bijzondere waardevermindering geboekt van 42.906.976,72 EUR om de netto boekwaarde per 31 december 2014 terug te brengen tot de reële waarde die voortvloeit uit het aanbod door een investeerder aanvaard door de Raad van Bestuur van de NMBS op 27 maart 2015.

Wij verwijzen naar toelichting 15 voor verdere informatie.

## Financiële leaseovereenkomsten

	Gebouwen	Rollend spoorweg- materiaal
<b>Per 1 januari 2013</b>		
Aanschaffingswaarde	13.471.103,35	67.767.440,17
Geaccumuleerde afschrijvingen	-6.562.425,35	-9.573.271,21
Geaccumuleerde bijzondere waarvermindervingsverliezen		
<b>Netto boekwaarde per 1 januari 2013</b>	<b>6.908.678,00</b>	<b>58.194.168,96</b>
<b>Per 31 december 2013</b>		
Aanschaffingswaarde	7.899.468,57	282.186,63
Geaccumuleerde afschrijvingen	-6.554.257,02	-282.186,63
Geaccumuleerde bijzondere waarvermindervingsverliezen		
<b>Netto boekwaarde per 31 december 2013</b>	<b>1.345.211,55</b>	<b>0,00</b>
<b>Per 31 december 2014</b>		
Aanschaffingswaarde	7.899.468,57	282.186,63
Geaccumuleerde afschrijvingen	-6.752.445,54	-282.186,63
Geaccumuleerde bijzondere waarvermindervingsverliezen	0,00	
<b>Netto boekwaarde per 31 december 2014</b>	<b>1.147.023,03</b>	<b>0,00</b>

## Bijkomende informatie aangaande materiële vaste activa

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

Boekwaarde materiële vaste activa	31/12/2014	31/12/2013
Verworven via overheidssubsidies		
Terreinen	38.095.263,45	28.074.467,70
Gebouwen	765.389.087,93	716.748.044,80
Spoorweginfrastructuur	31.692.038,32	30.661.239,68
Rollend spoorwegaanbouwmateriaal	3.588.687.812,57	3.156.791.558,38
Installaties en diverse uitrustingen	143.971.481,58	120.111.069,10
Vaste activa in aanbouw	667.097.598,11	777.057.167,26
<b>Totaal</b>	<b>5.234.933.281,96</b>	<b>4.829.443.546,92</b>

## Toelichting 7 - Vastgoedbeleggingen

### Vastgoedbeleggingen

	Terreinen	Gebouwen	Totaal
<b>Toelichting</b>			
<b>Netto boekwaarde per 1 januari 2013</b>	<b>729.994.284,19</b>	<b>20.438.555,97</b>	<b>750.432.840,16</b>
Individuele aanschaffingen		3.171.683,56	3.171.683,56
Aanschaffingen - bedrijfscombinaties			0,00
Zelf geproduceerde activa			0,00
Overdrachten			0,00
Financieringskosten			0,00
Overboekingen naar			
activa aangehouden voor verkoop	-824.009,72	-1.553.667,65	-2.377.677,37
materiële en immateriële vaste activa	-1.944.228,94	-1.140.928,63	-3.085.157,57
voorraden			0,00
overige overboekingen	-5.768,50	-382.830,70	-388.599,20
Bijzondere waardeverminderingverliezen	-2.680,14	-3.911.137,95	-3.913.818,09
Terugname bijzondere waardeverminderingverliezen			0,00
Afschrijvingen tijdens het boekjaar		-965.396,75	-965.396,75
Wisselkoersverschillen			0,00
Overige bewegingen		-3.054.969,43	-3.054.969,43
<b>Netto boekwaarde per 31 december 2013</b>	<b>727.217.596,89</b>	<b>12.601.308,42</b>	<b>739.818.905,31</b>
<b>Netto boekwaarde per 1 januari 2014</b>	<b>727.217.596,89</b>	<b>12.601.308,42</b>	<b>739.818.905,31</b>
Individuele aanschaffingen			0,00
Aanschaffingen - bedrijfscombinaties			0,00
Zelf geproduceerde activa			0,00
Overdrachten	-146.369,44		-146.369,44
Financieringskosten			0,00
Overboekingen naar			0,00
activa aangehouden voor verkoop	-9.743.733,09	143.308,93	-9.600.424,16
materiële vaste activa	-35.086.401,46	3.430.140,66	-31.656.260,80
voorraden			0,00
overige overboekingen			0,00
Bijzondere waardeverminderingverliezen	-2.680,14		-2.680,14
Terugname bijzondere waardeverminderingverliezen			0,00
Afschrijvingen tijdens de periode		-1.076.444,19	-1.076.444,19
Wisselkoersverschillen			0,00
Overige bewegingen			0,00
<b>Netto boekwaarde per 31 december 2014</b>	<b>682.238.412,76</b>	<b>15.098.313,82</b>	<b>697.336.726,58</b>

	Terreinen	Gebouwen	Totaal
<b>Per 1 januari 2013</b>			
Aanschaffingswaarde	730.026.445,87	97.794.096,96	827.820.542,83
Geaccumuleerde afschrijvingen		-77.355.540,99	-77.355.540,99
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen	-32.161,68		-32.161,68
<b>Netto boekwaarde per 1 januari 2013</b>	<b>729.994.284,19</b>	<b>20.438.555,97</b>	<b>750.432.840,16</b>
<b>Per 31 december 2013</b>			
Aanschaffingswaarde	727.252.438,71	95.249.614,83	822.502.053,54
Geaccumuleerde afschrijvingen		-78.737.168,46	-78.737.168,46
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen	-34.841,82	-3.911.137,95	-3.945.979,77
<b>Netto boekwaarde per 31 december 2013</b>	<b>727.217.596,89</b>	<b>12.601.308,42</b>	<b>739.818.905,31</b>
<b>Per 31 december 2014</b>			
Aanschaffingswaarde	682.275.934,72	99.723.094,91	781.999.029,63
Geaccumuleerde afschrijvingen		-80.713.379,73	-80.713.379,73
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen	-37.521,96	-3.911.401,36	-3.948.923,32
<b>Netto boekwaarde per 31 december 2014</b>	<b>682.238.412,76</b>	<b>15.098.313,82</b>	<b>697.336.726,58</b>

## Bijkomende informatie aangaande vastgoedbeleggingen

Boekhoudwaarde van de vastgoedbeleggingen	31/12/2014	31/12/2013
Verworven via overheidssubsidies		
Terreinen	3.448.807,65	3.631.932,23
Gebouwen	8.008.070,66	5.367.089,52
<b>Totaal</b>	<b>11.456.878,31</b>	<b>8.999.021,75</b>

### Reële waarde van de vastgoedbeleggingen

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

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

	Terreinen	Gebouwen	Totaal
Reële waarde per 31 december 2013	727.217.596,84	42.259.891,22	<b>769.477.488,06</b>
Reële waarde per 31 december 2014	727.214.916,75	41.352.268,44	<b>768.567.185,19</b>

## Toelichting 8 - Investerings opgenomen volgens vermogensmutatiemethode

### Investerings opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode

	31/12/2014	31/12/2013
Investerings in joint ventures	10.206.896,45	9.490.190,44
Investerings in geassocieerde ondernemingen	115.341.076,97	117.424.444,99
<b>Netto boekwaarde</b>	<b>125.547.973,42</b>	<b>126.914.635,43</b>

### Investerings in joint ventures

Naam	Quotum in het stemrecht in %			Situering van de maatschappelijke zetel	Ondernemings- of BTW-nummer	Activiteit	
	31.12.2014	31.12.2013	01.01.2013				
AlphaCloud	-	50,00	(*)	50,00	Mechelen	BE 0830.343.457	
ATO	50,00	50,00		50,00	Antwerpen	BE 0882.650.114	
Belgian Mobility Card	25,00	25,00		25,00	Brussel	BE 0822.658.483	
BeNe Rail International	50,00	50,00		50,00	Brussel	BE 0479.863.354	
Blue Mobility	globale	60,00		60,00	Antwerpen	BE 0832.369.965	
COBRA	49,00	(**)	49,00	(**)	49,00	Brussel	BE 0824.800.007
Liège Container Terminal	50,00	50,00		50,00	Flémalle	BE 0878.226.320	
PortEyes	-	50,00	(*)	50,00	Aartselaar	BE 0477.952.751	
Publifer	50,00	50,00		50,00	Brussel	BE 0402.695.993	
Thalys International	28,00	28,00		28,00	Brussel	BE 0455.370.557	
THI Factory	40,00	40,00			Brussel	BE 0541.696.005	
Tuc Rail	25,00	25,00		25,00	Brussel	BE 0447.914.029	
X-Rail	9,00	(**)	9,00	(**)	9,00	Brussel	BE 0826.966.867

(\*) Geclassificeerd als vaste activa aangehouden voor verkoop per 31 december 2013 en overgedragen aan Infrabel per 1 januari 2014 in het kader van de reorganisatie

(\*\*) Dochterondernemingen van de Groep NMBS Logistics geclassificeerd als vaste activa aangehouden voor verkoop per 31 december 2013 en 2014

	31/12/2014	31/12/2013
<b>Netto boekwaarde aan het begin van de periode</b>	<b>9.490.190,44</b>	<b>9.585.506,17</b>
Bedrijfscombinaties		
Wijzigingen van de consolidatiekring		
toegetreden tot de consolidatiekring		40.000,00
wijziging consolidatiemethode	-39.262,04	
bijkomende inschrijvingen		
Dividenden	-390.708,93	
Aandeel in het netto-resultaat van ondernemingen verwerkt volgens vermogensmutatiemethode	930.951,27	550.722,79
Aandeel in de niet-gerealiseerde resultaten van ondernemingen verwerkt volgens vermogensmutatiemethode		
Waardeverminderingen		
Overige wijzigingen		
overgeboekt naar vaste activa aangehouden voor verkoop	215.725,71	-686.038,52
wijziging van andere elementen inbegrepen in de waarde van de VMM afrondingen		
<b>Netto boekwaarde aan het einde van de periode</b>	<b>10.206.896,45</b>	<b>9.490.190,44</b>

31/12/2014						
BeNe RI	Publifer	Thalys International	ATO	Andere joint ventures	Totaal	
<b>Aandeel in de balans van investeringen verwerkt volgens vermogensmutatiemethode</b>						
Vlottende activa	6.225.526,74	2.700.914,14	6.382.551,99	1.201.008,26	34.459.437,53	50.969.438,66
Vaste activa	3.921.428,92	506.786,19	1.030.244,80	2.499.469,03	4.409.876,30	12.367.805,24
Kortlopende verplichtingen	-6.093.091,03	-2.322.098,07	-6.598.065,94	-1.136.772,68	-24.577.985,77	-40.728.013,49
Langlopende verplichtingen		-4.230,12	-257.802,00	-19.805,44	-12.120.496,40	-12.402.333,96
<b>Netto actief</b>	<b>4.053.864,63</b>	<b>881.372,14</b>	<b>556.928,85</b>	<b>2.543.899,17</b>	<b>2.170.831,66</b>	<b>10.206.896,45</b>

**WAARVAN:**

**Aanvullende informatie (IFRS 12)**

Geldmiddelen en kasequivalenten	2.339.511,15	770.554,51	3.108.582,97	137.505,18	716.746,20	7.072.900,01
Financiële verplichtingen kortlopend	1.002.583,15			23.766,72	1.792.977,71	2.819.327,58
Financiële verplichtingen langlopend				19.805,44	99.641,61	119.447,05

**Aandeel in het resultaat van investeringen verwerkt volgens vermogensmutatiemethode**

Opbrengsten	14.314.119,55	4.409.461,94	28.232.539,93	6.148.050,41	34.226.030,15	87.330.201,98
Kosten	-14.304.870,85	-4.104.295,07	-28.123.120,18	-5.720.321,66	-34.146.642,95	-86.399.250,71
<b>Netto-resultaat</b>	<b>9.248,70</b>	<b>305.166,87</b>	<b>109.419,75</b>	<b>427.728,75</b>	<b>79.387,20</b>	<b>930.951,27</b>

**Niet-gerealiseerd resultaat**

	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
--	------	------	------	------	------	------

**WAARVAN:**

**Aanvullende informatie (IFRS 12)**

Toevoegingen aan afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	2.083.239,78	157.416,89	192.930,63	482.312,02	686.096,91	3.601.996,23
Financiële opbrengsten	0,52	1.358,07	4.893,06	778,99	22.135,69	29.166,33
Financiële kosten	29.171,28	2.956,26	25.479,33	19.075,66	114.990,63	191.673,16
Belastingen op het netto-resultaat		158.621,88	96.108,88	228.381,75	248.704,17	731.816,68

31/12/2013						
BeNe RI	Publifer	Thalys International	ATO	Andere joint ventures	Totaal	
<b>Aandeel in de balans van investeringen verwerkt volgens vermogensmutatiemethode</b>						
Vlottende activa	5.622.595,80	1.993.083,31	6.827.441,06	1.231.587,76	39.194.996,69	54.869.704,62
Vaste activa	4.487.003,85	557.563,58	470.421,92	2.910.404,58	3.933.488,94	12.358.882,87
Kortlopende verplichtingen	-5.887.417,35	-1.817.067,43	-6.468.207,49	-1.984.230,32	-29.663.990,35	-45.820.912,94
Langlopende verplichtingen	-152.583,15	-7.374,18	-382.146,39	-41.591,60	-11.333.788,79	-11.917.484,11
<b>Netto actief</b>	<b>4.069.599,15</b>	<b>726.205,28</b>	<b>447.509,10</b>	<b>2.116.170,42</b>	<b>2.130.706,49</b>	<b>9.490.190,44</b>

**WAARVAN:**

**Aanvullende informatie (IFRS 12)**

Geldmiddelen en kasequivalenten	1.757.389,67	214.442,08	3.426.801,34	55.997,07	2.419.445,50	7.874.075,66
Financiële verplichtingen kortlopend	1.255.000,00			25.747,28	450.633,44	1.731.380,72
Financiële verplichtingen langlopend	152.583,15			41.591,60	458.425,06	652.599,81

**Aandeel in het resultaat van investeringen verwerkt volgens vermogensmutatiemethode**

Opbrengsten	14.406.717,10	4.028.935,44	27.657.556,11	5.867.847,38	33.231.417,65	85.192.473,68
Kosten	-14.380.418,97	-3.867.564,82	-27.558.583,38	-5.623.226,85	-33.144.928,34	-84.574.722,36
<b>Netto-resultaat</b>	<b>26.298,13</b>	<b>161.370,62</b>	<b>98.972,73</b>	<b>244.620,53</b>	<b>86.489,31</b>	<b>617.751,32</b>

**Niet-gerealiseerd resultaat**

	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
--	------	------	------	------	------	------

**WAARVAN:**

**Aanvullende informatie (IFRS 12)**

Toevoegingen aan afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	2.777.468,38	177.622,98	151.882,79	373.264,78	600.742,03	4.080.980,96
Financiële opbrengsten	24,40	1.577,02	5.103,87	1.566,61	18.054,22	26.326,12
Financiële kosten	37.626,50	2.735,56	18.935,09	20.685,28	109.030,71	189.013,14
Belastingen op het netto-resultaat	1.535,50	87.958,78	93.027,46	136.073,05	238.506,95	557.101,74

## Investerings in geassocieerde ondernemingen

Naam	Quotum in het stemrecht in % op		Situering van de maatschappelijke zetel	Ondernemings- of BTW-nummer	Activiteit
	31.12.2014	31.12.2013			
Albatros Development	10,00	10,00	Antwerpen	BE 0836.362.704	Vastgoedbeheer
Belgorail	33,33	33,33	Brussel	BE 0865.739.846	Controle- en certificeringsorgaan binnen de spoorsector
Eurofima Joint-Stock Cie (Zwitsers recht)	9,80	9,80	Bâle		- Financieringen van rollend materieel
Hasselt stationsomgeving	50,00	50,00	Hasselt	BE 0862.570.223	Projecten/studies rond station Hasselt
HR Rail	20,00 <sup>(**)</sup>	20,00 <sup>(**)</sup>	Brussel	BE 0541.691.352	Beheer van personeel
IFB Service Center	30,00 <sup>(*)</sup>	30,00 <sup>(*)</sup>	Antwerpen	BE 0472.910.632	Goederenvervoer
Optimobil Belgium	24,01	24,01	Brussel	BE 0471.868.277	Autoverhuur
Railteam (Nederlands recht)	10,00	10,00	Amsterdam	NL 818547182B01	Alliantie van Europese hogesnelheidsoperatoren
Sea-Rail	35,00 <sup>(*)</sup>	35,00 <sup>(*)</sup>	Gent	BE 0465.812.905	Goederenvervoer
Sibelit (Luxemburgs recht)	42,50 <sup>(*)</sup>	42,50 <sup>(*)</sup>	Luxembourg	LU 21130014	Goederenvervoer
SOFA Invest	-	25,01	Brussel	BE 0821.479.043	
Terminal Athus	25,42	25,42	Athus	BE 0419.149.074	Logistieke activiteiten

(\*) Geclassificeerd als vaste activa aangehouden voor verkoop

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

	31/12/2014	31/12/2013
<b>Netto boekwaarde aan het begin van de periode</b>	<b>117.424.444,99</b>	<b>108.216.838,97</b>
Bedrijfscombinaties		
Wijzigingen van de consolidatiekring		
Uit de consolidatiekring	-3.004.639,31	
Toegetreden tot de consolidatiekring		30.135,00
Dividenden	-283.350,00	
Aandeel in het netto-resultaat van ondernemingen verwerkt volgens vermogensmutatiemethode	3.077.686,89	2.890.259,72
Aandeel in de niet-gerealiseerde resultaten van ondernemingen verwerkt volgens vermogensmutatiemethode	-1.811.306,39	-1.790.932,44
Waardeverminderingen		
Overige wijzigingen		
Kapitaalsverhoging	9.800.000,00	
overgeboekt naar vaste activa aangehouden voor verkoop	80.850,00	-1.977.574,67
wijziging van andere elementen inbegrepen in de waarde van de VMM	-10.000.000,00	10.000.000,00
Andere wijzigingen	57.390,78	55.718,41
<b>Netto boekwaarde aan het einde van de periode</b>	<b>115.341.076,96</b>	<b>117.424.444,99</b>



31/12/2014						
Terminal Athus	HR Rail	Belgorail	Eurofima	Andere geassocieerde ondernemingen	Totaal	
<b>Aandeel in de balans van investeringen verwerkt volgens vermogensmutatiemethode</b>						
Vlottende activa	2.307.116,96	224.106.955,42	2.512.750,23	98.870.576,99	3.851.347,84	331.648.747,44
Vaste activa	512.983,51	27.215.897,74	91.268,96	2.026.761.400,07	21.436,32	2.054.602.986,60
Kortlopende verplichtingen	-833.803,74	-206.832.097,96	-1.355.638,59	-1.508.945,79	-861.110,74	-211.391.596,82
Langlopende verplichtingen	-159.077,17	-36.779.778,94		-2.020.123.699,77	-2.456.504,37	-2.059.519.060,25
<b>Netto actief</b>	<b>1.827.219,56</b>	<b>7.710.976,26</b>	<b>1.248.380,60</b>	<b>103.999.331,50</b>	<b>555.169,05</b>	<b>115.341.076,97</b>

**WAARVAN:**

**Aanvullende informatie (IFRS 12)**

Geldmiddelen en kasequivalenten	457.627,70	68.885.262,46	1.070.286,42	98.243.859,33	640.898,99	169.297.934,90
Financiële verplichtingen kortlopend		33.905.703,70			171.998,59	34.077.702,29
Financiële verplichtingen langlopend				1.898.407.391,09	2.456.503,72	1.900.863.894,81

**Aandeel in het resultaat van investeringen verwerkt volgens vermogensmutatiemethode**

Opbrengsten	5.371.442,90	1.045.671.995,58	2.209.591,92	78.797.995,18	592.305,58	1.132.643.331,16
Kosten	-5.071.653,60	-1.045.463.885,51	-1.887.238,60	-76.549.081,98	-593.784,58	-1.129.565.644,27
<b>Netto-resultaat</b>	<b>299.789,30</b>	<b>208.110,07</b>	<b>322.353,32</b>	<b>2.248.913,20</b>	<b>-1.479,00</b>	<b>3.077.686,89</b>

**Niet-gerealiseerd resultaat**

<b>0,00</b>	<b>-2.327.630,39</b>	<b>0,00</b>	<b>516.324,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-1.811.306,39</b>
-------------	----------------------	-------------	-------------------	-------------	----------------------

**WAARVAN:**

**Aanvullende informatie (IFRS 12)**

Toevoegingen aan afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	282.219,08	6.382.823,34	18.000,37	68.819,66	329,56	6.752.192,01
Financiële opbrengsten	8.330,03	6.537.771,52	431,32	77.618.973,53	2.467,23	84.167.973,63
Financiële kosten	980,64	500.392,91	2.990,40	75.361.801,69	1.186,34	75.867.351,98
Belastingen op het netto-resultaat	104.545,50	6.160,95	167.534,40		4.025,09	282.265,94

31/12/2013						
Terminal Athus	HR Rail	Belgorail	Eurofima	Andere geassocieerde ondernemingen	Totaal	
<b>Aandeel in de balans van investeringen verwerkt volgens vermogensmutatiemethode</b>						
Vlottende activa	2.505.691,50	9.834.259,58	2.384.630,30	89.859.138,38	3.984.734,50	108.568.454,26
Vaste activa	357.970,38	10.000.000,00	42.528,08	2.114.719.355,76	2.996.162,87	2.128.116.017,09
Kortlopende verplichtingen	-749.211,05	-9.803.762,99	-1.451.131,60	-1.495.061,18	-1.021.789,33	-14.520.956,15
Langlopende verplichtingen	-434.520,56		0,00	-2.101.849.338,82	-2.455.210,83	-2.104.739.070,21
<b>Netto actief</b>	<b>1.679.930,27</b>	<b>10.030.496,59</b>	<b>976.026,78</b>	<b>101.234.094,14</b>	<b>3.503.897,21</b>	<b>117.424.444,99</b>

**WAARVAN:**

**Aanvullende informatie (IFRS 12)**

Geldmiddelen en kasequivalenten	892.930,20	9.834.192,38	1.064.481,91	89.054.867,81	713.768,75	101.560.241,05
Financiële verplichtingen kortlopend		9.800.000,00			108.451,22	9.908.451,22
Financiële verplichtingen langlopend				1.969.254.747,12	2.455.210,84	1.971.709.957,96

**Aandeel in het resultaat van investeringen verwerkt volgens vermogensmutatiemethode**

Opbrengsten	5.239.884,38	426,21	2.076.022,64	93.279.722,21	539.180,46	101.135.235,90
Kosten	-5.056.826,85	-64,63	-1.788.606,94	-90.856.031,28	-543.446,48	-98.244.976,18
<b>Netto-resultaat</b>	<b>183.057,53</b>	<b>361,58</b>	<b>287.415,70</b>	<b>2.423.690,93</b>	<b>-4.266,02</b>	<b>2.890.259,72</b>

**Niet-gerealiseerd resultaat**

<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-1.790.932,44</b>	<b>0,00</b>	<b>-1.790.932,44</b>
-------------	-------------	-------------	----------------------	-------------	----------------------

**WAARVAN:**

**Aanvullende informatie (IFRS 12)**

Toevoegingen aan afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	202.001,42		4.638,08	69.191,40	448,05	276.278,95
Financiële opbrengsten	15.546,99	426,21	309,70	92.002.426,88	1.205,28	92.019.915,06
Financiële kosten	990,78	64,63	5.635,84	89.593.626,63	1.679,50	89.601.997,38
Belastingen op het netto-resultaat	57.343,82		130.844,88		3.834,44	192.023,14

## Toelichting 9 - Handelsvorderingen en overige debiteuren

### Handelsvorderingen en overige debiteuren

Toelichting	31/12/2014			31/12/2013		
	Bruto waarde	Waardeverminderingen	Netto waarde	Bruto waarde	Waardeverminderingen	Netto waarde
<b>Op lange termijn</b>						
<b>Handelsvorderingen</b>	<b>3.511.954,79</b>	<b>0,00</b>	<b>3.511.954,79</b>	<b>4.409.191,95</b>	<b>0,00</b>	<b>4.409.191,95</b>
Vorderingen op de overheid	35 3.511.954,79		3.511.954,79	4.409.191,95		4.409.191,95
Overige handelsvorderingen			0,00			0,00
<b>Overige vorderingen</b>	<b>759.401.008,35</b>	<b>0,00</b>	<b>759.401.008,35</b>	<b>776.475.401,05</b>	<b>0,00</b>	<b>776.475.401,05</b>
Vorderingen op de overheid	35 739.707.442,88		739.707.442,88	761.287.931,08		761.287.931,08
Over te dragen kosten	-		0,00	-3.777.375,01		-3.777.375,01
Verkregen opbrengsten	101,03		101,03	-		0,00
Vorderingen uit financiële leaseovereenkomsten	12.300.815,20		12.300.815,20	12.336.929,03		12.336.929,03
Overige vorderingen	7.392.649,24		7.392.649,24	6.627.915,95		6.627.915,95
<b>Totaal gedeelte op lange termijn</b>	<b>762.912.963,14</b>	<b>0,00</b>	<b>762.912.963,14</b>	<b>780.884.593,00</b>	<b>0,00</b>	<b>780.884.593,00</b>
<b>Op korte termijn</b>						
<b>Handelsvorderingen</b>	<b>718.693.215,43</b>	<b>-24.491.427,53</b>	<b>694.201.787,90</b>	<b>631.388.279,17</b>	<b>-67.723.975,16</b>	<b>563.664.304,01</b>
Vorderingen uit onderhanden projecten in opdracht van derden	0 102.584.184,40	-12.872.124,21	89.712.060,19	112.563.988,44	-41.702.038,56	70.861.949,88
Vorderingen op de overheid	35 389.391.824,74	-194.561,81	389.197.262,93	328.225.340,97		328.225.340,97
Overige handelsvorderingen	226.717.206,29	-11.424.741,51	215.292.464,78	190.598.949,76	-26.021.936,60	164.577.013,16
<b>Overige vorderingen</b>	<b>753.413.567,17</b>	<b>-4.971.017,17</b>	<b>748.442.550,00</b>	<b>798.598.410,00</b>	<b>-10.111.892,24</b>	<b>788.486.517,76</b>
Vorderingen op de overheid	35 67.856.935,53	-108.311,20	67.748.624,33	130.782.715,49	-227.311,20	130.555.404,29
Over te dragen kosten	121.606.217,64		121.606.217,64	125.359.394,15		125.359.394,15
Verkregen opbrengsten	74.697.796,93		74.697.796,93	95.755.765,00		95.755.765,00
Vorderingen uit financiële leaseovereenkomsten	187.811,31		187.811,31	450.110,81		450.110,81
Overige vorderingen	489.064.805,76	-4.862.705,97	484.202.099,79	446.250.424,55	-9.884.581,04	436.365.843,51
<b>Totaal gedeelte op korte termijn</b>	<b>1.472.106.782,60</b>	<b>-29.462.444,70</b>	<b>1.442.644.337,90</b>	<b>1.429.986.689,17</b>	<b>-77.835.867,40</b>	<b>1.352.150.821,77</b>

	31/12/2014	31/12/2013
<b>Op lange termijn</b>		
NMBS/NMBS Holding	759.254.183,20	776.364.154,20
Eurostation Groep	3.556.790,77	4.453.878,77
Andere dochterondernemingen	101.989,17	66.560,03
<b>Netto boekwaarde</b>	<b>762.912.963,14</b>	<b>780.884.593,00</b>
<b>Op korte termijn</b>		
NMBS/NMBS Holding	1.287.704.675,24	1.229.311.533,15
Eurostation Groep	87.977.958,62	93.158.062,75
Andere dochterondernemingen	66.961.704,04	29.681.225,87
<b>Nette boekwaarde</b>	<b>1.442.644.337,90</b>	<b>1.352.150.821,77</b>

De rubriek «Handelsvorderingen en overige debiteuren» omvat hoofdzakelijk de vorderingen op de Staat en de Gewesten betreffende de te ontvangen subsidies in het kader van de prefinancieringsovereenkomsten «Tekort TGV» (31 december 2014: 55.551.756,04 EUR; 31 december 2013: 57.041.829,21 EUR), van de prioritaire gewestelijke projecten (31 december 2014: 30.811.118,89; 31 december 2013: 29.204.214,62 EUR) en van de prefinancieringen op rollend materieel (31 december 2014: 662.187.667,87 EUR; 31 december 2013: 683.206.222,93 EUR). Gezien het feit dat het bestuursorgaan oordeelt dat deze subsidies een vrijwel zeker karakter hebben, boekt de NMBS Groep de vorderingen alsook de kapitaalsubsidies op de balans.

De rubriek "Handelsvorderingen en overige debiteuren" omvat vorderingen op financiële instellingen ten gevolge van CSA akkoorden voor een bedrag van 334.012.046,00 EUR (283.122.388,00 EUR op 31 december 2014 (31 december 2013)).

## Waardeverminderingen op handelsvorderingen en overige debiteuren

	31/12/2014	2013
<b>Waardeverminderingen op handelsvorderingen en overige debiteuren op lange termijn</b>		
<b>Per 1 januari</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Toevoegingen aan waardeverminderingen		-1.730.481,17
Bestedingen van waardeverminderingen op afgeboekte vorderingen wegens oninvorderbaar		1.730.481,17
Terugname van waardeverminderingen	0,00	0,00
<b>Op 31 december</b>		<b>0,00</b>

	31/12/2014	2013
<b>Waardeverminderingen op handelsvorderingen en overige debiteuren op korte termijn</b>		
<b>Per 1 januari</b>	<b>-36.133.828,84</b>	<b>-114.282.263,02</b>
Toevoegingen aan waardeverminderingen	-13.662.365,75	-34.519.975,60
Bestedingen van waardeverminderingen op afgeboekte vorderingen wegens oninvorderbaar	29.652.056,46	81.219.207,46
Terugname van waardeverminderingen	3.553.817,64	15.955.904,49
Uit de consolidatiekring		1.461,93
Overgeboekt naar vaste activa aangehouden voor verkoop		15.491.835,90
<b>Op 31 december</b>	<b>-16.590.320,49</b>	<b>-36.133.828,84</b>

## Toelichting 10 - Onderhanden projecten in opdracht van derden

		31/12/2014	31/12/2013
	<b><u>Toelichting</u></b>		
Brutobedrag verschuldigd door opdrachtgevers voor onderhanden projecten in opdracht van derden	9	89.712.060,19	70.861.949,88
Ontvangen vooruitbetalingen voor onderhanden projecten in opdracht van derden	23	57.958.209,36	44.488.812,85
<hr/>			
		31/12/2014	31/12/2013
Cumul van: Opgelopen kosten		177.213.661,94	186.022.628,06
Opgenomen winsten / verliezen		9.846.467,32	10.143.086,68
Geboekte waardeverminderingen / bijzondere waardeverminderingen		-12.872.124,21	-41.702.038,56
Cumul van: Tussentijdse facturatie		-84.475.944,86	-83.601.726,30
<b>Brutobedrag verschuldigd door opdrachtgevers voor onderhanden projecten in opdracht van derden</b>		<b>89.712.060,19</b>	<b>70.861.949,88</b>
		31/12/2014	31/12/2013
	<b><u>Toelichting</u></b>		
Ontvangen vooruitbetalingen - langlopend	23	48.302.035,17	40.927.975,12
Ontvangen vooruitbetalingen - kortlopend	23	9.656.174,19	3.560.837,73
Gekapitaliseerde interesten			0,00
Cumul van: Opgelopen kosten			0,00
<b>Ontvangen vooruitbetalingen voor onderhanden projecten in opdracht van derden</b>		<b>57.958.209,36</b>	<b>44.488.812,85</b>

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.

## Toelichting 11 - Afgeleide financiële instrumenten

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

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

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

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

Andere afgeleide financiële instrumenten	Reële waarde		Verkregen opbrengsten	Totaal
	Nominaal	aanpassing		
<b>Totaal Activa</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Gedeelte vaste activa	0,00	0,00	0,00	0,00
Gedeelte vlottende activa	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Gedeelte langlopend	0,00	0,00	0,00	0,00
Gedeelte kortlopend	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAAL</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

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

Verplichtingen	Reële waarde		Toe te rekenen kosten	Totaal
	Nominaal	aanpassing		
<b>Afgeleide financiële instrumenten gebruikt voor het beheer van de kasstromen</b>	<b>117.902.152,49</b>	<b>258.395.038,59</b>	<b>-748.554,29</b>	<b>375.548.636,79</b>
Renteswaps	28.573.793,68	256.489.124,91	582.693,18	285.645.611,77
Deviezenswaps	89.328.358,81	1.905.913,68	-1.331.247,47	89.903.025,02
Petroleumswaps	0,00	0,00	0,00	0,00
Inflatieswaps	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Overige afgeleide financiële instrumenten</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Andere	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Totaal gedeelte langlopende verplichtingen</b>	<b>117.902.152,49</b>	<b>258.395.038,59</b>	<b>-748.554,29</b>	<b>375.548.636,79</b>

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

<b>Afgeleide financiële instrumenten gebruikt voor het beheer van de kasstromen</b>	Nominaal	Reële waarde aanpassing	Verkregen opbrengsten / Toe te rekenen kosten	Totaal
<b>Totaal Activa</b>	<b>38.382.751,09</b>	<b>185.855.243,77</b>	<b>2.441.431,53</b>	<b>226.679.426,39</b>
Gedeelte vaste activa	38.382.751,09	185.855.243,77	1.991.155,40	226.229.150,26
Gedeelte vlottende activa	0,00	0,00	450.276,13	450.276,13
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>117.902.152,49</b>	<b>258.395.038,59</b>	<b>8.754.714,45</b>	<b>385.051.905,53</b>
Gedeelte langlopend	117.902.152,49	258.395.038,59	-748.554,29	375.548.636,79
Gedeelte kortlopend	0,00	0,00	9.503.268,74	9.503.268,74
<b>TOTAAL</b>	<b>-79.519.401,40</b>	<b>-72.539.794,82</b>	<b>-6.313.282,92</b>	<b>-158.372.479,14</b>

<b>Overige afgeleide financiële instrumenten</b>	Nominaal	Reële waarde aanpassing	Verkregen opbrengsten	Totaal
<b>Totaal Activa</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Gedeelte vaste activa	0,00	0,00	0,00	0,00
Gedeelte vlottende activa	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Gedeelte langlopend	0,00	0,00	0,00	0,00
Gedeelte kortlopend	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAAL</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

In gevolge de overname van de schuld door de Belgische Staat op 1 januari 2005 werden er swapovereenkomsten afgesloten met de Belgische Staat. De verworven opbrengsten onder deze overeenkomsten werden samen met de Back-to-Back vorderingen geboekt in de overige financiële activa. Op 31 december 2014 betreft het een bedrag van 68.322.901,79 EUR (31 december 2013: 59.718.348,30 EUR).

## Toelichting 12 - Overige financiële activa

### Overige financiële activa: voor verkoop beschikbare financiële activa

	2014	2013
<b>Per 1 januari</b>	<b>67.022.864,55</b>	<b>3.568.478.847,98</b>
Verwervingen	0,00	46.513.500,00
Vervreemdingen	-14.035.984,15	-50.695,20
Interestopbrengsten	0,00	281.023,07
Ontvangen interesten	0,00	-310.509,91
Bijzondere waardevermindingsverliezen	0,00	-3.677,61
Aanpassing van de reële waarde via de niet-gerealiseerde resultaten	0,00	3.525.876,96
Uit de consolidatiekring	0,00	0,00
Hegroepering ondernemingen	0,00	0,00
Uit de consolidatiekring	0,00	-27.986,47
Overboeking naar vaste activa aangehouden voor verkoop	0,00	-3.551.383.514,27
Transferten naar andere rubrieken	-1.712.700,09	0,00
<b>Op 31 december</b>	<b>51.274.180,31</b>	<b>67.022.864,55</b>
Gedeelte op lange termijn	51.274.180,31	65.310.164,46
Gedeelte op korte termijn	0,00	1.712.700,09

De financiële activa beschikbaar voor verkoop op 1 januari 2014 bevat de deelneming in Infrabel voor 3.550.132.014,36 EUR.

De overdracht van 3.551.383.514,27 EUR naar de vaste activa aangehouden voor verkoop in 2013 betreft hoofdzakelijk de aandelen in Infrabel die afgestaan zijn aan Infrabel in het kader van de reorganisatie op 1 januari 2014 (zie toelichting 38).

De vervreemdingen voor 14.035.984,15 EUR hebben hoofdzakelijk betrekking op de verkoop in 2014 van de deelneming in E.B.T.

De NMBS heeft haar put optie op 450 aandelen die ze aanhield in Be-Mobile uitgeoefend in 2014.



## Toelichting 13 - Voorraden

### 13.1 Voorraden

	31/12/2014	31/12/2013
Handelsgoederen en hulpstoffen	178.543.576,72	177.179.763,44
Grondstoffen	3.368.527,64	3.208.008,26
Goederen in bewerking	2.106.350,95	1.952.303,86
Gereed product	0,00	0,00
<b>Netto boekwaarde</b>	<b>184.018.455,31</b>	<b>182.340.075,56</b>
Waarvan		
Netto boekwaarde realiseerbaar op minder dan 12 maanden	0,00	0,00
Netto boekwaarde realiseerbaar op méér dan 12 maanden	184.018.455,31	182.340.075,56

Of:

	31/12/2014	31/12/2013
NMBS/NMBS Holding	183.925.824,54	182.245.631,44
Andere dochterondernemingen	92.630,77	94.444,12
<b>Netto boekwaarde</b>	<b>184.018.455,31</b>	<b>182.340.075,56</b>

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

### 13.2 Waardeverminderingen op voorraden – impact op het netto-resultaat

	31/12/2014	31/12/2013
<b>Begin van de periode</b>	-110.923.357,45	-111.456.575,32
Toevoegingen aan waardeverminderingen	-6.482.959,09	-19.744.152,47
Besteding van waardeverminderingen op afgeboekte vorderingen wegens oninvorderbaar	2.907.734,05	4.358.013,27
Terugname van waardeverminderingen	13.628,42	9.304.729,63
Uit de consolidatiekring		
Voorraden overgeboekt naar vaste activa aangehouden voor verkoop		6.614.627,44
<b>Op het einde van de periode</b>	<b>-114.484.954,07</b>	<b>-110.923.357,45</b>

### 13.3 Voorraden geboekt in het netto-resultaat

	31/12/2014	31/12/2013
Aanschaffingen	87.110.257,64	82.778.264,09
Wijzingen in	-14.845.427,74	2.191.105,44
<i>Handelsgoederen en hulpstoffen</i>	-14.544.489,69	351.274,56
<i>Grondstoffen</i>	-146.890,96	2.102.402,43
<i>Goederen in bewerking</i>	-154.047,09	-262.571,55
<i>Gereed product</i>		0,00
<b>Impact op het netto-resultaat</b>	<b>72.264.829,90</b>	<b>84.969.369,53</b>
<i>waarvan inbegrepen in de omzet</i>	-13.547,27	262.571,55

## Toelichting 14 - Geldmiddelen en kasequivalenten

### Geldmiddelen en kasequivalenten

	31/12/2014	31/12/2013
	<b>Toelichting</b>	
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>		
Termijnrekeningen en schatkistcertificaten	346.984.844,79	595.619.435,94
Bankrekeningen	94.634.136,61	74.861.036,10
Contanten	5.956.690,66	6.940.848,42
<b>Totaal</b>	<b>447.575.672,06</b>	<b>677.421.320,46</b>
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten uit kasstroomoverzicht</b>		
Bankmiddelen aangewend voor kapitaalbehoeften	21 0,00	-78,03
	<b>447.575.672,06</b>	<b>677.421.242,43</b>

Of:

	31/12/2014	31/12/2013
NMBS/NMBS Holding	433.362.371,13	656.019.766,05
Andere dochterondernemingen	14.213.300,93	21.401.554,41
<b>Netto boekwaarde</b>	<b>447.575.672,06</b>	<b>677.421.320,46</b>

Het saldo van de geldmiddelen en kasequivalenten dat niet beschikbaar is voor de NMBS Groep bedraagt 296.207.767,57 EUR (542.028.312,73EUR) op 31 december 2014 (31 december 2013).

## Toelichting 15 - Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten

### (Vaste) activa aangehouden voor verkoop en eraan verbonden verplichtingen

Vaste activa aangehouden voor verkoop en eraan verbonden verplichtingen	31/12/2014	31/12/2013
Activa	321.304.348,82	4.996.250.087,02
Verplichtingen	98.935.880,78	3.424.912.742,34

De vaste activa aangehouden voor verkoop en daaraan verbonden verplichtingen op **31 december 2013** zijn als volgt:

	Groepen van activa overgedragen aan Infrabel en HR-Rail	Groep NMBS Logistics	Materiële vaste activa	Vastgoedbeleggingen	Totaal
Immateriële activa	96.234.762,63	5.831.063,73			102.065.826,36
Materiële vaste activa	200.888.253,66	119.391.965,17	28.492.836,53	1.066.751,86	349.839.807,22
Vastgoedbeleggingen	0,00	306.924,89			306.924,89
Investerings opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	7.584.392,63	3.047.244,79			10.631.637,42
Handelsvorderingen en overige debiteuren	31.141.403,76	4.305.344,69			35.446.748,45
Afgeleide financiële instrumenten	0,00	0,00			0,00
Overige financiële activa	374.716.146,17	29.486,47			374.745.632,64
Uitgestelde belastingvorderingen	0,00	0,00			0,00
<b>Vaste activa</b>	<b>710.564.958,85</b>	<b>132.912.029,74</b>	<b>28.492.836,53</b>	<b>1.066.751,86</b>	<b>873.036.576,98</b>
Voorraden	7.508.525,99	2.521.671,38			10.030.197,37
Handelsvorderingen en overige debiteuren	398.036.782,84	104.536.276,80			502.573.059,64
Afgeleide financiële instrumenten	0,00	0,00			0,00
Overige financiële activa	3.550.132.014,27				3.550.132.014,27
Belastingvorderingen op het resultaat van het boekjaar	0,00	16.526,00			16.526,00
Geldmiddelen en kasequivalenten	39.245.130,74	21.216.582,02			60.461.712,76
<b>Vlottende activa</b>	<b>3.994.922.453,84</b>	<b>128.291.056,20</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>4.123.213.510,04</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>4.705.487.412,69</b>	<b>261.203.085,94</b>	<b>28.492.836,53</b>	<b>1.066.751,86</b>	<b>4.996.250.087,02</b>

	Groepen van activa overgedragen aan Infrabel en HR-Rail	Groep NMBS Logistics	Totaal
Schulden uit personeelsbeloningen	171.865.796,93	1.055.641,13	172.921.438,06
Voorzieningen	9.517.696,15	4.455.191,56	13.972.887,71
Financiële schulden	2.019.838.204,74		2.019.838.204,74
Afgeleide financiële instrumenten	76.111.251,10		76.111.251,10
Uitgestelde belastingvorderingen	0,00	273.937,95	273.937,95
Handelsschulden	0,00		0,00
Subsidies	198.923.209,30		198.923.209,30
Overige schulden	6.622.094,11	531.998,90	7.154.093,01
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>2.482.878.252,33</b>	<b>6.316.769,54</b>	<b>2.489.195.021,87</b>
Schulden uit personeelsbeloningen	25.950.436,41	1.149.114,99	27.099.551,40
Voorzieningen	3.639.778,79	1.130.499,95	4.770.278,74
Financiële schulden	328.250.680,87	5.000.895,79	333.251.576,66
Afgeleide financiële instrumenten	10.521.372,74	0,00	10.521.372,74
Handelsschulden	133.470.904,49	63.647.536,49	197.118.440,98
Sociale schulden	279.222.070,29	7.560.950,66	286.783.020,95
Subsidies	21.221.633,21		21.221.633,21
Overige schulden	45.171.435,56	9.780.410,23	54.951.845,79
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>847.448.312,36</b>	<b>88.269.408,11</b>	<b>935.717.720,47</b>
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>3.330.326.564,69</b>	<b>94.586.177,65</b>	<b>3.424.912.742,34</b>

Alle activa en passiva van de Groep NMBS Logistics worden geclassificeerd als vaste activa aangehouden voor verkoop en daaraan verbonden verplichtingen op 31 december 2013, als gevolg van de beslissing in 2013 om de controle over de Groep NMBS Logistics af te staan.

De groepen vaste activa aangehouden voor verkoop op 31 december 2013 omvatten eveneens de activa en passiva die afgestaan zullen worden aan Infrabel op 1 januari 2014 en de activa en passiva die ingebracht worden in HR Rail op dezelfde datum in het kader van de reorganisatie van de NMBS Groep, zoals beschreven in toelichting 38. Het betreft een uitkering aan de aandeelhouders in het kader van de toepassing van de norm IFRS 5 "Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten".

De overige vaste activa aangehouden voor verkoop hebben betrekking op gebouwen, terreinen evenals rollend spoorwegaan materiaal.

De bewegingen van de vaste activa en geldbeleggingen die geclassificeerd zijn als vaste activa aangehouden voor verkoop zijn tijdens het jaar 2013 als volgt:

	Materiële vaste activa	Vastgoedbeleggingen
<b>Netto boekwaarde per 1 januari 2013</b>	<b>41.206.889,46</b>	<b>492.300,70</b>
Aanschaffingswaarde	42.736,41	
Overboekingen tijdens het boekjaar (+)		
Aanschaffingswaarde	110.907.645,75	1.598.921,61
Geaccumuleerde bijzondere waardevermindervingsverliezen	-9.403.174,01	
Geaccumuleerde afschrijvingen	-88.018.059,52	-83.943,24
Overdrachten tijdens het boekjaar		
Aanschaffingswaarde	-77.667.877,38	-953.673,13
Geaccumuleerde bijzondere waardevermindervingsverliezen	164.201,88	
Geaccumuleerde afschrijvingen	75.593.051,30	13.145,92
Overboekingen tijdens het boekjaar (-)		
Aanschaffingswaarde	-30.002.985,79	
Geaccumuleerde bijzondere waardevermindervingsverliezen	4.508.190,37	
Geaccumuleerde afschrijvingen	3.314.070,65	
Bijzondere waardevermindervingsverliezen na overboekingen naar de rubriek		
Toevoegingen	-2.151.852,59	
Terugnages		
<b>Netto boekwaarde per 31 december 2013</b>	<b>28.492.836,53</b>	<b>1.066.751,86</b>

	Materiële vaste activa	Vastgoedbeleggingen
<b>Per 1 januari 2013</b>		
Aanschaffingswaarde	148.239.486,03	1.097.847,95
Geaccumuleerde bijzondere waardevermindervingsverliezen	-1.476.065,92	
Geaccumuleerde afschrijvingen	-88.029.062,51	-498.293,90
Bijzondere waardevermindervingsverliezen na overboekingen	-17.527.468,14	-107.253,35
<b>Netto boekwaarde per 1 januari 2013</b>	<b>41.206.889,46</b>	<b>492.300,70</b>
<b>Per 31 december 2013</b>		
Aanschaffingswaarde	151.519.005,02	1.743.096,43
Geaccumuleerde bijzondere waardevermindervingsverliezen	-7.839.166,52	
Geaccumuleerde afschrijvingen	-97.115.970,14	-569.091,22
Bijzondere waardevermindervingsverliezen na overboekingen	-18.071.031,83	-107.253,35
<b>Netto boekwaarde per 31 december 2013</b>	<b>28.492.836,53</b>	<b>1.066.751,86</b>

De vaste activa aangehouden voor verkoop en daaraan verbonden verplichtingen op **31 december 2014** zijn als volgt:

	Groep NMBS Logistics	Materiële vaste activa	Vastgoed- beleggingen	Totaal
Immateriële activa	5.169.655,12			5.169.655,12
Materiële vaste activa	93.590.855,32	112.954.913,25		206.545.768,57
Vastgoedbeleggingen	0,00		373.724,73	373.724,73
Investerings opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	3.744.304,18			3.744.304,18
Handelsvorderingen en overige debiteuren	1.765.000,61			1.765.000,61
Afgeleide financiële instrumenten	0,00			0,00
Overige financiële activa	29.486,47			29.486,47
Uitgestelde belastingvorderingen	0,00			0,00
<b>Vaste activa</b>	<b>104.299.301,70</b>	<b>112.954.913,25</b>	<b>373.724,73</b>	<b>217.627.939,68</b>
Voorraden	2.251.476,54			2.251.476,54
Handelsvorderingen en overige debiteuren	91.622.688,25			91.622.688,25
Afgeleide financiële instrumenten				0,00
Overige financiële activa				0,00
Belastingvorderingen op het resultaat van het boekjaar	16.466,28			16.466,28
Geldmiddelen en kasequivalenten	9.785.778,07			9.785.778,07
<b>Vlottende activa</b>	<b>103.676.409,14</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>103.676.409,14</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>207.975.710,84</b>	<b>112.954.913,25</b>	<b>373.724,73</b>	<b>321.304.348,82</b>

	Groep NMBS Logistics
Schulden uit personeelsbeloningen	1.493.675,96
Voorzieningen	4.550.977,41
Financiële schulden	
Afgeleide financiële instrumenten	
Uitgestelde belastingvorderingen	239.622,01
Handelsschulden	
Subsidies	
Overige schulden	138.108,75
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>6.422.384,13</b>
Schulden uit personeelsbeloningen	1.335.905,01
Voorzieningen	1.047.777,33
Financiële schulden	9.797.468,37
Afgeleide financiële instrumenten	
Handelsschulden	63.023.598,36
Sociale schulden	7.217.210,49
Subsidies	
Overige schulden	10.091.537,09
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>92.513.496,65</b>
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>98.935.880,78</b>

De Groep NMBS Logistics blijft geclassificeerd als groep activa aangehouden voor verkoop op 31 december 2014. De Raad van Bestuur van de NMBS van 27 maart 2015 heeft een aanbod van een investeringsfonds aanvaard die op termijn 66,6% van het kapitaal van NMBS Logistics zal aanhouden.

De transactie zal de middelen van NMBS Logistics met in totaal € 70 miljoen versterken, waaronder € 20 miljoen uit de kapitaalverhoging door de investeringsmaatschappij en € 50 miljoen afkomstig van andere, externe financieringen. Bovendien zal de NMBS de ondergeschikte converteerbare lening van € 25 miljoen die werd toegekend aan NMBS Logistics in kapitaal omzetten.

Xpedys heeft tijdens het eerste semester 2014 Rail Infra Logistics opgeslorpt en is gefuseerd met On Site Rail.

De groepen activa verbonden met de partiële splitsing naar Infrabel en de inbreng in HR Rail werden tegengeboekt op 1 januari 2014 tijdens de reorganisatie.

De overige vaste activa aangehouden voor verkoop hebben betrekking op gebouwen, terreinen evenals rollend spoorwagemateriaal, waaronder de TGV treinstellen die deel uitmaken van een transactie van inbreng in een geassocieerde onderneming.

De bewegingen van de materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen die geclassificeerd zijn als vaste activa aangehouden voor verkoop zijn tijdens het jaar 2014 als volgt:

	Materiële vaste activa	Vastgoedbeleggingen
<b>Netto boekwaarde per 1 januari 2014</b>	<b>28.492.836,53</b>	<b>1.066.751,86</b>
Aanschaffingswaarde		
Overboekingen tijdens het boekjaar		
Aanschaffingswaarde	264.804.250,35	9.654.136,60
Geaccumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen	-6.044,96	
Geaccumuleerde afschrijvingen	-171.986.393,54	-53.712,44
Overdrachten tijdens het boekjaar		
Aanschaffingswaarde	-4.298.380,37	-10.345.526,39
Geaccumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen	6.044,96	
Geaccumuleerde afschrijvingen	3.770.861,95	269.082,23
Overboekingen tijdens het boekjaar (-)		
Aanschaffingswaarde		
Geaccumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen		
Geaccumuleerde afschrijvingen		
Bijzondere waardevermindingsverliezen na overboekingen naar de rubriek		
Mutaties in activa		
Aanschaffingswaarde	324.260,48	-324.260,48
Geaccumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen	151.622,66	-150.135,69
Geaccumuleerde afschrijvingen	-258.876,01	257.389,04
Bijzondere waardevermindingsverliezen na overboekingen naar de rubriek		
Bijzondere waardevermindingsverliezen na overboekingen naar de rubriek		
Toevoegingen	-8.591.718,43	
TerugnAMES	546.449,63	
<b>Netto boekwaarde op 31 december 2014</b>	<b>112.954.913,25</b>	<b>373.724,73</b>



	Materiële vaste activa	Vastgoed-beleggingen
<b>Per 31 december 2014</b>		
Aanschaffingswaarde	412.349.135,48	727.446,16
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen	-7.687.543,86	-150.135,69
Geaccumuleerde afschrijvingen	-265.590.377,74	-96.332,39
Bijzondere waardeverminderingverliezen na overboekingen	-26.116.300,63	-107.253,35
<b>Netto boekwaarde per 31 december 2014</b>	<b>112.954.913,25</b>	<b>373.724,73</b>

## Netto resultaten van beëindigde bedrijfsactiviteiten

Het detail van het netto-resultaat van de beëindigde bedrijfsactiviteiten is als volgt:

	31-12-2014	31-12-2013
<b>Bedrijfsopbrengsten voor kapitaalsubsidies</b>		
Omzet	446.855.533,12	473.149.128,37
Exploitatiesubsidies	24.561.094,35	24.497.551,29
Zelf geproduceerde activa	1.066.060,99	1.004.901,61
Andere bedrijfsopbrengsten	5.201.149,49	9.841.161,65
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten voor kapitaalsubsidies</b>	<b>477.683.837,95</b>	<b>508.492.742,92</b>
<b>Bedrijfskosten voor afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen</b>		
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	- 5.942.839,77	- 8.413.819,37
Diensten en diverse goederen	- 299.079.811,15	- 324.558.483,01
Personeelskosten	- 76.110.950,79	- 51.877.928,58
Andere bedrijfskosten	- 3.462.167,10	- 20.956.739,07
<b>Totaal bedrijfskosten voor afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen</b>	<b>- 384.595.768,81</b>	<b>- 405.806.970,03</b>
<i>Saldo wederzijds bedrijfsresultaat</i>	<i>81.638.171,52</i>	<i>102.881.053,14</i>
<b>Bedrijfsresultaat voor kapitaalsubsidies, afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen</b>	<b>11.449.897,62</b>	<b>- 195.280,25</b>
Kapitaalsubsidies	<b>64.031,47</b>	<b>46.323,24</b>
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	-	- 33.756.258,91
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>11.513.929,09</b>	<b>- 33.905.215,92</b>
Financiële opbrengsten	136.242,21	559.884,30
Financiële kosten	- 1.095.657,51	- 1.940.857,68
<i>Saldo wederzijds financieel resultaat</i>	<i>3.890.374,85</i>	<i>4.425.309,89</i>
<b>Financieel resultaat - netto</b>	<b>- 4.849.790,15</b>	<b>- 5.806.283,27</b>
<b>Aandeel in het netto-resultaat van de ondernemingen opgenomen volgens vermogenmutatiemethode</b>	<b>993.635,10</b>	<b>440.697,63</b>
<b>Netto-resultaat van de BEEINDIGDE bedrijfsactiviteiten voor belastingen op het resultaat</b>	<b>7.657.774,04</b>	<b>- 39.270.801,56</b>
Belastingen op het netto-resultaat	- 216.859,85	40.196,05
<b>Netto-resultaat van het boekjaar uit de voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>7.440.914,19</b>	<b>- 39.230.605,51</b>
<b>BEEINDIGDE ACTIVEITEN</b>		
Bijzondere waardeverminderingen (toevoegingen - terugnames) op beëindigde activiteiten	- 42.906.976,72	- 186.494.824,47
<b>RESULTAAT VAN DE BEEINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN</b>	<b>- 35.466.062,53</b>	<b>- 225.725.429,98</b>

Het netto-resultaat van de beëindigde bedrijfsresultaten in 2014 omvat de Groep NMBS Logistics die wordt geclassificeerd als groep vaste activa aangehouden voor verkoop op 31 december 2014 en op 31 december 2013.

Een bijzonder waardevermindingsverlies van 186.494.824,47 EUR werd opgenomen op 31 december 2013 om de boekwaarde van de Groep NMBS Logistics terug te brengen tot de reële waarde min de verkoopskosten (niveau 3 van de hiërarchie van IFRS 13).

In 2014 werd er een bijkomende bijzondere waardevermindering geboekt van 42.906.976,72 EUR om de netto boekwaarde per 31 december 2014 terug te brengen tot de reële waarde die voortvloeit uit het aanbod door een investeerder aanvaard door de Raad van Bestuur van de NMBS op 27 maart 2015.

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

	31/12/2014	31/12/2013
Toevoegen aan de bijzondere waardeverminderingen	8.591.718,43	2.151.852,59
Terugname van de bijzondere waardeverminderingen	-546.449,63	0,00
Minderwaarden op overdrachten	-1.226.650,83	-492.920,86
Meerwaarden op overdrachten	7.668.698,02	11.487.556,81

De toevoegingen aan en terugnames van waardeverminderingen van de periode zijn opgenomen in de staat van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten onder de rubriek "afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen".

De activa en passiva afgestaan aan Infrabel en ingebracht in HR Rail en geassocieerd als groep activa aangehouden voor verkoop op 31 december 2013 betreffen de uitkeringen aan de aandeelhouders onder gezamenlijk controle op 1 januari 2014. Deze groepen activa worden gewaardeerd aan hun netto boekwaarde. Bijgevolg werd er geen enkel bijzonder waardevermindingsverlies geboekt met betrekking tot de groepen activa afgestaan aan Infrabel en ingebracht in HR Rail op 31 december 2013.

## Toelichting 16 - Bedrijfscombinaties

De Groep heeft geen bedrijfscombinaties uitgevoerd in de loop van het jaar 2014 en 2013.

## Toelichting 17 - Kapitaal

De mutatie van het kapitaal is als volgt:

	NMBS (voordien NMBS Holding genaamd)		Totaal
	Gewoon aandeel	Winstbewijs	
<b>Per 31 december 2013</b>			
Aantal aandelen	1.053.611.251	20.000.000	1.073.611.251
Geplaatst bedrag	741.778.929,39		741.778.929,39
Wijzigingen op 1 januari 2014 als gevolg van de herstructurering	-492.756.583,82		-492.756.583,82
<b>Per 30 juni 2014</b>			
Geplaatst bedrag	249.022.345,57	0,00	249.022.345,57
Aantal aandelen	1.053.611.251	20.000.000	1.073.611.251

Een gewoon aandeel geeft recht op een stemrecht en 10 winstbewijzen geven recht op een stemrecht.

## Toelichting 18 - Geconsolideerde reserves

	Voor verkoop beschikbare financiële activa	Omrekenings- verschillen	Overgedragen resultaten	Totaal geconsolideerde reserves
<b>Per 1 januari 2013</b>	<b>-3.526.098,99</b>	<b>0,00</b>	<b>1.264.592.891,59</b>	<b>1.261.066.792,60</b>
<b>Netto-resultaat 2013</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-577.484.107,57</b>	<b>-577.484.107,57</b>
<i>Aandeel geconsolideerde vennootschappen</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>-581.337.482,32</i>	<i>-581.337.482,32</i>
<i>Aandeel investeringen opgenomen volgens vermoensmutatiemethode</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>3.853.374,75</i>	<i>3.853.374,75</i>
<b>Niet-gerealiseerde resultaten 2013</b>	<b>1.584.757,59</b>	<b>1.595,61</b>	<b>40.936.045,07</b>	<b>42.522.398,27</b>
<i>Aandeel geconsolideerde vennootschappen</i>	<i>3.526.098,99</i>	<i>0,00</i>	<i>40.787.231,72</i>	<i>44.313.330,71</i>
<i>Aandeel investeringen opgenomen volgens vermoensmutatiemethode</i>	<i>-1.941.341,40</i>	<i>1.595,61</i>	<i>148.813,35</i>	<i>-1.790.932,44</i>
<b>Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten 2013</b>	<b>1.584.757,59</b>	<b>1.595,61</b>	<b>-536.548.062,50</b>	<b>-534.961.709,30</b>
Wijziging van de consolidatiekring	0,00	0,00	0,00	0,00
Overige bewegingen van het eigen vermogen	0,00	0,00	-2.812.187,27	-2.812.187,27
Afrondingen	0,00	0,00	-0,07	-0,07
<b>Per 31 december 2013</b>	<b>-1.941.341,40</b>	<b>1.595,61</b>	<b>725.232.641,75</b>	<b>723.292.895,96</b>
<b>Per 1 januari 2014</b>	<b>-1.941.341,40</b>	<b>1.595,61</b>	<b>725.232.641,75</b>	<b>723.292.895,96</b>
Herstructurering op 1 januari 2014	0,00	0,00	-1.020.417.660,51	-1.020.417.660,51
<b>Netto-resultaat 2014</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-147.322.686,35</b>	<b>-147.322.686,35</b>
<i>Aandeel geconsolideerde vennootschappen</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>-152.291.043,65</i>	<i>-152.291.043,65</i>
<i>Aandeel investeringen opgenomen volgens vermoensmutatiemethode</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>4.968.357,30</i>	<i>4.968.357,30</i>
<b>Niet gerealiseerde resultaten 2014</b>	<b>576.778,12</b>	<b>27.002,52</b>	<b>-71.491.443,00</b>	<b>-70.887.662,36</b>
<i>Aandeel geconsolideerde vennootschappen</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>-69.076.355,97</i>	<i>-69.076.355,97</i>
<i>Aandeel investeringen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode</i>	<i>576.778,12</i>	<i>27.002,52</i>	<i>-2.415.087,03</i>	<i>-1.811.306,39</i>
<b>Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten 2014</b>	<b>576.778,12</b>	<b>27.002,52</b>	<b>-218.814.129,35</b>	<b>-218.210.348,71</b>
Wijzigingen van de consolidatiekring	0,00	0,00	386.145,10	386.145,10
Afrondingen			0,44	0,44
<b>Per 31 december 2014</b>	<b>-1.364.563,28</b>	<b>28.598,13</b>	<b>-513.613.002,57</b>	<b>-514.948.967,72</b>

## Toelichting 19 - Personeelsbeloningen

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

### 19.1 Overzicht van schulden verbonden aan personeelsbeloningen

De volgende verplichtingen voor personeelsbeloningen werden opgenomen in de balans:

	31/12/2014	31/12/2013
<b>Op de balans opgenomen schulden uit:</b>		
Vergoedingen na uitdiensttreding	316.219.345,59	240.511.028,04
Overige langetermijnpersoneelsbeloningen	87.183.262,02	101.303.070,02
Ontslagvergoedingen	32.680.330,43	37.250.084,17
Kortetermijnpersoneelsbeloningen (enkel de verlofdagen)	42.123.224,21	55.332.910,88
<b>Totaal van de op de balans opgenomen schulden:</b>	<b>478.206.162,25</b>	<b>434.397.093,11</b>
- waarvan kortlopend	126.881.444,37	158.619.752,51
- waarvan langlopend	351.324.717,88	275.777.340,60

### 19.2 Omschrijving van de personeelsbeloningen

#### 19.2.1 Vergoedingen na uitdiensttreding

De verschillende vergoedingen na uitdiensttreding aan het personeel zijn:

##### *Patronale bijdragen aan de Kas van de Sociale Solidariteit*

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

##### *Hospitalisatieverzekering*

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

een tweepersoonskamer dekt. Deze verzekering is van toepassing voor zowel de actieve als de gepensioneerde statutaire personeelsleden en hun rechthebbenden (kinderen en echtgenoot/echtgenote), voor zover deze zijn aangesloten bij het Fonds van de Sociale Werken. Sinds 1 januari 2012, omvat de dekking eveneens actieve contractuele personeelsleden. Een nieuw hospitalisatieverzekeringscontract werd onderhandeld voor een periode van 2 jaar, met ingang op 1 januari 2012, hernieuwbaar vanaf 2014.

#### *Vergoedingen als gevolg van een werkongeval*

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

#### *Patronale bijdragen aan het syndicaal fonds*

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

#### *Pensioenplannen*

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

In dochterondernemingen zijn overigens meerdere pensioenplannen van het type "toegezegde-pensioenregeling" van toepassing.

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

### *19.2.2 Andere langetermijnspersoneelsbeloningen*

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

#### *Anciënniteitsvergoeding*

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

#### *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.

#### *Beschikbaarheidsverlof*

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

#### *Kredietdagen*

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

Er zijn geen onderliggende activa voor deze voordelen opgenomen.

### **19.2.3 Ontslagvergoedingen**

De volgende ontslagvergoedingen worden aan het personeel toegestaan:

#### *Gedeeltelijke deeltijdse loopbaanonderbreking*

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

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

#### *Deeltijds werken*

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

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



## 19.3 Schulden verbonden aan personeelsbeloningen

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

	31/12/2014				Totaal	31/12/2013				Totaal
	Na uitdiensttreding	Lange termijn	Ontslag			Na uitdiensttreding	Lange termijn	Ontslag		
<b>Toestand van het plan [tekort / (overschot)]</b>										
Contante waarde van de verplichting op de berekeningsdatum	316.219.345,59	87.183.262,02	32.680.330,43	436.082.938,04	240.511.028,04	101.303.070,02	37.250.084,17	379.064.182,23		
Reële waarde van de fondsbeleggingen op de berekeningsdatum	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
<b>Totaal</b>	<b>316.219.345,59</b>	<b>87.183.262,02</b>	<b>32.680.330,43</b>	<b>436.082.938,04</b>	<b>240.511.028,04</b>	<b>101.303.070,02</b>	<b>37.250.084,17</b>	<b>379.064.182,23</b>		
<i>Waarvan: Opgenomen netto passiva</i>	316.219.345,59	87.183.262,02	32.680.330,43	436.082.938,04	240.511.028,04	101.303.070,02	37.250.084,17	379.064.182,23		
<i>Waarvan: Opgenomen netto activa</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
<i>Waarvan: Niet gefinancierde plannen</i>	316.219.345,59	87.183.262,02	32.680.330,43	436.082.938,04	240.511.028,04	101.303.070,02	37.250.084,17	379.064.182,23		
<i>Waarvan: Plannen volledig of gedeeltelijk gefinancierd</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

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

	31/12/2014				Totaal	31/12/2013				Totaal
	Na uitdiensttreding	Lange termijn	Ontslag			Na uitdiensttreding	Lange termijn	Ontslag		
<b>Kost opgenomen bij de gerealiseerde resultaat</b>										
<b>Toelichting</b>										
Opgenomen pensioenkosten	9.510.421,85	39.624.538,09	1.156.429,41	50.291.389,35	4.716.341,86	70.469.867,05	7.771.131,15	82.957.340,06		
Netto interestkost (*)	7.485.368,04	408.433,32	651.835,80	8.545.637,16	11.555.451,18	362.212,85	1.061.127,07	12.978.791,10		
Actuariële verschillen (langetermijnpersoneelsbeloningen en ontslagvergoedingen)	-	1.646.354,54	530.316,29	2.176.670,83	-	-601.165,78	-3.449.133,33	-4.050.299,11		
Overdrachten	552.524,59	-20.076,23	200.206,82	732.655,18	0,00	0,00	0,00	0,00		
Kosten van de verstrekte tijd	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Effect van terugnames of liquidaties	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Effect van de limiet voor een actief	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
<b>Totale kost opgenomen bij de gerealiseerde resultaat</b>	<b>17.548.314,48</b>	<b>41.659.249,72</b>	<b>2.538.788,32</b>	<b>61.746.352,52</b>	<b>16.271.793,04</b>	<b>70.230.914,12</b>	<b>5.383.124,89</b>	<b>91.885.832,05</b>		
<i>Waarvan</i>										
<i>Opgenomen bij de personeelskosten</i>	28	10.062.946,44	41.250.816,40	1.886.952,52	53.200.715,36	4.716.341,86	69.868.701,27	4.321.997,82	78.907.040,95	
<i>Opgenomen bij de financieringskosten</i>	29	7.485.368,04	408.433,32	651.835,80	8.545.637,16	11.555.451,18	362.212,85	1.061.127,07	12.978.791,10	
<b>Opgenomen bij de niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>69.076.355,97</b>	-	-	<b>69.076.355,97</b>	<b>-27.994.622,83</b>	-	-	<b>-27.994.622,83</b>		

(\*) Waarvan: verwacht rendement fondsbeleggingen = 0

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

Het totale bedrag van de door de NMBS Groep uitbetaalde premies in 2014 voor de "toegezegde-bijdragenregelingen" bedraagt 2.448.331,74EUR.

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:

## Beweging van de contante waarde van de verplichting:

	31/12/2014				Totaal	31/12/2013				Totaal
	Na uitdiensttreding	Lange termijn	Ontslag			Na uitdiensttreding	Lange termijn	Ontslag		
<b>Contante waarde van de verplichting</b>										
<b>Per 1 januari</b>	<b>240.511.028,04</b>	<b>101.303.070,02</b>	<b>37.250.084,17</b>	<b>379.064.182,23</b>						<b>628.819.276,77</b>
Opgenomen pensioenkosten	9.510.421,85	39.624.538,09	1.156.429,41	<b>50.291.389,35</b>	4.716.341,86	70.469.867,05	7.771.131,15			<b>82.957.340,06</b>
Bijdragen gestort door de deelnemers	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,00	0,00	0,00			<b>0,00</b>
Kost van verstreken diensttijd (wijzigingen of terugnames van het fonds)	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,00	0,00	0,00			<b>0,00</b>
Liquidaties	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,00	0,00	0,00			<b>0,00</b>
Interestkost	7.485.368,04	408.433,32	651.835,80	<b>8.545.637,16</b>	11.555.451,18	362.212,85	1.061.127,07			<b>12.978.791,10</b>
Actuariële verschillen van het boekjaar	69.076.355,97	1.646.354,54	530.316,29	<b>71.253.026,80</b>	-27.994.622,83	-601.165,78	-3.449.133,33			<b>-32.044.921,94</b>
Uitbetaalde vergoedingen	-10.916.352,90	-41.950.058,71	-7.108.542,06	<b>-59.974.953,67</b>	-18.535.746,02	-82.700.380,40	-14.020.687,86			<b>-115.256.814,28</b>
Overdrachten	552.524,59	-20.076,23	200.206,82	<b>732.655,18</b>	0,00	0,00	0,00			<b>0,00</b>
Uit de consolidatiekring	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,00	0,00	0,00			<b>0,00</b>
Herstructurering	0,00	-13.828.999,01	0,00	<b>-13.828.999,01</b>	0,00	0,00	0,00			<b>0,00</b>
Actuele waarde van de verplichtingen verbonden aan de beëindigde activiteiten	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,00	0,00	0,00			<b>0,00</b>
Actuele waarde van de verplichtingen verbonden aan de voor verkoop beschikbare activiteiten	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	-160.036.848,88	-15.883.670,77	-22.468.969,83			<b>-198.389.489,48</b>
<b>Contante waarde van de verplichting op de berekeningsdatum</b>	<b>316.219.345,59</b>	<b>87.183.262,02</b>	<b>32.680.330,43</b>	<b>436.082.938,04</b>	<b>240.511.028,04</b>	<b>101.303.070,02</b>	<b>37.250.084,17</b>			<b>379.064.182,23</b>

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

	31/12/2014				Totaal	31/12/2013				Totaal
	Na uitdiensttreding	Lange termijn	Ontslag			Na uitdiensttreding	Lange termijn	Ontslag		
<b>Contante waarde van de verplichting op de berekeningsdatum</b>										
Verplichting betreffende actieven	115.815.359,05	87.183.262,02	30.882.958,29	<b>233.881.579,36</b>	87.815.136,67	101.303.070,02	34.163.729,02			<b>223.281.935,71</b>
Verplichting betreffende gepensioneerden of inactieven (rechthebbenden, ...)	200.403.986,54	0,00	1.797.372,14	<b>202.201.358,68</b>	152.695.891,37	0,00	3.086.355,15			<b>155.782.246,52</b>
<b>Totale verplichting op de berekeningsdatum</b>	<b>316.219.345,59</b>	<b>87.183.262,02</b>	<b>32.680.330,43</b>	<b>436.082.938,04</b>	<b>240.511.028,04</b>	<b>101.303.070,02</b>	<b>37.250.084,17</b>			<b>379.064.182,23</b>

## Beweging van de reële waarde van fondsbeleggingen:

	31/12/2014				Totaal	31/12/2013				Totaal
	Na uitdiensttreding	Lange termijn	Ontslag			Na uitdiensttreding	Lange termijn	Ontslag		
<b>Reële waarde van de fondsbeleggingen</b>										
<b>Per 1 januari</b>		0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,00	0,00	0,00		<b>0,00</b>
Impliciet rendement op de fondsbeleggingen	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,00	0,00	0,00		<b>0,00</b>
Bijdragen/vergoedingen gestort door de werkgever	10.916.352,90	41.950.058,71	7.108.542,06	59.974.953,67	18.535.746,02	82.700.380,40	14.020.687,86			115.256.814,28
Bijdragen gestort door de deelnemers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00
Uitbetaalde vergoedingen	-10.916.352,90	-41.950.058,71	-7.108.542,06	-59.974.953,67	-18.535.746,02	-82.700.380,40	-14.020.687,86			-115.256.814,28
Actuariële verschillen van het boekjaar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00
Effect van liquidaties en terugnames	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00
<b>Op de berekeningsdatum</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>			<b>0,00</b>

De reconciliatie met de balans is als volgt:

	31/12/2014				31/12/2013			
	Na uitdiensttreding	Lange termijn	Ontslag	Totaal	Na uitdiensttreding	Lange termijn	Ontslag	Totaal
<b>Toestand van het fonds</b>								
Contante waarde van de verplichting per 1 januari	240.511.028,04	101.303.070,02	37.250.084,17	379.064.182,23	430.806.452,73	129.656.207,07	68.356.616,97	628.819.276,77
Reële waarde van de fondsbeleggingen per 1 januari	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Totaal</b>	<b>240.511.028,04</b>	<b>101.303.070,02</b>	<b>37.250.084,17</b>	<b>379.064.182,23</b>	<b>430.806.452,73</b>	<b>129.656.207,07</b>	<b>68.356.616,97</b>	<b>628.819.276,77</b>
Niet opgenomen bedrag volgens de limiet voor een actief	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Netto Passiva / (Activa) in de balans</b>								
<b>Per 1 januari</b>	240.511.028,04	101.303.070,02	37.250.084,17	379.064.182,23	430.806.452,73	129.656.207,07	68.356.616,97	628.819.276,77
Totaal opgenomen kosten in de winst- en verliesrekening	17.548.314,48	41.659.249,72	2.538.788,32	61.746.352,52	16.271.793,04	70.230.914,12	5.383.124,89	91.885.832,05
Actuariële verschillen opgenomen bij de niet-gerealiseerde resultaten	69.076.355,97	-	-	69.076.355,97	-27.994.622,83	-	-	-27.994.622,83
Betaalde bijdragen en uitbetalingen gedaan door de werkgever	-10.916.352,90	-41.950.058,71	-7.108.542,06	-59.974.953,67	-18.535.746,02	-82.700.380,40	-14.020.687,86	-115.256.814,28
Uit de consolidatiekring	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Herstructurering	0,00	-13.828.999,01	0,00	-13.828.999,01	0,00	0,00	0,00	0,00
Actuele waarde van de verplichtingen verbonden aan beëindigde activiteiten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actuele waarde van de verplichtingen verbonden aan activiteiten beschikbaar voor verkoop	0,00	0,00	0,00	0,00	-160.036.848,88	-15.883.670,77	-22.468.969,83	-198.389.489,48
<b>Op de berekeningsdatum</b>	<b>316.219.345,59</b>	<b>87.183.262,02</b>	<b>32.680.330,43</b>	<b>436.082.938,04</b>	<b>240.511.028,04</b>	<b>101.303.070,02</b>	<b>37.250.084,17</b>	<b>379.064.182,23</b>
<b>Geaccumuleerd bedrag van winsten en verliezen opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>0,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>

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

## 19.4 Uitsplitsing van de actuariële verschillen

De actuariële verschillen zijn als volgt verdeeld:

	31/12/2014				31/12/2013			
	Na uitdiensttreding	Lange termijn	Ontslag	Totaal	Na uitdiensttreding	Lange termijn	Ontslag	Totaal
<b>Actuariële verschillen van het boekjaar</b>								
Verschillen als gevolg van wijzigingen in de aangenomen veronderstellingen	71.995.941,30	2.602.801,63	2.893.622,41	77.492.365,34	-23.657.269,56	-14.057,75	-977.955,68	-24.649.282,99
Verschillen als gevolg van wijzigingen in de demografische veronderstellingen	-659.528,12	20.318,17	0,00	-639.209,96	-1.279.166,00	-41.498,47	0,00	-1.320.664,47
Ervaringsaanpassingen	-2.260.057,21	-976.765,26	-2.363.306,12	-5.600.128,58	-3.058.187,27	-545.609,56	-2.471.177,65	-6.074.974,48
<b>Totaal actuariële verschillen</b>	<b>69.076.355,97</b>	<b>1.646.354,54</b>	<b>530.316,29</b>	<b>71.253.026,80</b>	<b>-27.994.622,83</b>	<b>-601.165,78</b>	<b>-3.449.133,33</b>	<b>-32.044.921,94</b>

## 19.5 Actuariële veronderstellingen en sensitiviteitsanalyse

### Actuariële veronderstellingen:

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

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

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

De veronderstelde toename van de medische kosten (inclusief inflatie) werd bepaald op basis van het huidige contract. Alle veronderstellingen weerspiegelen de best mogelijk inschatting van de NMBS Groep.

#### Gewogen gemiddelde looptijden

	31/12/2014	31/12/2013
Vergoedingen na uitdiensttreding	15,64	14,94
Overige langetermijnpersoneelsbeloningen (*)	9,86	8,90
Ontslagvergoedingen	6,80	6,69
<b>Totale gewogen gemiddelde looptijd</b>	<b>14,57</b>	<b>13,54</b>

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

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

#### Gemiddelde levensverwachting

	Actief personeel	Niet-actief personeel
Mannen	21,6	15,5
Vrouwen	24,7	11,0

## Sensitiviteitsanalyses

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

## Toelichting 20 - Voorzieningen

De wijzigingen tijdens het jaar 2014 en 2013 kunnen als volgt samengevat worden:

	Juridische geschillen	Bodemsanering	Overige voorzieningen	Totaal
<b>Per 1 januari 2013</b>	53.958.091,37	135.360.075,17	20.366.853,57	<b>209.685.020,11</b>
<u>Waarvan:</u>				
Op lange termijn	23.634.076,59	121.623.917,18	13.628.265,78	<b>158.886.259,55</b>
Op korte termijn	30.324.014,78	13.736.157,99	6.738.587,79	<b>50.798.760,56</b>
Opgenomen in de gerealiseerde en niet-Toevoegingen tijdens het boekjaar	23.698.296,28	14.451.779,51	94.440.054,65	<b>132.590.130,44</b>
Aanwendungen tijdens het boekjaar	-8.234.400,23	-2.770.119,79	-14.623.542,05	<b>-25.628.062,07</b>
Teruggenomen tijdens het boekjaar (niet-Aanpassing rentevoet	-837.035,23	-6.333.725,03	-6.559.204,55	<b>-13.729.964,81</b>
Verstrijken van de tijd	-138.097,15	-3.638.985,92		<b>-3.777.083,07</b>
	108.718,03	862.477,48		<b>971.195,51</b>
Overdracht naar schulden direct verbonden aan vaste activa aangehouden voor verkoop	-9.684.444,68	-758.934,00	-9.797.504,51	<b>-20.240.883,19</b>
Uit de consolidatiekring		-0,01		<b>-0,01</b>
<b>Per 31 december 2013</b>	<b>58.871.128,39</b>	<b>137.172.567,41</b>	<b>83.826.657,11</b>	<b>279.870.352,91</b>
<u>Waarvan:</u>				
Op lange termijn	16.172.096,27	119.031.852,72	79.348.472,11	<b>214.552.421,10</b>
Op korte termijn	42.699.032,12	18.140.714,69	4.478.185,00	<b>65.317.931,81</b>
<b>Per 1 januari 2014</b>	<b>58.871.128,39</b>	<b>137.172.567,41</b>	<b>83.826.657,11</b>	<b>279.870.352,91</b>
<u>Waarvan:</u>				
Op lange termijn	16.172.096,27	119.031.852,72	79.348.472,11	<b>214.552.421,10</b>
Op korte termijn	42.699.032,12	18.140.714,69	4.478.185,00	<b>65.317.931,81</b>
Opgenomen in de gerealiseerde en niet-Toevoegingen tijdens de periode	6.986.552,18	7.944.744,48	1.589.849,83	<b>16.521.146,49</b>
Aanwendungen tijdens de periode	-9.322.655,20	-1.826.851,40	-15.501.102,00	<b>-26.650.608,60</b>
Teruggenomen tijdens de periode (niet-gebruikt)	-8.373.505,09	-17.475.866,13	-1.921.555,45	<b>-27.770.926,67</b>
Aanpassing rentevoet	318.816,43	3.266.898,44	1.300.338,16	<b>4.886.053,03</b>
Verstrijken van de tijd	152.550,61	1.442.029,29	876.229,59	<b>2.470.809,49</b>
Uit de consolidatiekring				<b>0,00</b>
Overdrachten		-123.839,06	123.839,06	<b>0,00</b>
Andere bewegingen	-0,01	-394.252,53	11.136.488,48	<b>10.742.235,94</b>
<b>Per 31 december 2014</b>	<b>48.632.887,31</b>	<b>130.005.430,50</b>	<b>81.430.744,78</b>	<b>260.069.062,59</b>
<u>Waarvan:</u>				
Op lange termijn	16.532.275,48	107.458.485,96	62.427.888,94	<b>186.418.650,38</b>
Op korte termijn	32.100.611,83	22.546.944,54	19.002.855,84	<b>73.650.412,21</b>

De overdracht naar schulden verbonden aan vaste activa aangehouden voor verkoop op 31 december 2013 hebben betrekking op de splitsing naar Infrabel, de inbreng in HR Rail en de Groep NMBS Logistics.

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 NMBS Groep, voornamelijk betreffende publieke aanbestedingen en arbeidsovereenkomsten. De voorwaardelijke verplichtingen die juridische geschillen vertegenwoordigen tegen de NMBS Groep voor dewelke de waarschijnlijkheid van uitstroom van middelen zeer onwaarschijnlijk is, worden opgenomen in toelichting 31.

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.

Op 31 december 2014 bedraagt de voorziening Vrachtvervoer 72.186.132,60 EUR waarvan de uitstroom van middelen voorzien is ten laatste einde januari 2021.

In het raam van het reddingsplan voor de vrachtactiviteit van de NMBS heeft de Staat in december 2009 bij de Europese Commissie een dossier ingediend voor de goedkeuring van de door de NMBS-Groep voorgestelde operationele, organisatorische en financiële maatregelen.

Bij beslissing van 26/05/2010 heeft de Europese Commissie de steunmaatregelen voor de herstructurering van de vrachtactiviteiten van de NMBS goedgekeurd voor een totaal bedrag van 145 miljoen €, nl.:

1. 30 miljoen € door kapitaalverhoging door de NMBS-Holding in de NMBS, verhoging die in januari 2011 geconcretiseerd werd (7,5 miljoen € op 26/01/2011 en 22,5 miljoen € op 30/01/2011);
2. 30 miljoen € om de bezoldigingen van het bij NMBS Logistics gedetacheerd statutair personeel af te stemmen op de marktvoorwaarden;
3. 85 miljoen € om de kosten van de prestaties "Station" en "Besturing" af te stemmen op de marktvoorwaarden. In ruil heeft of zou de NMBS-Holding voor de helft NMBS-aandelen ontvangen, en voor de andere helft converteerbare NMBS-obligaties.

Verder werd in de NMBS-rekeningen in 2014 een voorziening gevormd voor een bijkomend bedrag van 25,1 miljoen €.

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

## Toelichting 21 - Financiële schulden

### 21.1 Financiële schulden

De onderhavige toelichting geeft informatie over de contractuele voorwaarden van de door de NMBS Groep aangegane rentedragende leningen.

Financiële schulden		31/12/2014				
		IFRS 7			Andere	TOTAAL
		Netto-schuldpositie		Toe te rekenen	Andere	
		Nominaal	Reële waarde aanpassingen	kosten	Andere	
<b>Financiële schulden op lange termijn</b>	<b>Toelichting</b>					
Bankleningen		1.405.920.579,23	0,00	2.610.281,38	0,00	1.408.530.860,61
Obligatieleningen		525.161.366,57	0,00	3.742.821,15	0,00	528.904.187,72
Schulden uit financiële leases	19.2	0,00	0,00	0,00	10.055.390,45	10.055.390,45
Overige financiële schulden		412.622.830,14	47.507.637,53	6.644.148,59	0,00	466.774.616,26
<b>Totaal</b>		<b>2.343.704.775,94</b>	<b>47.507.637,53</b>	<b>12.997.251,12</b>	<b>10.055.390,45</b>	<b>2.414.265.055,04</b>
<b>Financiële schulden op korte termijn</b>						
Bankmiddelen aangewend voor kapitaalbehoeften	14	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bankleningen		472.029.646,90	0,00	4.986.726,74	0,00	477.016.373,64
Obligatieleningen		0,00	0,00	7.109.820,26	0,00	7.109.820,26
Schulden uit financiële leases	19.2	0,00	0,00	0,00	876.594,14	876.594,14
Thesauriebewijzen		677.973.456,85	0,00	0,00	0,00	677.973.456,85
Overige financiële schulden		85.086.313,15	729.454,10	4.902.531,13	42.955,55	90.761.253,93
<b>Totaal</b>		<b>1.235.089.416,90</b>	<b>729.454,10</b>	<b>16.999.078,13</b>	<b>919.549,69</b>	<b>1.253.737.498,82</b>
<b>Totaal financiële schulden</b>		<b>3.578.794.192,84</b>	<b>48.237.091,63</b>	<b>29.996.329,25</b>	<b>10.974.940,14</b>	<b>3.668.002.553,86</b>

Financiële schulden		31/12/2013				
		IFRS 7			Andere	TOTAAL
		Netto-schuldpositie		Toe te rekenen	Andere	
		Nominaal	Reële waarde aanpassingen	kosten	Andere	
<b>Financiële schulden op lange termijn</b>	<b>Toelichting</b>					
Bankleningen		1.666.456.331,04	0,00	2.201.801,01	0,00	1.668.658.132,05
Obligatieleningen		430.819.661,51	0,00	3.559.976,30	0,00	434.379.637,81
Schulden uit financiële leases	19.2	0,00	0,00	0,00	10.128.721,90	10.128.721,90
Overige financiële schulden		408.897.023,19	30.073.717,17	6.992.329,35	0,00	445.963.069,71
<b>Totaal</b>		<b>2.506.173.015,74</b>	<b>30.073.717,17</b>	<b>12.754.106,66</b>	<b>10.128.721,90</b>	<b>2.559.129.561,47</b>
<b>Financiële schulden op korte termijn</b>						
Bankmiddelen aangewend voor kapitaalbehoeften	14	78,03	0,00	0,00	0,00	78,03
Bankleningen		127.785.305,40	0,00	8.200.810,36	0,00	135.986.115,76
Obligatieleningen		0,00	0,00	7.082.429,30	0,00	7.082.429,30
Schulden uit financiële leases	19.2	0,00	0,00	0,00	681.652,21	681.652,21
Thesauriebewijzen		498.405.648,72	0,00	0,00	0,00	498.405.648,72
Overige financiële schulden		219.548.092,58	480.874,36	9.420.636,52	17.753,80	229.467.357,26
<b>Totaal</b>		<b>845.739.124,73</b>	<b>480.874,36</b>	<b>24.703.876,18</b>	<b>699.406,01</b>	<b>871.623.281,28</b>
<b>Totaal financiële schulden</b>		<b>3.351.912.140,47</b>	<b>30.554.591,53</b>	<b>37.457.982,84</b>	<b>10.828.127,91</b>	<b>3.430.752.842,75</b>



	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>Financiële schulden op lange termijn</b>		
NMBS	2.409.758.032,21	2.555.069.040,12
NMBS Logistics	0,00	0,00
Andere dochterondernemingen	4.507.022,83	4.060.521,35
<b>Netto boekwaarde op 31 december</b>	<b>2.414.265.055,04</b>	<b>2.559.129.561,47</b>
<b>Financiële schulden op korte termijn</b>		
NMBS	1.253.337.782,06	871.425.574,48
NMBS Logistics	0,00	0,00
Andere dochterondernemingen	399.716,76	197.706,80
<b>Netto boekwaarde op 31 december</b>	<b>1.253.737.498,82</b>	<b>871.623.281,28</b>

De financiële schulden zijn gestegen met 237,3 miljoen EUR als gevolg van de uitgifte van een nieuwe lening aan vaste rentevoet op het EMTN programma (90 miljoen EUR), de uitgifte van thesauriebewijzen en andere voorschotten op korte termijn (103,6 miljoen EUR), de kapitalisatie van interesten en de aanpassing van de reële waarde (78,2 miljoen EUR) en een transfer van een rubriek naar een andere als gevolg van de reorganisatie van een operatie met Eurofima (74,5 miljoen EUR) verminderd met de terugbetalingen (109,5 miljoen EUR).

## Kenmerken van de financiële schulden

Kenmerken van de financiële schulden		31/12/2014			
	Munt	Coupon	Finale vervaldag	Nominaal (Munt)	Boekwaarde (EUR)
<b>Bankmiddelen aangewend voor kapitaalbehoeften</b>	EUR	N/A	< 1 jaar	0,00	0,00
	<i>Totaal EUR</i>				<i>0,00</i>
<b>Totaal bankmiddelen aangewend voor kapitaalbehoeften</b>					<b>0,00</b>
<b>Bankleningen</b>	EUR	Variable	< 1 jaar	303.900.000,00	304.085.637,02
			1 - 2 jaar	194.100.000,00	194.219.034,34
			2 - 5 jaar	325.569.000,00	325.976.203,29
			> 5 jaar	383.208.206,77	383.384.720,19
		2% - 4%	< 1 jaar	165.000.000,00	166.095.755,55
			1 - 2 jaar	50.000.000,00	51.055.000,00
			2 - 5 jaar	0,00	0,00
			> 5 jaar	415.000.000,00	402.191.021,10
	<i>Totaal EUR</i>				<i>1.836.777.206,77</i>
	USD	4% - 6%	> 5 jaar	30.930.009,55	26.919.275,48
		6% - 8%	> 5 jaar	37.291.263,99	31.620.587,28
	<i>Totaal USD</i>				<i>68.221.273,54</i>
<b>Totaal bankleningen</b>					<b>1.885.547.234,25</b>
<b>Obligatieleningen</b>	EUR	Variable	> 5 jaar	109.000.000,00	109.091.672,83
		Zéro Coupon	> 5 jaar	213.000.000,00	91.990.776,20
		0% - 2%	> 5 jaar	90.000.000,00	89.868.738,44
		2% - 4%	> 5 jaar	125.000.000,00	127.905.614,61
		4% - 6%	2 - 5 jaar	40.000.000,00	40.804.038,55
			> 5 jaar	75.000.000,00	76.353.167,35
	<i>Totaal EUR</i>				<i>652.000.000,00</i>
<b>Totaal obligatieleningen</b>					<b>536.014.007,98</b>
<b>Schulden uit financiële leases</b>	EUR	0% - 2%	2 - 5 jaar	803.262,70	803.262,70
		4% - 6%	> 5 jaar	4.060.521,34	4.060.521,34
		6% - 8%	> 5 jaar	6.068.200,55	6.068.200,55
	<i>Totaal EUR</i>				<i>10.931.984,59</i>
<b>Totaal schulden uit financiële leases</b>					<b>10.931.984,59</b>
<b>Thesauriebewijzen</b>				677.973.456,85	<b>677.973.456,85</b>
<b>Overige financiële schulden</b>	EUR	Variable	< 1 jaar	43.143.006,08	43.144.874,23
		0% - 2%	< 1 jaar	42.955,55	42.955,55
		4% - 68%	1 - 2 jaar	46.783.872,41	46.873.228,59
			> 5 jaar	161.137.389,46	161.300.894,41
	<i>Totaal EUR</i>				<i>251.107.223,50</i>
	USD	4% - 6%	> 5 jaar	61.365.848,32	73.083.947,20
		6% - 8%	< 1 jaar	27.945.382,22	23.999.177,20
			1 - 2 jaar	48.786.715,40	46.083.338,88
			2 - 5 jaar	46.363.122,79	39.368.789,90
			> 5 jaar	98.398.090,58	106.907.311,58
		8% - 10%	2 - 5 jaar	17.061.009,05	16.731.352,41
	<i>Totaal USD</i>				<i>299.920.168,36</i>
<b>Totaal overige financiële schulden</b>					<b>557.535.869,95</b>
<b>Totaal financiële schulden</b>					<b>3.668.002.553,62</b>

Kenmerken van de financiële schulden			31/12/2013		
	Munt	Coupon	Finale vervaldag	Nominaal (Munt)	Boekwaarde (EUR)
<b>Bankmiddelen aangewend voor kapitaalbehoeften</b>	EUR	N/A	< 1 jaar	78,03	78,03
	<i>Totaal EUR</i>			78,03	78,03
<b>Totaal bankmiddelen aangewend voor kapitaalbehoeften</b>					<b>78,03</b>
<b>Bankleningen</b>	EUR	Variable	< 1 jaar	0,00	0,00
			1 - 2 jaar	229.400.000,00	229.517.598,37
			2 - 5 jaar	393.669.000,00	393.960.015,20
			> 5 jaar	384.993.512,17	385.222.065,76
		2% - 4%	< 1 jaar	126.000.000,00	129.472.024,50
			1 - 2 jaar	165.000.000,00	166.095.755,55
			2 - 5 jaar	50.000.000,00	51.055.000,00
			> 5 jaar	415.000.000,00	400.607.206,84
	<i>Totaal EUR</i>			1.764.062.512,17	1.755.929.666,22
	USD	4% - 6%	> 5 jaar	29.248.729,53	22.458.468,25
		6% - 8%	> 5 jaar	35.097.630,09	26.256.113,34
	<i>Totaal USD</i>			64.346.359,62	48.714.581,59
<b>Totaal bankleningen</b>					<b>1.804.644.247,81</b>
<b>Obligatieleningen</b>	EUR	Variable	> 5 jaar	109.000.000,00	109.107.761,12
		Zéro Coupon	> 5 jaar	213.000.000,00	87.473.762,26
		2% - 4%	> 5 jaar	12.500.000,00	127.889.085,68
		4% - 6%	> 5 jaar	115.000.000,00	116.991.458,05
	<i>Totaal EUR</i>			449.500.000,00	441.462.067,11
<b>Totaal obligatieleningen</b>					<b>441.462.067,11</b>
<b>Schulden uit financiële leases</b>	EUR	4% - 6%	> 5 jaar	4.257.667,35	4.257.667,35
		6% - 8%	> 5 jaar	6.552.706,76	6.552.706,76
	<i>Totaal EUR</i>			10.810.374,11	10.810.374,11
<b>Totaal schulden uit financiële leases</b>					<b>10.810.374,11</b>
<b>Thesauriebewijzen</b>	EUR	Variable	< 1 jaar	498.515.985,00	498.405.648,72
	<i>Totaal EUR</i>			498.515.985,00	498.405.648,72
<b>Totaal thesauriebewijzen</b>					<b>498.405.648,72</b>
<b>Overige financiële schulden</b>	EUR	Variable	< 1 jaar	118.938.500,74	118.960.583,53
		4%-6%	2 - 5 jaar	46.205.698,65	46.294.102,09
			> 5 jaar	153.389.120,34	153.544.420,48
		6% - 8%	2 - 5 jaar	5.892.810,35	6.229.405,43
	<i>Totaal EUR</i>			324.426.130,08	325.028.511,53
	USD	4% - 6%	> 5 jaar	58.169.531,30	53.177.530,59
		6% - 8%	< 1 jaar	119.423.425,86	93.034.548,31
			1 - 2 jaar	26.059.412,36	21.104.276,21
			2 - 5 jaar	107.715.267,70	86.987.732,87
			> 5 jaar	91.879.535,73	81.501.550,05
		8% - 10%	2 - 5 jaar	15.782.967,98	14.596.277,41
	<i>Totaal USD</i>			419.030.140,93	350.401.915,44
<b>Totaal overige financiële schulden</b>					<b>675.430.426,97</b>
<b>Totaal financiële schulden</b>					<b>3.430.752.842,75</b>

## 21.2 Financiële schulden m.b.t. de financiële leaseovereenkomsten

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

	Op minder dan één jaar	Tussen één en vijf jaar	Op meer dan vijf jaar	Totaal
<b>Contante waarde van de toekomstige minimale leasebetalingen - 31/12/2014</b>				
Toekomstige minimale leasebetalingen	1.364.165,48	5.399.284,82	24.398.986,66	31.162.436,96
Interesten / toekomstige interessen op overeenkomsten	-487.571,34	-1.620.880,55	-18.122.000,48	-20.230.452,37
<b>Totaal</b>	<b>876.594,14</b>	<b>3.778.404,27</b>	<b>6.276.986,18</b>	<b>10.931.984,59</b>
<b>Contante waarde van de toekomstige minimale leasebetalingen - 31/12/2013</b>				
Toekomstige minimale leasebetalingen	1.192.037,52	4.768.150,08	25.591.024,18	31.551.211,78
Interesten / toekomstige interessen op overeenkomsten	-510.385,31	-1.759.275,03	-18.471.177,33	-20.740.837,67
<b>Totaal</b>	<b>681.652,21</b>	<b>3.008.875,05</b>	<b>7.119.846,85</b>	<b>10.810.374,11</b>

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

De verbintenissen inzake toekomstige minimum huurbetalingen, opeisbaar krachtens niet-opzegbare operationele leaseovereenkomsten, zijn opgenomen in toelichting 34.

## Toelichting 22 - Uitgestelde belastingvorderingen / schulden

	31/12/2014	31/12/2013
<b>Courante belastingen</b>		
Courante belastingvorderingen	0,00	0,00
Courante belastingschulden	-710.254,79	-613.860,22
<b>Netto courante belastingen</b>	<b>-710.254,79</b>	<b>-613.860,22</b>
<b>Uitgestelde belastingen</b>		
Uitgestelde belastingvorderingen	0,00	0,00
Uitgestelde belastingschulden	-29.820,54	0,00
<b>Netto situatie uitgestelde belastingen</b>	<b>-29.820,54</b>	<b>0,00</b>

De bewegingen tijdens het boekjaar kunnen als volgt samengevat worden:

		31/12/2014	31/12/2013
	<i>Toelichting</i>		
<b>Netto uitgestelde belastingvorderingen</b>			
Aan het begin van de periode		0,00	136.167.163,14
In het netto-resultaat opgenomen belastingen	30	-29.820,54	-149.233.932,01
In de niet-gerealiseerde resultaten opgenomen belastingen	30	0,00	12.792.830,92
Overdracht naar schulden verbonden aan de vaste activa aangehouden voor verkoop		0,00	273.937,95
<b>Op het einde van de periode</b>		<b>-29.820,54</b>	<b>0,00</b>

	Balans	
	31/12/2014	31/12/2013
<b>Uitgestelde belastingvorderingen:</b>		
Recupereerbare fiscale verliezen en andere fiscale aftrekken	510.175.820,99	1.448.355.570,19
Schulden uit personeelsbeloningen	49.501.291,51	57.579.451,74
Waardeverminderingen op handelsvorderingen en overige vorderingen	2.034.317,66	42.125.184,32
Financiële instrumenten tegen reële waarde	45.848.392,41	19.800.115,81
Voorzieningen	10.353.534,58	
<b>Bruto uitgestelde belastingvorderingen</b>	<b>617.913.357,15</b>	<b>1.567.860.322,06</b>
<b>Uitgestelde belastingschulden:</b>		
Materiële vaste activa	50.614.769,53	390.417.033,94
Voorzieningen	0,00	158.539,85
<b>Bruto uitgestelde belastingschulden</b>	<b>50.614.769,53</b>	<b>390.575.573,79</b>
Min: niet erkende uitgestelde belastingvorderingen	-567.298.587,62	-1.177.284.748,27
<b>Netto situatie uitgestelde belastingen</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

De capaciteit van de 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 Groep tussenkomen. Gezien de verschillende onzekerheden zoals hierboven omschreven, heeft de Groep zich in haar analyse gebaseerd op een tijdshorizon van drie jaar. De onderliggende veronderstellingen van deze analyse worden jaarlijks herzien.

Een geactualiseerde analyse heeft geen zichtbaarheid gegeven over de terugvorderbaarheid van de uitgestelde belastingen over een periode van 3 jaar. Deze analyse werd gedaan rekening houdend met de nieuwe structuur van de Groep.

## Toelichting 23 - Handelsschulden

	31/12/2014	31/12/2013
<b>Toelichting</b>		
<b>Handelsschulden - op lange termijn</b>		
Overheidsinstanties	2.520.000,00	2.520.000,00
Leveranciers	145.230,00	2.665.685,00
Ontvangen vooruitbetalingen m.b.t. onderhanden project 10	48.302.035,17	40.927.975,12
Overige handelsschulden	0,00	0,00
<b>Totaal</b>	<b>50.967.265,17</b>	<b>43.593.660,12</b>
<b>Handelsschulden - op korte termijn</b>		
Overheidsinstanties	225.783,70	165.851,90
Leveranciers	394.326.252,15	377.045.500,67
Ontvangen vooruitbetalingen m.b.t. onderhanden project 10	9.656.174,19	3.560.837,73
Overige handelsschulden	20.000,00	36.363.511,32
<b>Totaal</b>	<b>404.228.210,04</b>	<b>417.135.701,62</b>
<b>Totaal handelsschulden</b>	<b>455.195.475,21</b>	<b>460.729.361,74</b>

Of:

	31/12/2014	31/12/2013
<b>Op lange termijn</b>		
NMBS/NMBS Holding	44.569.523,46	40.927.975,12
Andere dochterondernemingen	6.397.741,71	2.665.685,00
<b>Netto boekwaarde</b>	<b>50.967.265,17</b>	<b>43.593.660,12</b>
<b>Op korte termijn</b>		
NMBS/NMBS Holding	330.577.038,85	373.609.303,86
Andere dochterondernemingen	73.651.171,19	43.526.397,76
<b>Netto boekwaarde</b>	<b>404.228.210,04</b>	<b>417.135.701,62</b>

## Toelichting 24 - Sociale schulden

	31/12/2014	31/12/2013
Bedrijfsvoorheffing	223.821,55	449.751,18
RSZ	186.969,12	451.704,78
Salarissen	116.529,39	281.962,61
Vakantiegeld	60.687.384,32	63.054.925,38
Overige sociale schulden	32.429.290,24	33.402.854,14
<b>Totaal</b>	<b>93.643.994,62</b>	<b>97.641.198,09</b>
Waarvan:		
Vervallen sociale schulden	61.999,06	1.944.800,87
Niet vervallen sociale schulden	93.581.995,56	95.696.397,22



## Toelichting 25 - Subsidies

### 25.1 Kapitaalsubsidies

De bewegingen tijdens het jaar 2014 en 2013 kunnen als volgt samengevat worden:

	31/12/2014	31/12/2013
<b>Kapitaalsubsidies</b>		
Begin van het jaar	5.449.675.132,79	5.105.675.549,62
Inbreng door Infrabel	4.505.495,68	
Uitwisseling terreinen met Infrabel	-512.930,85	
Nieuwe subsidies	693.293.969,11	892.032.245,30
Toegewezen aan materiële en immateriële vaste activa	-319.198.212,99	-322.950.343,02
Overdracht naar verplichtingen verbonden aan vaste activa aangehouden voor verkoop		-220.144.842,51
Uit de consolidatiekring		-562.576,89
Overge bewegingen	-431.039,22	-4.374.899,71
<b>Saldo op het einde van het jaar</b>	<b>5.827.332.414,52</b>	<b>5.449.675.132,79</b>
Waarvan		
op lange termijn	5.512.079.245,21	5.396.422.544,19
op korte termijn	315.253.169,31	53.252.588,60

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

De kapitaalsubsidies omvatten de subsidies in het kader van de overeenkomst van SPV LLN. Gegeven het feit dat het beheersorgaan oordeelt dat deze subsidies een quasi zeker karakter hebben, boekt de NMBS deze kapitaal-subsidies op de balans.

### 25.2 Exploitatiesubsidies

De bewegingen tijdens het jaar 2014 en 2013 kunnen als volgt samengevat worden:

	31/12/2014	31/12/2013
<b>Nieuwe exploitatiesubsidies</b>		
NMBS/NMBS Holding	1.120.823.633,93	1.202.028.948,76
Andere dochterondernemingen	233.612,02	46.807,85
<b>Totaal</b>	<b>1.121.057.245,95</b>	<b>1.202.075.756,61</b>

De exploitatiesubsidies omvatten de basistoelage en de toelagen voor opleiding en veiligheid, de subsidies ter compensatie van het woon-werkverkeer, het exploitatietekort GEN, het verlies van ontvangsten voor reizigers met het OMNIO-statuut, de dotaties voor de binnenlandse verbindingen door de hogesnelheidstreinen, de verbinding Antwerpen-Noorderkempen, het gratis vervoer voor het gebruik van de Diabolo en de Go-Pass actie voor jongeren van 16 jaar evenals het economische heroplevingsplan.

## 25.3 Financiële subsidies

De bewegingen tijdens het jaar 2014 en 2013 kunnen als volgt samengevat worden:

	31/12/2014	31/12/2013
<b>Te ontvangen financiële subsidies</b>		
Op het begin van de periode	13.656.525,41	17.848.136,37
Nieuwe subsidies	29.052.359,00	41.454.821,22
Inningen	-29.108.631,07	-71.383.121,83
Transfer naar schulden verbonden aan vaste activa aangehouden voor verkoop (splitsing naar Infrabel)		25.736.689,65
<b>Op het einde van de periode</b>	<b>13.600.253,34</b>	<b>13.656.525,41</b>

## Toelichting 26 - Overige schulden

	31/12/2014	31/12/2013
<b>Overige schulden - op lange termijn</b>		
Over te dragen opbrengsten waarvan commissies op transacties van alternatieve financiering)	48.856.195,40	163.762.364,41
Schulden verbonden aan verbonden partijen		80.053,11
Tegoeden beheerd voor derden	297.752.865,93	220.018.553,29
Waarborgen in contanten	235.859,99	
Overige schulden	895.301,00	384.854,67
<b>Totaal</b>	<b>347.740.222,32</b>	<b>384.245.825,48</b>
<b>Overige schulden - op korte termijn</b>		
Over te dragen opbrengsten waarvan commissies op transacties van alternatieve financiering)	119.307.952,05	64.200.481,57
Toe te rekenen kosten	86.388.181,78	80.276.563,22
Schulden verbonden aan partijen	17.342.006,23	176.068,54
Diverse schulden ten opzichte van de Staat	2.876.000,00	4.006.773,13
Tegoeden beheerd voor derden	143.055.238,43	220.000.000,00
Fondsen voor Spoorweginvesteringen		102.000.000,00
Te betalen BTW, belastingen en bedrijfsvoorheffing	25.415.532,16	27.713.088,78
Dividenden, waarborgen en ordefondsen	62.689.039,13	10.822.759,76
Overige schulden	1.354.548,18	3.716.703,11
<b>Totaal</b>	<b>458.428.497,96</b>	<b>512.912.438,11</b>
<b>Totaal overige schulden</b>	<b>806.168.720,28</b>	<b>897.158.263,59</b>

De tegoeden beheerd voor rekening van derden betreffen de schulden in het kader van het GEN Fonds voor rekening van de Belgische Staat. Het GEN Fonds werd opgericht door de Belgische Staat in 2001 met als objectief de financiering van de werken voor de aanleg van het "Gewestelijk Expresnet" (GEN).

De over te dragen opbrengsten omvatten hoofdzakelijk de commissies van de transacties van alternatieve financiering evenals de opbrengsten met betrekking tot de relaties tussen de netwerken.

## Toelichting 27 - Bedrijfsinkomsten en bedrijfskosten

### Bedrijfsinkomsten

#### Omzet

	31/12/2014	31/12/2013
Transport	938.153.370,56	920.937.817,14
<i>B-Mobility</i>	679.836.161,20	662.724.080,99
<i>B-Europe</i>	258.266.933,75	258.263.371,97
<i>Goederenvervoer</i>	50.275,61	-49.635,82
Beheer van het patrimonium	213.150.701,65	213.066.751,87
Diensten - studie en bijstand	42.462.735,82	34.460.136,04
Diensten - informatica	9.125.295,27	109.771.519,48
Terbeschikkingstelling van personeel	0,00	757.405.813,63
Verkopen activa	4.655.359,49	22.528.157,69
Diversen	122.036.947,40	292.301.749,60
<b>Totaal omzet</b>	<b>1.329.584.410,19</b>	<b>2.350.471.945,45</b>

Of:

	31/12/2014	31/12/2013
NMBS/NMBS Holding	1.226.916.957,82	2.139.909.500,49
Groep Eurostation	28.356.395,01	43.091.244,46
SPV LLN	10.766.308,18	3.000,00
YPTO	43.280.879,60	2.613.342,27
Transurb Technirail	9.569.503,40	8.556.442,11
B-Parking	2.309.034,05	3.956.925,79
Andere dochterondernemingen	8.385.332,13	152.341.490,33
<b>Totaal omzet</b>	<b>1.329.584.410,19</b>	<b>2.350.471.945,45</b>

#### Overige bedrijfsinkomsten

	31/12/2014	31/12/2013
Wijzigingen in gereed product en goederen in bewerking		
Meerwaarden op realisatie van immateriële en materiële vaste activa, vastgoedbeleggingen en vaste activa aangehouden voor verkoop	7.524.566,65	15.644.192,02
Minderwaarden op realisatie van dochterondernemingen en ondernemingen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode	4.962.156,62	
Meerwaarde op de realisatie van niet geconsolideerde ondernemingen	33.475.298,58	
NPV gerealiseerd op financieringsoperaties	67.529.128,80	19.373.932,49
Doorfacturatie van kosten	2.851.118,63	2.358.539,94
Diverse bedrijfsopbrengsten (boetes, enz.)	13.419.947,45	30.733.935,61
Terugname van bijzondere waardeverminderv verliezen op vaste activa aangehouden voor verkoop	546.449,63	
Andere	21.820.274,29	6.481.381,54
<b>Totaal overige bedrijfsinkomsten</b>	<b>152.128.940,65</b>	<b>74.591.981,60</b>

Of:

	31/12/2014	31/12/2013
NMBS/NMBS Holding	141.409.815,93	71.741.925,91
Groep Eurostation	9.791.718,63	207.662,03
Andere dochterondernemingen	927.406,09	2.642.393,66
<b>Totaal overige bedrijfsinkomsten</b>	<b>152.128.940,65</b>	<b>74.591.981,60</b>

## Bedrijfskosten

### *Diensten en diverse goederen*

	31/12/2014	31/12/2013
Huurgelden en -kosten	11.297.726,34	15.842.057,74
Besturingsprestaties, inclusief materiaal	51.852.867,19	68.289.040,73
Onderhoud en herstellingen	116.159.393,99	123.631.488,93
Handelsgoederen	0,00	24.450,30
Hulpstoffen	127.457.851,30	162.833.116,08
Kosten verbonden aan exploitatie	75.796.372,12	84.509.227,10
Bezoldiging van derden	164.108.626,99	232.105.933,50
Bijdragen	684.161.657,47	672.045.267,28
Kosten HR Rail en diverse personeelskosten	55.241.461,36	0,00
Voorzieningen voor risico's en kosten	-33.014.335,75	89.455.020,48
Andere	76.794.340,12	61.413.751,58
<b>Totaal diensten en diverse goederen</b>	<b>1.329.855.961,13</b>	<b>1.510.149.353,72</b>

Of:

	31/12/2014	31/12/2013
NMBS/NMBS Holding	1.192.962.171,77	1.307.078.976,35
Groep Eurostation	41.289.353,50	38.328.701,11
YPTO	70.503.224,40	59.893.973,22
SPV LLN	10.770.817,11	18.475,08
Andere dochterondernemingen	14.330.394,35	104.829.227,96
<b>Totaal diensten en diverse goederen</b>	<b>1.329.855.961,13</b>	<b>1.510.149.353,72</b>

## Overige bedrijfskosten

	31/12/2014	31/12/2013
Minderwaarden op realisatie van immateriële en materiële vaste activa, vastgoedbeleggingen en vaste activa aangehouden voor verkoop	1.246.982,52	1.399.538,07
Minderwaarde op realisatie van deelnemingen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode	200.000,00	
Waardeverminderingen op handelsvorderingen en overige debiteuren	15.465.472,66	20.180.754,66
Waardeverminderingen op bestellingen in uitvoering	4.116.210,41	8.178.321,52
Waardeverminderingen op voorraden	6.469.330,67	10.439.422,84
Minderwaarden op vaste activa aangehouden voor verkoop	8.591.718,43	2.151.852,59
Andere bedrijfskosten	6.200.075,51	9.566.340,53
<b>Totaal overige bedrijfskosten</b>	<b>42.289.790,20</b>	<b>51.916.230,21</b>

Of:

	31/12/2014	31/12/2013
NMBS/NMBS Holding	37.494.171,86	48.541.524,27
Groep Eurostation	4.898.202,44	1.907.027,70
Andere dochterondernemingen	-102.584,10	1.467.678,24
<b>Totaal overige bedrijfskosten</b>	<b>42.289.790,20</b>	<b>51.916.230,21</b>

## Toelichting 28 - Personeelskosten

### Personeelskosten

		31/12/2014	31/12/2013
	<b>Toelichting</b>		
Salarissen en vergoedingen en overige kortetermijnbeloningen		1.186.387.248,05	1.739.287.763,62
Sociale zekerheidsbijdragen		8.357.751,41	365.628.678,07
Bijdragen toegezegd-pensioenregelingen		2.448.331,74	2.943.398,08
Vergoedingen na uitdiensttreding	19	10.062.946,44	4.716.341,86
Andere vergoedingen op lange termijn	19	41.250.816,40	69.868.701,27
Ontslagvergoedingen	19	1.886.952,52	4.321.997,82
Overige		1.013.805,45	6.736.924,36
<b>Totale personeelskosten</b>		<b>1.251.407.852,01</b>	<b>2.193.503.805,08</b>

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

	31/12/2014	31/12/2013
<b>A. Personeelsleden</b>		
<b>Gewogen gemiddelde van het personeel (in FTE)</b>	<b>22.413</b>	<b>24.609</b>
Arbeiders	11.649	12.510
Bedienden	10.328	11.529
Directieleden	422	564
Overige	14	6
<b>B. Interims (in FTE)</b>		
Aantal berekend op basis van voltijdse equivalenten	28	84

Conform met Titel 2, Art.2, §1 van het KB van 11/12/2013: "Alle statutaire en niet statutaire personeelsleden in dienst van NMBS Holding op 31 december 2013 worden van rechtswege overgedragen naar HR Rail met ingang van 1 januari 2014 zonder dat hun rechtspositie hierbij wordt gewijzigd". Vanaf deze datum stelt HR Rail, die de enige werkgever van de NMBS Groep wordt, het personeel ter beschikking van de NMBS en Infrabel, nodig bij de uitoefening van hun activiteiten.

## Toelichting 29 - Financiële opbrengsten en financiële kosten

### 29.1 Financiële opbrengsten

	31/12/2014	31/12/2013
	<b><u>Toelichting</u></b>	
Interestopbrengsten uit:	<u>26.079.033,30</u>	<u>38.944.548,59</u>
tot einde looptijd aangehouden beleggingen waarop geen waardevermindering werd geboekt	1.058.158,84	659.793,44
tot einde looptijd aangehouden beleggingen waarop een waardevermindering werd geboekt	0,00	0,00
leningen en vorderingen waarop geen waardevermindering werd geboekt	18.614.011,61	19.244.985,43
leningen en vorderingen waarop een waardevermindering werd geboekt	6.556,57	5.202,08
afgeleide financiële instrumenten	3.477.457,83	4.383.128,42
financiële activa tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat	2.922.848,45	14.370.416,15
voor verkoop beschikbare financiële activa	12.1 0,00	281.023,07
Wijzigingen in de reële waarde van :	<u>140.638.162,06</u>	<u>183.779.245,15</u>
de financiële activa aangemerkt als gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat	3.361.429,44	954.779,21
de financiële verplichtingen aangemerkt als gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat	4.087.231,23	39.346.815,18
de afgeleide financiële instrumenten	133.189.501,39	143.477.650,76
de voor verkoop beschikbare financiële activa in het netto-resultaat	0,00	0,00
Terugname van bijzondere waardeverminderingen op :	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
voor verkoop beschikbare financiële activa	0,00	0,00
tot einde looptijd aangehouden beleggingen	0,00	0,00
leningen en vorderingen	0,00	0,00
Wisselresultaten	4.944.270,16	7.961.163,88
Winsten uit de realisatie van leningen en vorderingen	73.281,33	199.307,18
Ontvangen dividenden	1.431.368,41	1.959.185,57
Overige financiële opbrengsten	5.252.708,30	10.439.604,09
<b>Totaal financiële opbrengsten</b>	<b>178.418.823,56</b>	<b>243.283.054,46</b>



## Financiële kosten

		31/12/2014	31/12/2013
	<b>Toelichting</b>		
Interestkosten op :		<u>82.349.842,52</u>	<u>163.850.304,37</u>
financiële verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs		38.807.998,95	80.782.608,43
afgeleide financiële instrumenten		22.860.623,87	43.033.184,88
financiële verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat		9.150.436,90	25.080.083,70
schulden uit financiële leases		514.336,15	1.004.440,75
schulden verbonden aan personeelsbeloningen	19.3	8.545.637,16	12.978.791,10
voorzieningen	20	2.470.809,49	971.195,51
Gekapitaliseerde intercalaire interesten		-189.349,33	-248.677,85
Wijzigingen in de reële waarde van:		<u>236.618.112,34</u>	<u>162.658.007,70</u>
de financiële activa aangemerkt als gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat		723.117,04	69.370.031,28
de financiële verplichtingen aangemerkt als gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat		21.769.731,33	0,00
de afgeleide financiële instrumenten		214.125.263,97	93.287.976,42
de voor verkoop beschikbare financiële activa in het netto-resultaat		0,00	0,00
Bijzondere waardeverminderingen op:		<u>15.085,93</u>	<u>3.733,67</u>
voor verkoop beschikbare activa	12.1	0,00	3.677,61
tot einde looptijd aangehouden beleggingen		0,00	0,00
leningen en vorderingen		15.085,93	56,06
Verliezen uit de realisatie van leningen en vorderingen		0,00	0,00
Wisselresultaten		2.975.361,61	8.091.243,36
Overige financiële kosten		8.708.615,64	-1.793.626,49
<b>Totaal financiële kosten</b>		<b>330.477.668,71</b>	<b>332.560.984,76</b>

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

		31/12/2014	31/12/2013
	<b>Toelichting</b>		
In het netto-resultaat opgenomen courante belastingen		-478.628,19	71.736,61
In het netto-resultaat opgenomen uitgestelde belastingen	22	-29.820,54	-149.959.994,06
In de niet-gerealiseerde resultaten opgenomen uitgestelde belastingen	22	0,00	12.792.830,92
<b>Belasting(kosten) / baten op gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>		<b>-508.448,73</b>	<b>-137.095.426,53</b>

	2013
<b>Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van de voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór belastingen</b>	<b>-172.342.346,38</b>
Belastingen berekend op basis van de belastingvoet (33,99%)	58.579.163,53
Effect van fiscaal niet aftrekbare uitgaven	-32.797.372,43
Belastingen betreffende vennootschappen volgens de vermogensmutatie	560.309,67
Overige permanente verschillen	5.510.851,68
Wijziging van de boeking van de uitgestelde belastingvorderingen	-168.948.378,99
<b>Belasting(kosten) / baten op gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van de voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>-137.095.426,53</b>

	2014
<b>Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van de voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór belastingen</b>	<b>-182.178.026,85</b>
Belastingen berekend op basis van de belastingvoet (33,99%)	61.922.311,33
Effect van fiscaal niet aftrekbare uitgaven	-70.263.969,46
Belastingen betreffende vennootschappen volgens de vermogensmutatie	737.694,91
Overige permanente verschillen	17.035.977,98
Wijziging van de boeking van de uitgestelde belastingvorderingen	-9.940.463,49
<b>Belasting(kosten) / baten op gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van de voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>-508.448,73</b>

Er is geen aanpassing gebeurd van de belastingvoet tussen 2013 en 2014 (34,99%).

## Toelichting 31 - Voorwaardelijke activa en verplichtingen

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

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

## Toelichting 32 - Bijkomende informatie over de financiële instrumenten

### Financiële activa

Categorie volgens IAS 39		Blanswaarde op 31/12/2014	Reële waarde op 31/12/2014	Balanswaarde op 31/12/2013	Reële waarde op 31/12/2013
<b>Vaste financiële activa</b>					
Handelsvorderingen en overige debiteuren	Leningen en vorderingen tegen geamortiseerde kostprijs	751.246.550,35	751.246.550,35	774.373.891,48	774.373.891,48
	Leningen en vorderingen tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat	0,00	0,00	0,00	0,00
Afgeleide financiële instrumenten	Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat	361.829.165,07	361.829.165,07	226.229.150,26	226.229.150,26
Overige financiële activa	Voor verkoop beschikbare financiële activa tegen reële waarde met verwerking van de waardeverminderingen in de niet-gerealiseerde resultaten	51.274.180,31	51.274.180,31	65.310.164,46	65.310.164,46
	Financiële activa aangemerkt als gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat	95.086.221,23	95.086.221,23	109.501.090,45	109.501.090,45
	Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat aangehouden voor handelsdoeleinden	68.359.373,35	68.359.373,35	59.740.632,93	59.740.632,93
	Financiële activa tegen geamortiseerde kostprijs	382.231.928,39	464.058.594,23	571.851.214,01	626.974.552,49
<b>Totaal</b>		<b>1.710.027.418,70</b>	<b>1.791.854.084,54</b>	<b>1.807.006.143,59</b>	<b>1.862.129.482,07</b>
<b>Actifs financiers courants</b>					
Handelsvorderingen en overige debiteuren	Leningen en vorderingen tegen geamortiseerde kostprijs	1.096.432.682,51	1.096.432.682,51	1.045.304.324,45	1.045.304.324,45
	Leningen en vorderingen tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat	328.298,20	328.298,20	420.073,20	420.073,20
Afgeleide financiële instrumenten	Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat	0,00	0,00	450.276,13	450.276,13
Overige financiële activa	Voor verkoop beschikbare activa tegen reële waarde met verwerking via het eigen vermogen	0,00	0,00	1.712.700,09	1.712.700,09
	Financiële activa aangemerkt als gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat	27.023.500,27	27.023.500,27	416.015,39	416.015,39
	Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat aangehouden voor handelsdoeleinden	-36.471,56	-36.471,56	-22.284,63	-22.284,63
	Financiële activa tegen geamortiseerde kostprijs	213.544.229,98	213.615.879,99	80.925.098,00	72.469.214,67
	Tot einde looptijd aangehouden beleggingen tegen geamortiseerde kostprijs	144.599.596,67	144.599.596,67	0,00	0,00
<b>Totaal</b>		<b>1.481.891.836,07</b>	<b>1.481.963.486,08</b>	<b>1.129.206.202,63</b>	<b>1.120.750.319,30</b>

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

## Financiële verplichtingen

Categorie volgens IAS 39		Blanswaarde op 31/12/2014	Reële waarde op 31/12/2014	Balanswaarde op 31/12/2013	Reële waarde op 31/12/2013
<b>Langlopende financiële verplichtingen</b>					
Financiële schulden	Financiële verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs	2.237.278.042,20	2.621.213.418,15	2.394.228.421,91	2.560.137.079,01
	Financiële verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in het netto-resultaat	176.987.012,84	176.987.012,84	164.901.139,56	164.901.139,56
Afgeleide financiële instrumenten	Financiële verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in het netto-resultaat	552.379.101,95	552.379.101,95	375.548.636,79	375.548.636,79
Handelsschulden	Financiële verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs	2.665.230,00	2.665.230,00	2.665.685,00	2.665.685,00
Overige schulden	Financiële verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs	297.885.737,72	297.885.737,72	220.483.461,07	220.483.461,07
<b>Totaal</b>		<b>3.267.195.124,71</b>	<b>3.651.130.500,66</b>	<b>3.157.827.344,33</b>	<b>3.323.736.001,43</b>
<b>Kortlopende financiële verplichtingen</b>					
Financiële schulden	Financiële verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs	1.219.510.259,54	1.220.479.242,87	806.359.350,71	796.361.897,28
	Financiële verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in het netto-resultaat	34.227.239,28	34.227.239,28	65.263.930,57	65.263.930,57
Afgeleide financiële instrumenten	Financiële verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in het netto-resultaat	10.474.254,85	10.474.254,85	9.503.268,74	9.503.268,74
Handelsschulden	Financiële verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs	392.520.991,64	392.520.991,64	417.049.451,62	417.049.451,62
Overige schulden	Financiële verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs	313.115.920,91	313.115.920,91	421.240.617,40	421.240.617,40
<b>Totaal</b>		<b>1.969.848.666,22</b>	<b>1.970.817.649,55</b>	<b>1.719.416.619,04</b>	<b>1.709.419.165,61</b>

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 33 - Transacties van alternatieve financiering

De NMBS Groep heeft cross-border lease-transacties afgesloten (activa verkocht of verhuurd aan een Trust die deze onmiddellijk terug verhuurt aan de NMBS Groep) zodat beiden een financieel voordeel kunnen delen. Deze operaties, die "transacties van alternatieve financiering" genoemd worden, worden opgenomen volgens hun economische 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 rijkundige voertuigen): de hierop betrekking hebbende contracten hebben een oorspronkelijke looptijd tussen 13 en 28 jaar.
- "Qualified technological equipment": de hierop betrekking hebbende contracten hebben een oorspronkelijke looptijd van 16 jaar.
- Spoorweginfrastructuur (hogesnelheidslijnen) de hierop betrekking hebbende contracten hebben een oorspronkelijke looptijd tussen 29 en 31,5 jaar.
- Administratieve gebouwen: de hierop betrekking hebbende contracten hebben een oorspronkelijke looptijd van 29,5 jaar.

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

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

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

Voor sommige transacties heeft de NMBS Groep afgeleide financiële instrumenten gebruikt om het risico van rentevoeten en wisselkoersen af te dekken. In dit geval heeft de NMBS Groep gebruik gemaakt van de reële waarde optie voorzien in IAS 39 voor de opname van financiële activa en verplichtingen. Het gebruik van afgeleide financiële instrumenten wordt toegelicht in toelichting 12. Aan het einde van 2014 (2013) bedraagt de reële waarde van derivaten gebruikt in het raam van alternatieve financieringen 8.352.162,70 EUR

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

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

Afhankelijk van de aard van de transactie heeft de 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 NMBS Groep als verkoopagent voor het actief zal optreden;
- de verlenging van de overeenkomst door een lease- of servicecontract na afloop van de eerste basistermijn van de overeenkomst, of
- het zoeken naar een derde die de resterende verplichtingen jegens de Trust op zich zal nemen door middel van een lease- of serviceovereenkomst.

## Toelichting 34 - Rechten en verplichtingen

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

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

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

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

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

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

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

De goederen en waarden gehouden door derden in hun naam maar ten bate en voor risico van de onderneming bedragen 399.507.223,96 EUR (477.121.256,15 EUR) per 31 december 2014 (2013) en betreffen vooruitbetalingen in het raam van de alternatieve financieringstransacties.

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

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

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

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



## Toelichting 35 - Informatie betreffende verbonden partijen

### Geconsolideerde vennootschappen

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

### Relaties met de Staat

#### *Deelnemingsverhoudingen*

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

#### *Beheerscontracten*

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

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

De NMBS heeft tot doel:

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

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

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

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

### *Diensten aan besturen*

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

## Relaties tussen vennootschappen van de NMBS Groep

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

- thesaurie, boekhoudkundige coördinatie, enz.;
- besturingsprestaties en stationsprestaties freight services.

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

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

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

	31/12/2014	31/12/2013
Omzet met entiteiten opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	37.193.803,78	42.078.606,81
Netto vorderingen op entiteiten opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	11.927.765,82	20.707.400,56
Netto vorderingen op overheden	1.200.165.284,93	1.224.477.868,29
Schulden met entiteiten opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	82.928.733,84	9.186.248,71

## Relaties met de hoogstgeplaatste functionarissen

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

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

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

- kortetermijnbeloningen: jaarloon (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 het Consortium betaalde verzekeringspremies. De premies dekken hoofdzakelijk een aanvullend-pensioenplan;
- eventuele vergoedingen voor werkongeschiktheid.

De bezoldiging van de hoogstgeplaatste functionarissen is als volgt verdeeld:

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

Er werd geen enkele lening toegestaan aan de hoogstgeplaatste functionarissen.

## Toelichting 36 - Erelonen van de commissaris

In 2014 (2013) heeft de NMBS Groep 730.805,10 EUR (1.036.034,20 EUR) geboekt met betrekking tot opdrachten in het kader van controle van de jaarrekening door de bedrijfsrevisoren van het Consortium en aan hen verbonden ondernemingen, 202.974,28 EUR (218.665,00EUR) met betrekking tot opdrachten in het kader van belastingsadvies door de bedrijfsrevisoren van de Groep en 218.665,00 EUR (130.381,25 EUR) geboekt met betrekking tot niet-audit opdrachten door de commissarissen en door aan hen verbonden ondernemingen.

Deze bedragen zijn als volgt samengesteld:

	31/12/2014			31/12/2013		
	Commissaris	Verbonden aan de commissaris	Totaal	Commissaris	Verbonden aan de commissaris	Totaal
Opdrachten in het kader van de controle van de jaarrekening	730.805,10	0,00	<b>730.805,10</b>	1.036.034,20	0,00	<b>1.036.034,20</b>
Opdrachten in het kader van belastingadvies		0,00	<b>0,00</b>	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Andere opdrachten	202.974,28	0,00	<b>202.974,28</b>	218.665,00	0,00	<b>218.665,00</b>
<b>Totaal</b>	<b>933.779,38</b>	<b>0,00</b>	<b>933.779,38</b>	<b>1.254.699,20</b>	<b>0,00</b>	<b>1.254.699,20</b>

## Toelichting 37 - Gebeurtenissen na balansdatum

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

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

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

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

## Toelichting 38 - Reorganisatie

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

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

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

### Fusie van de NMBS Holding en de NMBS

De NMBS Holding en de NMBS hebben een vereenvoudigde moeder-dochter fusie doorgevoerd, waarbij de NMBS Holding de opslorpende onderneming is. Het geheel van het patrimonium van de NMBS werd in continuïteit en volledig naar de NMBS Holding overgebracht, zonder uitgifte van nieuwe aandelen. Deze fusie heeft geen enkele invloed op de geconsolideerde jaarrekening op 31 december 2014 van de NMBS Groep. De NMBS Holding werd hernoemd als NMBS.

### Partiële splitsing van de gefuseerde NMBS naar Infrabel

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

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

Bepaalde terreinen werden geruild tussen de NMBS en Infrabel met effect op 1 januari 2014.

In het kader van de reorganisatie is het kapitaal van de NMBS gedaald van 741.778.929,39 EUR tot 249.022.345,57 EUR (toelichting 17).

### **Inbreng in HR Rail**

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

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

De gefuseerde NMBS heeft het volgende ingebracht in HR Rail:

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

De deelneming in Infrabel en de activa en passiva overgedragen aan Infrabel en ingebracht in HR Rail werden geclassificeerd als vaste activa aangehouden voor verkoop en eraan verbonden verplichtingen op 31 december 2013 zoals beschreven in toelichting 15. Deze activa en passiva werden tegengeboekt op 1 januari 2014 op het ogenblik van de overdracht naar Infrabel en de inbreng in HR Rail. De impact van deze transacties op het geconsolideerde eigen vermogen bedraagt 1.513.174.244,33 EUR waarvan 492.756.583,82 EUR op het kapitaal en 1.020.417.660,51 EUR op het overgedragen resultaat. Aangezien het om een niet-monetaire uitkering aan de aandeelhouders gaat, werd de impact van deze transacties rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt.

### **Inbreng door Infrabel**

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

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

	Partiële splitsing naar Infrabel	Ruil van terreinen	Inbreng door Infrabel	Totaal
Immateriële activa	0,00	0,00	1.628.184,17	<b>1.628.184,17</b>
Materiële vaste activa	0,00	35.678.933,42	2.877.311,51	<b>38.556.244,93</b>
Vastgoedbeleggingen	0,00	-36.193.125,76	0,00	<b>-36.193.125,76</b>
Investerings in geconsolideerde ondernemingen	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Investerings opgenomen volgens vermogensmutatiemethode	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Handelsvorderingen en overige debiteuren	-12.009.343,10	0,00	0,00	<b>-12.009.343,10</b>
Afgeleide financiële instrumenten	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Overige financiële activa	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Uitgestelde belastingvorderingen	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
<b>Vaste activa</b>	<b>-12.009.343,10</b>	<b>-514.192,34</b>	<b>4.505.495,68</b>	<b>-8.018.039,76</b>
Voorraden	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Handelsvorderingen en overige debiteuren	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Afgeleide financiële instrumenten	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Overige financiële activa	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Belastingvorderingen op het resultaat van het boekjaar	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Geldmiddelen en kasequivalenten	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
<b>Vlottende activa</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Vaste activa aangehouden voor verkoop</b>	<b>-4.705.487.412,69</b>	<b>-558,18</b>	<b>0,00</b>	<b>-4.705.487.970,87</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>-4.717.496.755,79</b>	<b>-514.750,52</b>	<b>4.505.495,68</b>	<b>-4.713.506.010,63</b>
	Partiële splitsing naar Infrabel	Ruil van terreinen	Inbreng door Infrabel	Totaal
<b>Eigen vermogen</b>	<b>-1.513.354.765,71</b>	<b>180.521,38</b>	<b>0,00</b>	<b>-1.513.174.244,33</b>
Schulden uit personeelsbeloningen	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Voorzieningen	0,00	-747.756,46	0,00	<b>-747.756,46</b>
Financiële schulden	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Afgeleide financiële instrumenten	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Uitgestelde belastingsschulden	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Handelsschulden	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Subsidies	0,00	-512.930,85	4.505.495,68	<b>3.992.564,83</b>
Overige schulden	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
<b>Passifs non courants</b>	<b>0,00</b>	<b>-1.260.687,31</b>	<b>4.505.495,68</b>	<b>3.244.808,37</b>
Schulden uit personeelsbeloningen	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Voorzieningen	0,00	353.503,94	0,00	<b>353.503,94</b>
Financiële schulden	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Afgeleide financiële instrumenten	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Handelsschulden	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Sociale schulden	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Subsidies	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Overige schulden	126.184.574,61	211.911,47	0,00	<b>126.396.486,08</b>
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>126.184.574,61</b>	<b>565.415,41</b>	<b>0,00</b>	<b>126.749.990,02</b>
<b>Verplichtingen in verband met vaste activa aangehouden voor verkoop</b>	<b>-3.330.326.564,69</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-3.330.326.564,69</b>
<b>Totaal van de verplichtingen</b>	<b>-4.717.496.755,79</b>	<b>-514.750,52</b>	<b>4.505.495,68</b>	<b>-4.713.506.010,63</b>



## 4. Verslag van het college van commissarissen

NMBS NV VAN PUBLIEK RECHT  
Frankrijkstraat 85  
1060 BRUSSEL

**Verslag van de bedrijfsrevisoren leden van het College van Commissarissen (hierna "het College van Commissarissen") aan de algemene vergadering van de vennootschap NMBS NV van Publiek Recht over de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2014**

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening en tevens de vereiste bijkomende verklaringen. De geconsolideerde jaarrekening omvat het geconsolideerde overzicht van de financiële positie op 31 december 2014, het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2014 evenals de toelichtingen.

**Verslag over de geconsolideerde jaarrekening – Oordeel zonder voorbehoud**

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap NMBS NV van Publiek Recht over het boekjaar afgesloten op 31 december 2014, opgesteld op basis van de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie, met een geconsolideerd balanstotaal van EUR 11.989.029.283,01 en waarvan de geconsolideerde resultatenrekening afsluit met een negatief netto-resultaat van het boekjaar van EUR 147.264.875,75.

**Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening**

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards, alsook voor het implementeren van de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat, die het gevolg is van fraude of van fouten.

---

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

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



**Verantwoordelijkheid van het College van Commissarissen**

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne beheersing van de entiteit in aanmerking die relevant is voor het opstellen door de entiteit van de geconsolideerde jaarrekening, die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn, maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen, alsmede de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening als geheel.

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

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

**Oordeel zonder voorbehoud**

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap NMBS NV van Publiek Recht per 31 december 2014 een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van het geconsolideerd geheel, alsook van haar geconsolideerde resultaten en van haar geconsolideerde kasstromen voor het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie.



**Benadrukking van bepaalde aangelegenheden**

1. Zonder afbreuk te doen aan het hierboven tot uitdrukking gebracht oordeel, vestigen wij de aandacht op toelichting 1 bij de geconsolideerde jaarrekening waarin vermeld wordt dat de groep overeenkomstig IFRS 1 ervoor gekozen heeft bepaalde terreinen op datum van de overgang naar IFRS tegen reële waarde te waarderen.

We vestigen de aandacht op het feit dat de waardering tegen reële waarde en de jaarlijkse test op bijzondere waardevermindervingsverliezen zijn gebaseerd op financiële gegevens en waarderingsparameters waaraan inherent een graad van onzekerheid en interpretatiemarge verbonden is. Bovendien zijn de boekhoudkundige inschattingen die daaruit voortvloeien onderhevig aan wijzigingen indien mocht blijken dat de gehanteerde gegevens en de parameters in vraag dienen te worden gesteld.

2. In toelichting 1 bij de geconsolideerde jaarrekening verantwoordt het bestuursorgaan de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit. Rekening houdend met de belangrijke verliezen die de NMBS geleden heeft, in 2014 vooral te wijten aan uitzonderlijke elementen verbonden met de hervorming van de structuren van de Belgische Spoorwegen, geeft het Bestuursorgaan in deze toelichting de elementen weer die de continuïteit van de exploitatie ondersteunen, meer bepaald de financiële planning goedgekeurd in maart 2015.

**Overige aangelegenheden**

1. De groep beschikt niet voor alle processen over uitgeschreven procedures. De administratieve organisatie van de kernprocessen is opgebouwd vanuit instructies rond diverse onderwerpen zonder dat evenwel specifieke risico's werden geïdentificeerd en zonder dat derhalve, door het in relatie brengen van beheersmaatregelen en risico's, werd gevalideerd dat alle risico's op afdoende wijze onder controle zijn. De administratieve organisatie en interne controle dient verder aangepast aan de gewijzigde omgeving en zijn toenemende complexiteit. Wij vestigen de aandacht op het feit dat gedurende het boekjaar 2014 de reorganisatie van de groep werd geïmplementeerd in de systemen. Het jaar 2014 wordt dan ook gekenmerkt door een organisatorische structuur die slechts ten dele aangepast was aan de nieuwe structuur van de groep.
2. We vestigen de aandacht op de boekhoudkundige ramingen en op de elementen van beoordeling in de rekeningen, meer bepaald de milieuvorzieningen (bodemverontreiniging en -sanering) die gebaseerd zijn op de huidige stand van de inventaris en de inschatting van verontreiniging m.b.t. de terreinen, de waardering van de financiële instrumenten en de waardering van de verplichtingen tegenover het personeel. Deze boekhoudkundige ramingen en elementen van beoordeling bevatten inherent elementen van onzekerheid.
3. De groep heeft stappen ondernomen om een fraude management policy uit te werken. Frauderisico's dienen nog verder in kaart gebracht te worden en er dient nagegaan te worden of de bestaande beheersmaatregelen deze frauderisico's tot een aanvaardbaar niveau terugbrengen.



4. Wij vestigen de aandacht op toelichting 37 waarin de Raad van Bestuur toelichting geeft bij de engagementen opgenomen ten voordele van NMBS Logistics NV.

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

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

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

- Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Brussel, 15 mei 2015

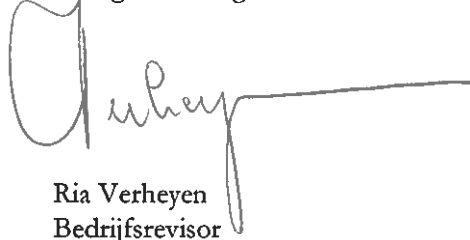
Het College van Commissarissen

Mazars Bedrijfsrevisoren CVBA  
vertegenwoordigd door



Philippe Gossart  
Bedrijfsrevisor

Grant Thornton Bedrijfsrevisoren CVBA  
vertegenwoordigd door



Ria Verheyen  
Bedrijfsrevisor