

Comptes annuels 2018

**INFRABEL**

*Right On Track*



Comptes annuels 2018  
soumis par le Conseil d'administration  
à l'Assemblée Générale du 15 mai 2019



# Sommaire

<b>INTRODUCTION</b>	<b>1</b>
<b>CHIFFRES-CLÉS 2018</b>	<b>2</b>
<b>BILAN 2018</b>	<b>3</b>
1. Actif	4
2. Passif	6
3. Explication du bilan	8
<b>COMPTE DE RÉSULTAT 2018</b>	<b>17</b>
1. Compte de résultat détaillé (en €)	18
2. Explication du compte de résultat	20
<b>ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS</b>	<b>25</b>
1. État des immobilisations incorporelles	26
2. État des immobilisations corporelles	27
3. État des immobilisations financières	29
4. Placements de trésorerie et autres placements	29
5. Comptes de régularisation de l'actif	30
6. État du capital	30
7. Comptes de régularisation du passif	30
8. Droits et engagements non repris dans le bilan	31
9. Relations avec les entreprises liées et les entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation	32
<b>RÈGLES D'ÉVALUATION 2018</b>	<b>33</b>
<b>RAPPORT DU COLLÈGE DES COMMISSAIRES SUR LES COMPTES ANNUELS AU 31 DÉCEMBRE 2018</b>	<b>43</b>



# Introduction

## PRÉSENTATION DE L'ENTREPRISE

Infrabel est le gestionnaire de l'infrastructure du réseau ferroviaire belge. La société a été créée le 29 octobre 2004 sous la forme d'une société anonyme de droit public, en application des directives européennes réglant la scission entre la gestion de l'infrastructure ferroviaire et l'exploitation du transport ferroviaire. La dernière modification des statuts de la société date du 27 février 2018.

Le siège social de l'entreprise est sis place Marcel Broodthaers 2 à 1060 Bruxelles.

Les comptes ont été établis selon les règles imposées par la loi comptable belge (Belgian GAAP). Les règles d'évaluation ont été alignées au maximum sur les IFRS.

## EXERCICE COMPTABLE

L'exercice comptable commence le 1er janvier et se termine le 31 décembre de chaque année.

## CAPITAL

Le capital d'Infrabel est constitué de 53.080.660 actions nominatives sans mention de la valeur nominale.

Au 31/12/2018, la situation des détenteurs d'actions est la suivante:

- l'État belge avec 52.707.410 actions, soit 99,30 % du capital
- la SFPI avec 313.493 actions, soit 0,59 % du capital
- les actionnaires privés avec 59.757 actions, soit 0,11 % du capital.

Il y a actuellement 27.824 actions inscrites au nom des actionnaires privés et 31.933 actions qu'Infrabel détient pour le compte de titulaires des actions de jouissance de l'ex-SNCB Holding. Ces derniers titulaires peuvent se présenter jusqu'au 31/12/2025 et s'ils détiennent au minimum 53 actions de jouissance, Infrabel est obligée de les enregistrer dans le registre des actionnaires.

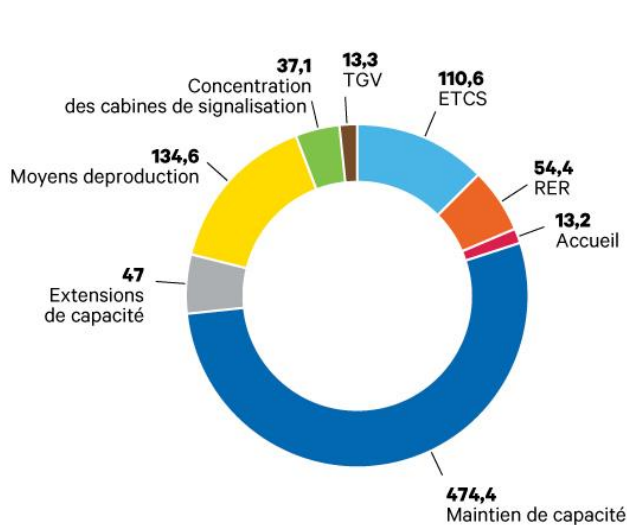
## INFORMATIONS

Les comptes annuels sont déposés auprès de la Banque nationale de Belgique. Le Rapport annuel du Conseil d'administration à l'Assemblée Générale des Actionnaires fait partie intégrante des comptes annuels et est situé dans un document adjacent.

# CHIFFRES-CLÉS 2018

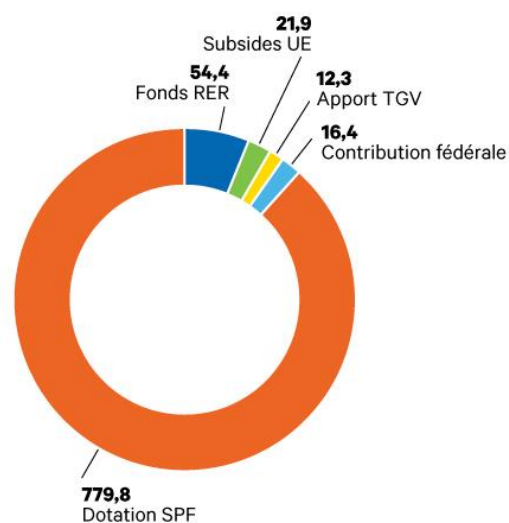
## Investissements réalisés

( en millions d'euros )



## Financement des investissements réalisés

( en millions d'euros )



## COMPTE DE RÉSULTAT (EN MILLIONS €)

Produits d'exploitation	1.434,74
Coûts d'exploitation *	1.408,79
Résultat d'exploitation brut récurrent (REBITDA)	25,95
Résultat d'exploitation non récurrent	-4,24
Résultat d'exploitation brut (EBITDA)	21,71
Amortissements, réductions de valeur et provisions	-689,04
Résultat financier récurrent	704,52
Résultat financier non récurrent	-0,77
Résultat global (EBT)	36,42

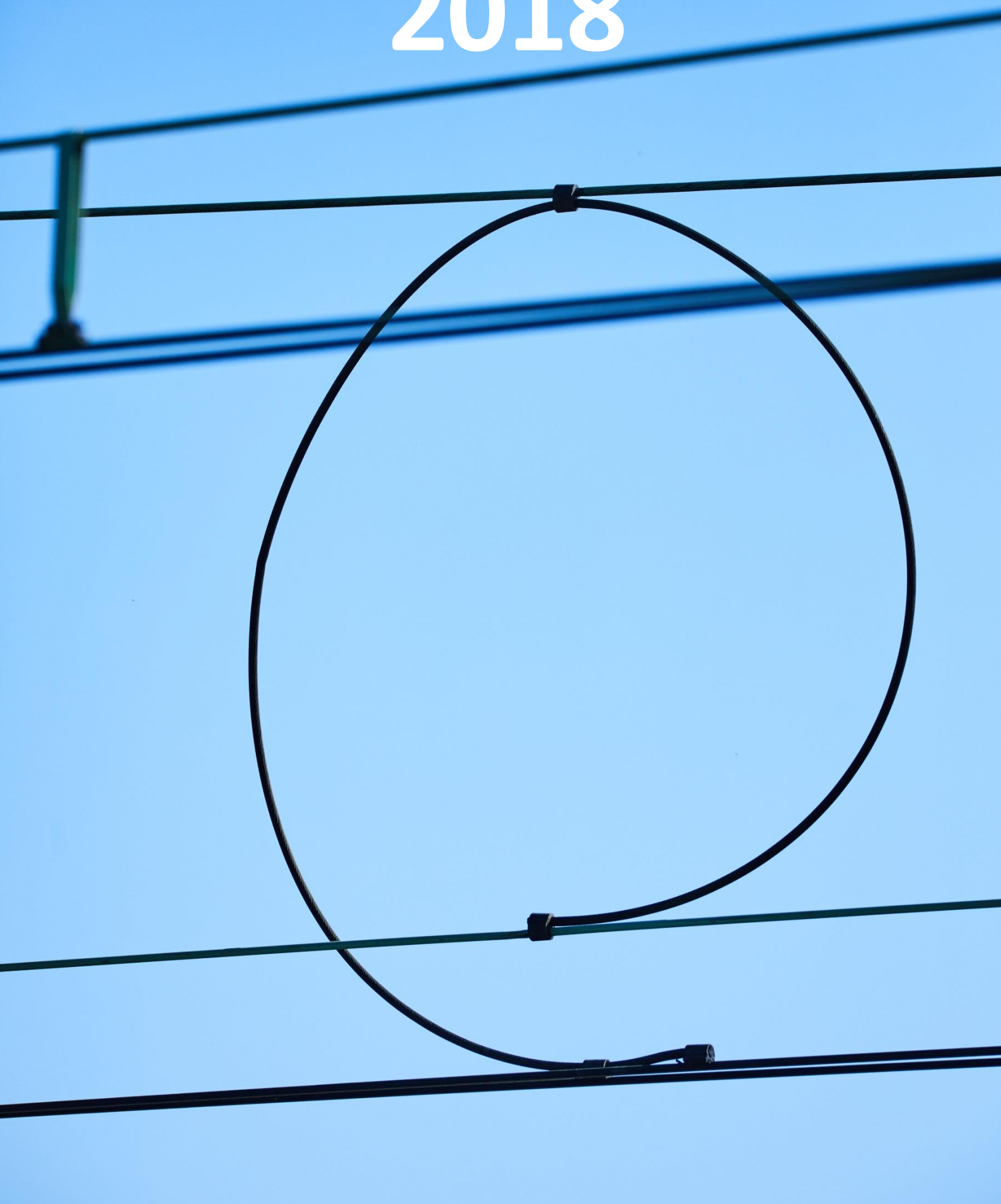
\* Sans amortissements, réductions de valeur et provisions

## BILAN

Le total bilantaire d'Infrabel s'élève à 22.296.476.267,42 € au 31/12/2018 contre 22.088.504.071,05 € au 31/12/2017.

Le bilan reprenant les montants par rubrique de l'actif et du passif est présenté en pages 4 et suivantes.

# BILAN 2018



# 1. Actif

## 1. BILAN EXERCICE 2018 (EN €)

ACTIF	Bilan 31.12.2017	Bilan 31.12.2018
<b>I. Frais d'établissement</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>ACTIFS IMMOBILISÉS</b>	<b>19.282.659.515,23</b>	<b>19.521.957.839,06</b>
<b>II. Immobilisations incorporelles</b>	<b>1.359.290.608,91</b>	<b>1.354.100.358,90</b>
Droit de concession	1.181.414.141,39	1.167.676.767,65
Imm. incorp. hors droit de concession	177.876.467,52	186.423.591,25
<b>III. Immobilisations corporelles</b>	<b>17.847.125.551,22</b>	<b>18.112.948.130,89</b>
A. Terrains et constructions	7.310.578.165,91	7.425.766.583,60
Valeur d'acquisition	8.478.412.689,08	8.698.746.192,60
Amortissements	-1.167.834.523,17	-1.272.979.609,00
B. Installations, machines et outillage	8.135.753.136,35	8.514.813.393,52
Valeur d'acquisition	14.713.461.296,71	15.387.670.921,62
Amortissements	-6.577.708.160,36	-6.872.857.528,10
C. Mobilier et matériel roulant	61.368.280,92	69.490.800,41
Valeur d'acquisition	170.805.834,24	175.900.036,65
Amortissements	-109.437.553,32	-106.409.236,24
D. Location-financement et droits similaires	0,00	0,00
Valeur d'acquisition	0,00	0,00
Amortissements	0,00	0,00
E. Autres immobilisations corporelles	35.132.059,50	36.917.011,94
Valeur d'acquisition	141.528.471,87	146.741.591,37
Amortissements	-106.396.412,37	-109.824.579,43
F. Immobilisations en cours et acomptes versés	2.304.293.908,54	2.065.960.341,42
<b>IV. Immobilisations financières</b>	<b>76.243.355,10</b>	<b>54.909.349,27</b>
A. Entreprises liées	65.237.187,63	43.889.633,80
1. Participations	23.965.690,03	31.865.690,03
2. Créances	41.271.497,60	12.023.943,77
B. Entreprises dans lesquelles il existe un lien de participation	10.991.955,00	10.991.955,00
1. Participations	10.991.955,00	10.991.955,00
C. Autres immobilisations financières	14.212,47	27.760,47
1. Actions et parts	0,00	0,00
2. Créances et cautionnements en numéraire	14.212,47	27.760,47



ACTIF	Bilan 31.12.2017	Bilan 31.12.2018
<b>ACTIFS CIRCULANTS</b>	<b>2.805.844.555,82</b>	<b>2.774.518.428,36</b>
<b>V. Créances à plus d'un an</b>	<b>932.172.302,11</b>	<b>977.153.373,44</b>
B. Autres créances	932.172.302,11	977.153.373,44
Créance sur l'État liée au PPP Diabolo	388.698.000,00	383.788.000,00
Autres créances sur l'État	543.134.302,11	592.811.405,03
Autres	340.000,00	553.968,41
<b>VI. Stocks et commandes en cours d'exécution</b>	<b>250.769.800,81</b>	<b>236.854.369,04</b>
A. Stocks	234.442.933,41	229.004.791,27
1. Approvisionnements	226.682.602,12	218.662.517,51
2. En-cours de fabrication	5.607.820,87	5.612.261,04
3. Produits finis	2.093.201,22	4.730.012,72
6. Acomptes versés	59.309,20	0,00
B. Commandes en cours d'exécution	16.326.867,40	7.849.577,77
<b>VII. Créances à un an au plus</b>	<b>345.154.707,45</b>	<b>343.694.858,77</b>
A. Créances commerciales	196.451.244,13	172.122.161,84
B. Autres créances	148.703.463,32	171.572.696,93
Dotation d'investissement	44.150.000,00	46.232.999,92
Créances subventionnées	41.443.519,28	45.313.020,91
TVA à récupérer	38.125.223,81	37.964.981,29
Autres	24.984.720,23	42.061.694,81
<b>VIII. Placements de trésorerie</b>	<b>542.120.242,82</b>	<b>531.745.322,81</b>
B. Autres placements	542.120.242,82	531.745.322,81
<b>IX. Valeurs disponibles</b>	<b>203.796.640,89</b>	<b>154.510.983,99</b>
<b>X. Comptes de régularisation</b>	<b>531.830.861,74</b>	<b>530.559.520,31</b>
Charges à reporter liées au PPP Diabolo	495.266.553,17	490.957.339,31
Charges à reporter autres	14.521.737,54	15.565.214,24
Produits acquis	22.042.571,03	24.036.966,76
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>22.088.504.071,05</b>	<b>22.296.476.267,42</b>



## 2. Passif

### 1. BILAN EXERCICE 2018 (EN €)

PASSIF	Bilan 31.12.2017	Bilan 31.12.2018
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>16.994.306.903,15</b>	<b>17.298.590.469,04</b>
<b>I. Capital</b>	<b>770.080.391,67</b>	<b>770.080.391,67</b>
A. Capital souscrit	770.080.391,67	770.080.391,67
B. Capital non appelé ( - )	0,00	0,00
<b>II. Primes d'émission</b>	<b>299.317.752,80</b>	<b>299.317.752,80</b>
<b>III. Plus-values de réévaluation</b>	<b>57.755.515,11</b>	<b>56.314.172,32</b>
<b>IV. Réserves</b>	<b>17.170.597,69</b>	<b>17.170.597,69</b>
A. Réserves légales	17.170.597,69	17.170.597,69
<b>V. Résultat reporté</b>	<b>-73.480.199,92</b>	<b>-37.061.259,00</b>
<b>VI. Subsidés en capital</b>	<b>15.923.462.845,80</b>	<b>16.192.768.813,56</b>
<b>PROVISIONS ET IMPÔTS DIFFÉRÉS</b>	<b>413.463.701,61</b>	<b>352.802.046,16</b>
<b>VII. Provisions pour risques et charges et impôts différés</b>	<b>413.463.701,61</b>	<b>352.802.046,16</b>
A. Provisions pour risques et charges	413.463.701,61	352.802.046,16
1. Pensions et obligations similaires	179.063.373,03	176.570.197,30
4. Obligations environnementales	32.662.405,58	32.016.691,07
5. Autres risques et charges	201.737.923,00	144.215.157,79



<b>DETTES</b>	<b>4.680.733.466,29</b>	<b>4.645.083.752,22</b>
<b>VIII. Dettes à plus d'un an</b>	<b>3.070.796.599,00</b>	<b>2.802.659.067,55</b>
A. Dettes financières	1.978.930.358,05	1.721.901.798,86
2. Emprunts obligataires non subordonnés	1.218.767.384,17	1.219.168.110,40
4. Établissements de crédit	329.000.000,00	26.340.000,00
5. Autres emprunts	431.162.973,88	476.393.688,46
B. Dettes commerciales	1.041.093.234,15	1.027.409.295,23
PPP liaison ferroviaire Liefkenshoek	644.865.161,18	638.306.873,78
PPP Diabolo	388.697.468,18	383.785.653,68
Autres	7.530.604,79	5.316.767,77
D. Autres dettes	50.773.006,80	53.347.973,46
<b>IX. Dettes à un an au plus</b>	<b>752.378.742,89</b>	<b>977.098.329,19</b>
A. Dettes à plus d'un an échéant dans l'année	80.057.911,62	323.453.340,42
B. Dettes financières	133.030.612,58	96.332.080,16
1. Institutions de crédit	0,00	0,00
5. Autres emprunts	133.030.612,58	96.332.080,16
C. Dettes commerciales	520.829.654,06	540.550.612,05
1. Fournisseurs	520.829.654,06	540.550.612,05
D. Acomptes reçus sur commandes	3.311.506,04	2.379.792,01
E. Dettes fiscales, salariales et sociales	24.010,90	45.764,67
F. Autres dettes	15.125.047,69	14.336.739,88
<b>X. Comptes de régularisation</b>	<b>857.558.124,40</b>	<b>865.326.355,48</b>
Charges à imputer	147.101.910,27	148.883.181,14
Produits à reporter liées au PPP Diabolo	495.266.579,38	502.965.073,53
Produits à reporter redevance infrastructure	124.982.115,55	122.037.278,14
Produits à reporter autres	90.207.519,20	91.440.822,67
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>22.088.504.071,05</b>	<b>22.296.476.267,42</b>

## 3. EXPLICATION DU BILAN

---

### 1. INTRODUCTION

Le total du bilan est passé de 22,1 milliards € fin 2017 à 22,3 milliards € fin 2018, soit une hausse de 0,9 % par rapport à l'année précédente.

### 2. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles comprennent d'une part le droit d'exploitation du réseau belge pour une valeur comptable de 1.167.676.767,65 €. Ce droit d'exploitation est amorti linéairement sur 99 ans. Cette rubrique comprend d'autre part les montants investis en software pour des applications informatiques spécifiques comme entre autres SAP. La valeur comptable de ces softwares s'élève à 186.423.591,25 €.

*Voir aussi l'annexe aux comptes annuels - État 1 (page 26).*

### 3. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Infrabel dispose d'un budget d'investissement annuel important. Les investissements de la société ont trait notamment à l'extension, à la modernisation et au maintien de l'infrastructure ferroviaire classique. Infrabel investit des montants importants pour les projets d'investissement prévus dans le plan stratégique FOCUS comme dans le déploiement du système de sécurité ETCS, la concentration des cabines de signalisation, l'accès aux ports ... Infrabel investit également dans l'achèvement des travaux d'infrastructure ferroviaire visant une meilleure accessibilité de Bruxelles (RER).

L'accroissement net des immobilisations corporelles par rapport à la situation au 31 décembre 2017, s'élève à 265.822.579,67 €. Cette augmentation est principalement due aux investissements exécutés par Infrabel en 2018 pour 914.156.666,07 €. Cette augmentation est partiellement compensée par les amortissements sur les immobilisations corporelles, les ventes et les mises hors service pour 648.334.086,40 €.

*Voir aussi l'annexe aux comptes annuels - État 2 (page 27).*

### 4. IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

Infrabel détient des participations dans 6 entreprises liées pour un montant total de 31.865.690,03 € :

- TUC RAIL SA pour 19.382.957,76 €
- AlphaCloud NV pour 10.500.000,00 €
- Chantier de Créosotage de Bruxelles SA (CCB) pour 1.796.732,27 €
- SPV 162 SA pour 62.000,00 €
- SPV Zwankendamme NV pour 62.000,00 €
- SPV Brussels Port SA pour 62.000,00 €

Le 29 juin 2018, Infrabel a acquis les actions d'AlphaCloud qui était en possession de l'autre actionnaire.

Les prêts octroyés aux SPV, créés pour le préfinancement de certains projets d'investissement prioritaires, représentent fin 2018 un montant de 12.023.943,77 €. Suite à la fusion simplifiée par absorption au 10/01/2019 de la société AlphaCloud avec Infrabel, les prêts d'AlphaCloud, qui avaient été accordés par Infrabel, ont été transférés vers les autres créances diverses à court terme.

Infrabel détient en plus des participations directes de moins de 50% dans 4 autres entreprises.

HR Rail SA de droit public agit comme employeur légal de tout le personnel d’Infrabel. Infrabel détient 49% des actions.

De plus, Infrabel détient des participations dans les CVBA Greensky et SPS Fin, créées dans le cadre de projets d’énergie alternative.

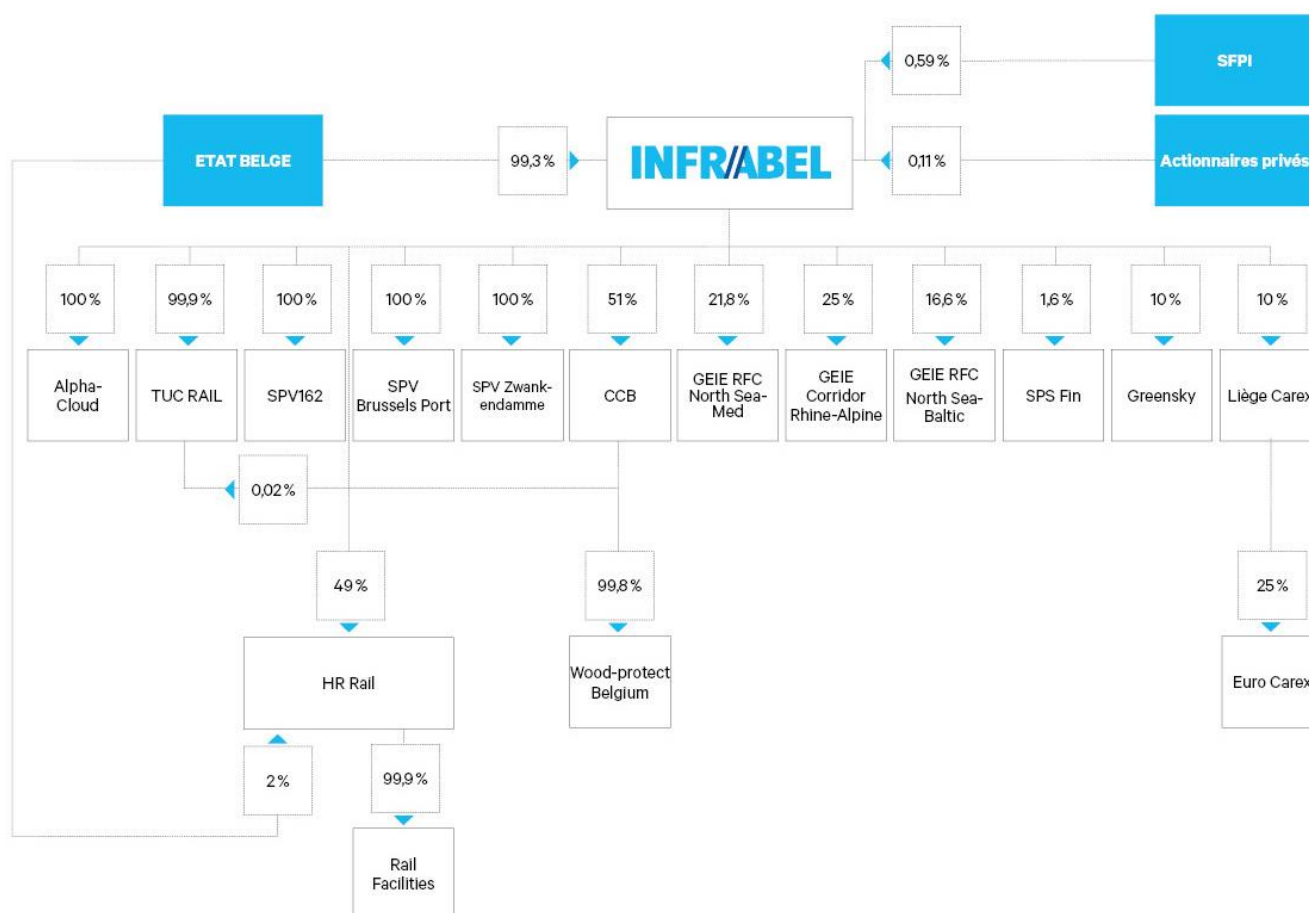
Parmi les participations directes se trouve également la participation dans l’ASBL Liège Carex qui réalise des études sur la construction d’un terminal trimodal (air, TGV et route) à Liège Airport.

Par ailleurs, Infrabel est également membre du Groupement Européen d’Intérêt Economique (GEIE) Rail Freight Corridor North Sea – Mediterranean, du GEIE Corridor Rhine-Alpine et du GEIE RFC North Sea – Baltic Rail Freight Corridor. Ces GEIE ont pour objet la promotion et le développement du transport ferroviaire de marchandises via des corridors ferroviaires internationaux.

Via ces filiales, Infrabel détient indirectement des participations dans Woodprotect Belgium NV, Rail Facilities SA, l’AISBL Eurocarex et TUC RAIL SA.

La structure générale des participations d’Infrabel dans le capital de ses filiales est présentée dans le schéma suivant.

Voir aussi l’annexe aux comptes annuels - État 3 (page 29).



## 5. CRÉANCES À PLUS D'UN AN

Les créances à plus d'un an s'élèvent au 31/12/2018 à 977.153.373,44 €. Celles-ci comprennent les créances suivantes :

- Créance sur l'État relative au PPP Diabolo pour un montant de 383.788.000,00 € pour la réalisation de l'infrastructure ferroviaire visant à désenclaver l'aéroport de Bruxelles.
- Autres créances sur l'État pour un montant de 592.811.405,03 € pour la réalisation de divers travaux d'infrastructure ferroviaire.
- Autres créances pour un montant de 553.968,41 €.

## 6. STOCKS ET COMMANDES EN COURS D'EXÉCUTION

Au 31/12/2018, la société a dans son bilan des stocks pour un montant total de 229.004.791,27 €. Une partie importante de ces stocks concerne des approvisionnements en marchandises, y compris les acomptes versés, tels que du matériel de signalisation, des traverses, des équipements de voies, des matériaux télécom, etc. et ce, pour un montant de 218.662.517,51 €. Les produits finis et les en-cours de fabrication ont respectivement une valeur de 4.730.012,72 € et de 5.612.261,04 €.

Les commandes en cours d'exécution s'élèvent à 7.849.577,77 € et concernent des travaux pour lesquels un contrat a été conclu avec le tiers qui a passé la commande. Ces commandes en cours seront facturées ultérieurement au tiers en question.

### MONTANTS EN €

STOCKS	229.004.791,27
1. Approvisionnements	218.662.517,51
Valeur d'acquisition	241.863.043,98
- Matériel de signalisation	96.721.158,38
- Traverses	22.243.088,18
- Appareils de voies	17.663.320,79
- Caténaires	14.305.139,37
- Rails	11.961.321,01
- Matériaux télécom	11.721.396,77
- Livraisons diverses	11.226.286,20
- Équipements de voie	11.151.364,48
- Matériaux rebuts	9.461.626,10
- Matériel sous-station et ECFM	2.484.177,57
- Matériel roulant	1.173.987,59
- Ballast	954.603,99
- Matières premières	46.771,14
- Autre matériel de voies	30.748.802,41
Réductions de valeur actées	-23.200.526,47
2. En-cours de fabrication	5.612.261,04
3. Produits finis	4.730.012,72

### MONTANTS EN €

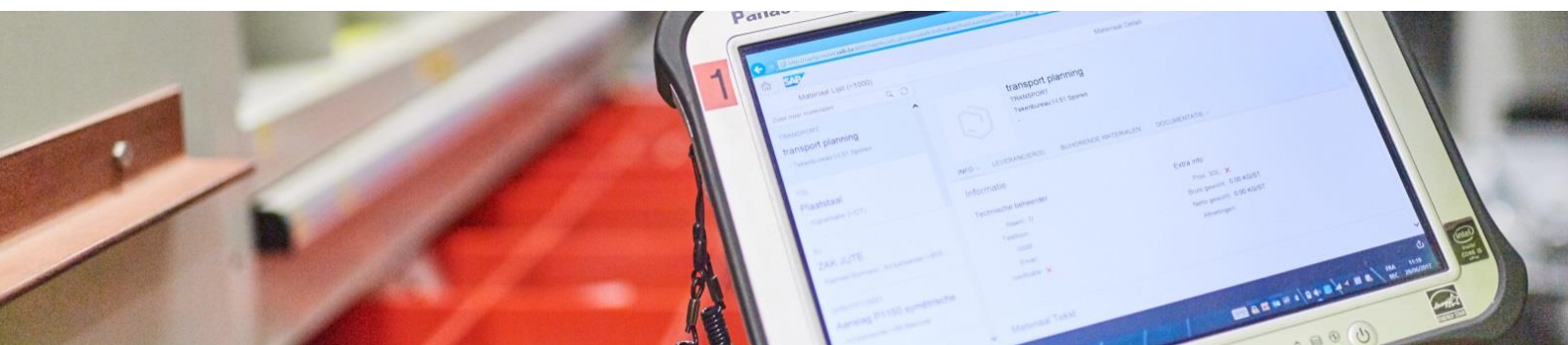
COMMANDES EN COURS D'EXÉCUTION	7.849.577,77
Prix de fabrication	10.941.568,23
Réductions de valeur actées	-3.091.990,46

## 7. CRÉANCES À UN AN AU PLUS

Les créances à un an au plus s'élèvent au 31/12/2018 à 343.694.858,77 €. Elles se représentent en créances commerciales pour 172.122.161,84 € et autres créances pour 171.572.696,93 €.

Les créances commerciales sur l'opérateur ferroviaire SNCB s'élèvent à 89.147.225,56 €. Il s'agit principalement de la facture de redevance infrastructure pour le mois de février 2019. Les redevances infrastructures sont facturées deux mois à l'avance à chaque opérateur actif sur le réseau ferroviaire belge. La créance liée aux subsides d'exploitation de l'État s'élève à 19.357.601,47 €.

Les autres créances pour un montant de 171.572.696,93 € comprennent principalement des créances liées aux subsides d'investissement de l'État pour un montant de 46.232.999,92 € et liées à des subventions de tiers pour un montant de 45.313.020,91 € dont 34.624.165,94 € concernent le fonds RER. Le montant de la TVA à récupérer s'élève à 37.964.981,29 €.



## 8. PLACEMENTS DE TRÉSORERIE ET VALEURS DISPONIBLES

Infrabel dispose au 31/12/2018 de placements de trésorerie pour un montant de 531.745.322,81 €, dont 486.310.643,57 € sont indisponibles, car ces placements ont les mêmes dates d'échéance que les dettes auxquelles ils sont liés.

Ces placements de trésorerie sont composés comme suit :

- Titres à revenu fixe et dépôts détenus pour couvrir certaines dettes à long terme pour 313.590.643,57 €.
- « Collaterals » liés aux swaps pour 172.720.000,00 €. Pour les swaps, des « collaterals » doivent être créés comme garanties en fonction de la valeur réelle des dettes qu'ils couvrent.
- Dépôts à court terme pour 45.584.472,75 €.

Infrabel dispose au 31/12/2018 également de valeurs disponibles pour un montant de 154.513.198,60 €.

Dans ce montant sont également repris 96.332.080,16 € de dépôts des filiales auprès d'Infrabel dans le cadre du cash pooling. Il s'agit donc de valeurs disponibles qui n'appartiennent pas à Infrabel.

Le cash réellement disponible au service trésorerie s'élève à 58.181.118,44 €.

Le tableau des mouvements de trésorerie ci-dessous reprend les mouvements des placements de trésorerie et des valeurs disponibles et la façon dont ils sont générés et affectés. La définition de la trésorerie et des équivalents de trésorerie reprend les titres à revenu fixe, les dépôts à terme et les liquidités avec une date d'échéance inférieure à 3 mois.

Afin d'établir l'aperçu des mouvements de trésorerie, la méthode indirecte a été utilisée. Dans cette méthode, les mouvements de trésorerie sont reconstruits en corrigeant le bénéfice net avec les opérations non monétaires, telles que les amortissements, les réductions de valeur et les provisions.

<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU DÉBUT DE L'EXERCICE</b>	<b>223.796.640,89</b>
<b>ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>	
Résultat de l'entreprise	36.418.940,92
<b>Postes sans effet de trésorerie compris dans le résultat de la société</b>	<b>-61.736.495,76</b>
Amortissements des immobilisations	696.712.276,77
Prise en résultat des subsides en capital	-681.822.605,45
Réductions de valeurs	-10.059.584,86
Provisions pour risques et charges	-60.651.692,84
Plus-values et moins-values réalisées	-5.914.889,38
<b>Moyens bruts générés par l'activité opérationnelle de l'entreprise</b>	<b>-25.317.554,84</b>
Variation des stocks et des commandes en cours	10.955.739,13
Variation des créances commerciales à court terme	-1.431.040,53
Variation des créances commerciales à long terme	-44.767.102,92
Variation des créances liées aux dotations d'exploitation de l'État	31.024.345,82
Variation des autres créances à court terme	-9.047.987,74
Variation des dettes commerciales à court terme	19.720.957,99
Variation des dettes commerciales à long terme	-8.238.510,12
Variation des autres dettes	-1.698.268,07
Variation dans les comptes de régularisation	8.845.392,01
Variation C/C TVA	160.242,52
Produits et charges d'intérêts	48.286.005,44
<b>MOYENS NETS GÉNÉRÉS PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>	<b>28.492.218,69</b>
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>	
Investissements en immobilisations incorporelles	-46.890.789,44
Investissements en immobilisations corporelles	-914.100.266,07
Revenus de la vente d'immobilisations	9.561.338,46
Investissements en immobilisations financières	21.334.005,83
Intérêts reçus	8.213.740,53
<b>MOYENS NETS GÉNÉRÉS PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>	<b>-921.881.970,69</b>



#### ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Subsides en capital de l'État pour le financement des actifs immobilisés	951.128.573,20
Variation des créances liées aux dotations d'investissement de l'État	-2.082.999,92
Variation des créances liées au Fonds RER	26.768,38
Variation des autres créances liées au financement de projets d'investissements	-3.896.270,01
Variation des dettes financières et non financières	-53.202.124,95
Variation des plus-values de réévaluation	-1.441.342,79
Variation des garanties versées liées aux swaps et des placements directement liés aux dettes financières	35.809.599,25
Variation des autres créances liées aux couvertures des positions	-345.855,23
Intérêts payés	-56.499.745,97

#### MOYENS NETS GÉNÉRÉS PAR LES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

869.496.601,96

Effet des fluctuations de taux de change

194.180,50

#### TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA FIN DE L'EXERCICE

200.097.671,35



## 9. CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres s'élèvent à 17.298.590.469,04 € et peuvent se résumer de la manière suivante:

Capital souscrit	770.080.391,67
Capital non appelé	0,00
Primes d'émission	299.317.752,80
Plus-values de réévaluation	56.314.172,32
Réserves	17.170.597,69
Résultat reporté	-37.061.259,00
Subsides en capital	16.192.768.813,56

**TOTAL** 17.298.590.469,04

Au 31 décembre 2018, le capital d'Infrabel est représenté par 53.080.660 actions avec droit de vote sans valeur nominale, correspondant chacune à une valeur de 1/53.080.660<sup>ième</sup> du capital social. Toutes les actions sont entièrement libérées.

L'accroissement des subsides en capital par rapport à l'exercice précédent, provient des nouveaux subsides en capital reçus pour différents projets d'investissement financés par l'État, l'Union européenne, les provinces, etc.

## 10. PROVISIONS ET IMPÔTS DIFFÉRÉS

Infrabel a provisionné dans son bilan des montants destinés à couvrir tous les risques et obligations importants connus pour un total de 352.802.046,16 €. Les provisions constituées concernent :

Pensions et obligations similaires	176.570.197,30
Obligations environnementales	32.016.691,07
Litiges juridiques	52.230.056,09
Congés reportés	42.012.048,97
Instruments financiers	28.816.978,33
Litige fiscal	15.032.185,16
Congés et primes d'ancienneté	6.123.889,24

**TOTAL** 352.802.046,16

Les provisions pour les pensions et obligations similaires ainsi que les provisions pour congés et primes d'ancienneté, qui sont évaluées selon la norme IAS 19 afférente aux avantages au personnel, sont calculées actuariellement et de façon individuelle.

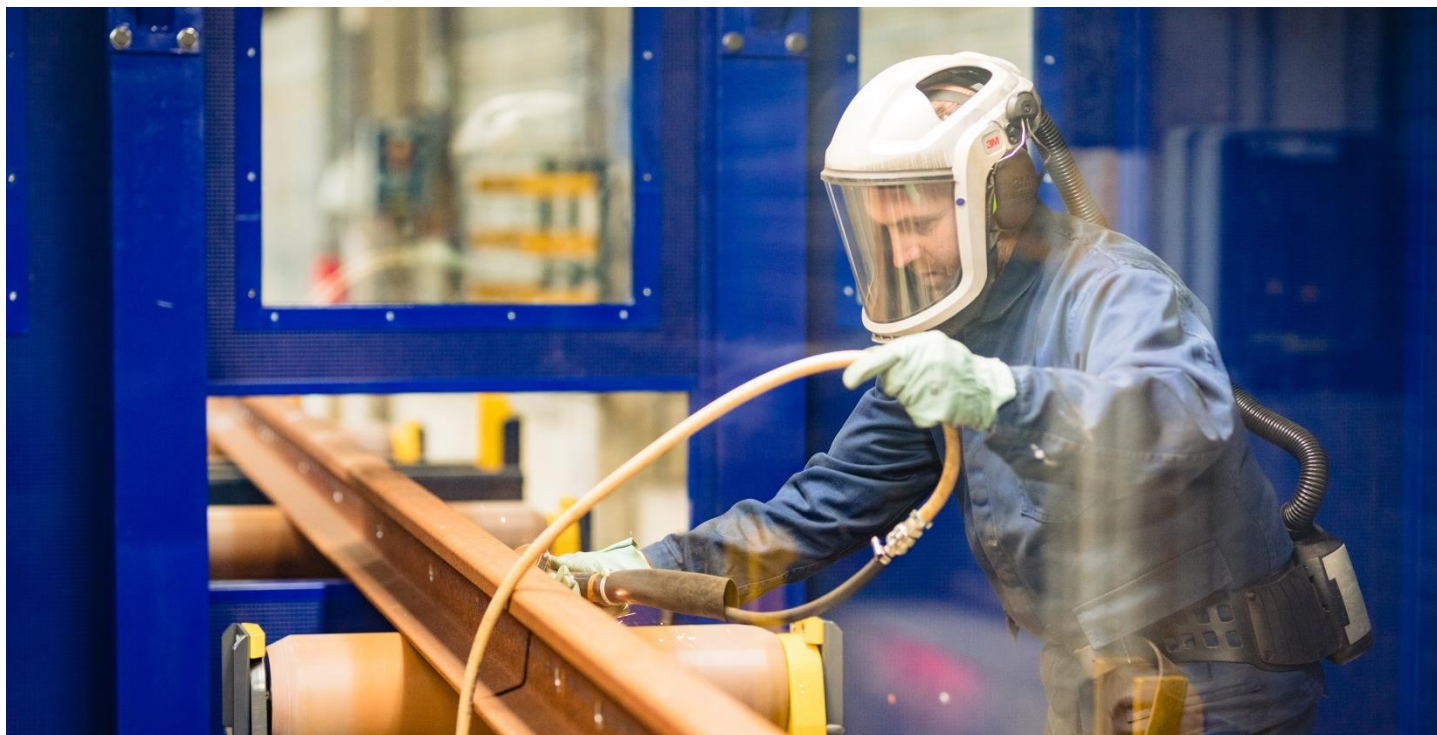
Les provisions pour obligations environnementales concernent des provisions pour l'assainissement de la pollution historique des sols.

La provision pour litiges juridiques est liée à un certain nombre de dossiers juridiques en suspens et pour lesquels le risque de dédommagement est supérieur à 50 %.

Depuis 2017, les congés compensatoires et normaux reportés ne sont plus comptabilisés comme des « Provisions », mais comme des « Charges à imputer ».

Les provisions pour instruments financiers sont liées aux dettes transférées à Infrabel suite à la réforme du Groupe SNCB.

Suite à un contrôle fiscal auprès de HR Rail en 2015, Infrabel a remboursé en partie les revenus provenant de certaines exonérations de précompte professionnel reprises dans la déclaration précompte professionnel de 2013. Par prudence, une provision a été constituée pour les exercices d'imposition 2014 et 2015. Depuis 2016, Infrabel applique l'interprétation fiscale la plus stricte pour ces exonérations de précompte professionnel. Une provision pour l'exercice d'imposition 2016 n'a donc pas été constituée. Depuis 2017, le mécanisme du plan de relance n'est plus d'application pour Infrabel.



## 11. DETTES À PLUS D'UN AN

Les dettes à long terme s'élèvent à 2.802.659.067,55 € et peuvent être réparties comme suit:

Emprunts obligataires non subordonnés	1.219.168.110,40
Dettes financières auprès d'établissements de crédit	26.340.000,00
Autres dettes financières	476.393.688,46
Dettes commerciales	1.027.409.295,23
Autres dettes	53.347.973,46

**TOTAL** **2.802.659.067,55**

Suite à la répartition de la dette historique dans le cadre de la réforme du Groupe SNCB, Infrabel s'est vu attribuer :

- des emprunts obligataires non subordonnés (Euro Medium Term Notes et des placements privés),
- des dettes financières auprès d'établissements de crédit,
- d'autres dettes financières non garanties,
- d'autres dettes liées aux swaps de devises.

Les autres dettes contiennent également un dépôt à long terme en plusieurs tranches de HR RAIL auprès d'Infrabel de 15.000.000,00 €.

Les dettes commerciales se composent de la dette liée au PPP liaison ferroviaire Liefkenshoek de 638.306.873,78 €, de la dette liée au PPP Diabolo de 383.785.653,68 € et de la dette relative à la construction de nouveaux halls de montage dans l'atelier de Bascoup pour un montant de 5.316.767,77 €.

## 12. DETTES À UN AN AU PLUS

Les dettes à court terme s'élèvent à 977.098.329,19 € et peuvent être réparties comme suit :

Dettes à plus d'un an échéant dans l'année	323.453.340,42
Dettes financières	96.332.080,16
Dettes commerciales	540.550.612,05
Acomptes reçus sur commandes	2.379.792,01
Dettes fiscales, salariales et sociales	45.764,67
Autres dettes	14.336.739,88

<b>TOTAL</b>	<b>977.098.329,19</b>
--------------	-----------------------

Les « dettes à long terme échéant dans l'année » concernent la partie qui échoit à court terme des emprunts obligataires non subordonnés, des dettes financières auprès d'établissements de crédit et des dettes commerciales à long terme.

Les « dettes financières » à court terme sont le résultat des dépôts des filiales d'Infrabel auprès d'Infrabel dans le cadre du cash pooling.

Les « dettes commerciales » à court terme sont composées des factures fournisseurs, des factures à recevoir et des notes de crédit à établir aux clients.

COMPTE DE RÉSULTAT

2018

**WE  
NEED**  
a teammate like  
**YOU**  
@ INFRABEL JOB DAYS

# 1. COMPTE DE RÉSULTAT DÉTAILLÉ (EN €)

COMPTE DE RÉSULTAT (en comparaison avec l'exercice précédent)	Cumul 31.12.2017	Cumul 31.12.2018	Variation
<b>I. Ventes et prestations</b>	<b>1.455.444.197,07</b>	<b>1.441.779.305,04</b>	<b>-13.664.892,03</b>
A. Chiffre d'affaires	1.129.054.705,93	1.101.019.319,46	-28.035.386,47
Ventes et prestations de services	1.129.054.705,93	1.101.019.319,46	-28.035.386,47
Redevance infrastructure	728.963.091,78	760.261.273,20	31.298.181,42
Dotation de l'État	148.329.622,45	107.878.983,40	-40.450.639,05
Énergie pour traction et bâtiments	114.941.644,39	116.516.093,76	1.574.449,37
Investissements pour tiers	61.066.947,85	48.004.968,98	-13.061.978,87
Autres	75,753,399,46	68,358,000,12	-7,395,399,34
Remises, ristournes et rabais accordés	0,00	0,00	0,00
B. Variation des en-cours de fabrication, des produits finis et des commandes en cours d'exécution (augmentation +, réduction - )	476.632,11	-5.909.587,56	-6.386.219,67
C. Production immobilisée	306.768.484,44	334.437.990,44	27.669.506,00
D. Autres produits d'exploitation	16.910.362,12	5.193.872,70	-11.716.489,42
E. Produits d'exploitation non récurrents	2.234.012,47	7.037.710,00	4.803.697,53
<b>II. Coûts des ventes et des prestations</b>	<b>2.024.499.886,16</b>	<b>2,109.112.414,35</b>	<b>84.612.528,19</b>
A. Approvisionnements et marchandises	190.091.426,79	219.762.511,21	29.671.084,42
1. Achats	181.410.642,66	214.775.668,84	33.365.026,18
2. Variation des stocks (augmentation -, réduction + )	8.680.784,13	4.986.842,37	-3.693.941,76
B. Services et biens divers	1.178.524.532,94	1.186.079.620,20	7.555.087,26
Charges de personnel	693.486.672,04	692.201.038,69	-1.285.633,35
Autres	485.037.860,90	493.878.581,51	8.840.720,61
C. Rémunérations, charges sociales et pensions	0,00	0,00	0,00
D. Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles	662.690.166,34	696.712.276,77	34.022.110,43
E. Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales (dotations +, reprises - )	-5.882.352,11	-2.314.492,96	3.567.859,15
F. Provisions pour risques et charges (dotations +, reprises - )	-5.353.567,40	-5.360.897,70	-7.330,30
G. Autres charges d'exploitation	3.587.184,33	2.953.848,24	-633.336,09
I. Charges d'exploitation non récurrentes	842.495,27	11.279.548,59	10.437.053,32
<b>III. Bénéfice (perte) d'exploitation</b>	<b>-569.055.689,09</b>	<b>-667.333.109,31</b>	<b>-98.277.420,22</b>

<b>IV. Produits financiers</b>	<b>725.033.664,94</b>	<b>764.386.373,99</b>	<b>39.352.709,05</b>
A. Produits des immobilisations financières	3.241.627,25	3.760.138,67	518.511,42
B. Produits des actifs circulants	30.489.790,32	32.225.623,56	1.735.833,24
C. Autres produits financiers	691.301.037,46	728.400.611,76	37.099.574,30
D. Produits financiers non récurrents	1.209,91	0.00	-1.209,91
<b>V. Charges financières</b>	<b>108.056.257,97</b>	<b>60.634.323,76</b>	<b>-47.421.934,21</b>
A. Charges des dettes	121.923.946,34	122.869.812,78	945.866,44
B. Réductions de valeur sur actifs circulants autres que ceux visés sub ii.e. (dotations+, reprises-)	-1.135.220,80	-7.745.091,90	-6.609.871,10
C. Autres charges financières	-13.026.291,35	-55.262.362,78	-42.236.071,43
D. Charges financières non récurrentes	293.823,78	771.965,66	478.141,88
<b>IX. Résultat de l'exercice avant impôts</b>	<b>47.921.717,88</b>	<b>36.418.940,92</b>	<b>-11.502.776,96</b>



## 2. EXPLICATION DU COMPTE DE RÉSULTAT

### 1. CHIFFRE D'AFFAIRES

Le montant du chiffre d'affaires total est de 1.101.019.319,46 € et peut être présenté de la manière schématique suivante :

Montants en €	
<b>I. Ventes et prestations</b>	
<b>A. Chiffre d'affaires</b>	<b>1.101.019.319,46</b>
Redevance infrastructure	760.261.273,20
Dotation de l'État	107.878.983,40
Énergie pour traction et bâtiments	116.516.093,76
Investissements pour tiers	48.004.968,98
Prestations de services ICT	31.497.159,51
Autres prestations de services	15.884.592,77
Redevances contractuelles	8.101.359,15
Ventes de mitrailles	6.686.628,39
Entretien et adaptations d'installations ferroviaires	6.188.260,30

La redevance infrastructure provenant des opérateurs ferroviaires représente 760,26 millions € ou 69% du chiffre d'affaires.

Infrabel est rémunéré via une redevance calculée par train-kilomètre pour l'utilisation de l'infrastructure ferroviaire belge, aussi bien pour le transport national et international de voyageurs que pour le transport de marchandises.

Pour assurer le financement de ses coûts opérationnels, l'entreprise dispose également d'une dotation de l'État s'élevant à 107,88 millions €, soit 10 % du chiffre d'affaires.

Infrabel achète de l'énergie électrique et la fournit ensuite aux différents utilisateurs. Cela signifie une refacturation aussi bien pour l'énergie de traction que pour l'énergie destinée aux bâtiments. Pour l'année 2018, ce produit s'élève à 116,52 millions €.

Infrabel obtient également d'autres produits, entre autres des investissements pour tiers, des prestations de services ICT, ventes de mitrailles, redevances contractuelles, etc.

### 2. VARIATION DES EN-COURS DE FABRICATION, DES PRODUITS FINIS ET DES COMMANDES EN COURS D'EXÉCUTION

La variation des en-cours de fabrication, des produits finis et des commandes en cours d'exécution représente la différence entre les stocks et les commandes en cours au 1<sup>er</sup> janvier de l'exercice et ceux au 31 décembre du même exercice. Cette variation s'élève à 5.909.587,56 € pour l'exercice 2018 et se subdivise comme suit :

Montants en €	
<b>I. Ventes et prestations</b>	
<b>B. Variations des en-cours de fabrication, produits finis et commandes en cours d'exécution</b>	<b>-5.909.587,56</b>
En-cours de fabrication	-162.485,26
Produits finis	2.636.811,50
Commandes en cours d'exécution	-8.383.913,80

### 3. PRODUCTION IMMOBILISÉE

Infrabel dispose de moyens propres qu'elle peut éventuellement utiliser, dans le cadre de son activité économique, pour la construction d'immobilisations corporelles et incorporelles. Ces actifs durables, investissements réalisés à l'aide des moyens internes, sont appelés « production immobilisée ».

Les charges relatives à ces travaux en régie sont neutralisées par la comptabilisation d'un produit correspondant, tandis que les investissements réalisés sont activés au bilan.

La production immobilisée s'élève en 2018 à 334.437.990,44 €.

### 4. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Le montant des autres produits d'exploitation au 31 décembre 2018 s'élève à 5.193.872,70 € et est réparti comme suit:

Montants en €	
<b>I. Ventes et prestations</b>	
<b>D. Autres produits d'exploitation</b>	<b>5.193.872,70</b>
Retenue relative au pécule de vacances	1.693.531,67
Amendes facturées aux entrepreneurs	2.696.720,58
Autres produits	803.620,45

La forte diminution des autres produits est principalement due à l'extourne liée aux créances des dégâts vis-à-vis des tiers inconnus. Suite à l'incertitude d'encaisser les montants liés à ces dégâts, les produits ne sont reconnus qu'au moment où les montants sont encaissés.

### 5. PRODUITS D'EXPLOITATION NON RÉCURRENTS

Le montant des produits d'exploitation non récurrents est de 7.037.710,00 € au 31 décembre 2018 et se répartit comme suit :

Montants en €	
<b>I. Ventes et prestations</b>	
<b>E. Produits d'exploitation non récurrents</b>	<b>7.037.710,00</b>
Plus-values sur cession d'immobilisations	6.265.744,34
Corrections inventaire actifs immobilisés	771.965,66





## 6. APPROVISIONNEMENTS ET MARCHANDISES

Les charges d'approvisionnements et de marchandises s'élèvent à 219,76 millions € dont 158,55 millions € concernent les approvisionnements spécifiques pour les voies.

Montants en €	
<b>II. Coûts des ventes et des prestations</b>	
<b>A. Approvisionnements et marchandises</b>	<b>219.762.511,21</b>
1. Achats	214.775.668,84
Matériel de signalisation	48.905.921,44
Rails	28.115.271,00
Traverses	23.091.024,93
Matériel sous-station et ECFM	11.616.075,60
Caténaires	11.235.876,11
Ballast	9.529.261,04
Aiguillages	8.297.379,58
Voies accessoires	5.726.390,96
Autre matériel ferroviaire	12.031.336,68
Articles de télécommunication	14.443.680,90
Autres articles d'approvisionnement	41.783.450,60
2. Variation des stocks	4.986.842,37
Variation des stocks des articles spécifiquement pour les voies	3.648.018,10
Variation des stocks des autres articles	1.338.824,27

## 7. SERVICES ET BIENS DIVERS

Les services et biens divers portent sur un montant total de 1.186,08 millions € dont 692,20 millions € sont des charges de personnel.

Montants en €	
<b>II. Coûts des ventes et des prestations</b>	
<b>B. Services et biens divers</b>	<b>1.186.079.620,20</b>
Charges de personnel	692.201.038,69
Autres charges relatives au personnel	21.797.701,41
Entretien de l'infrastructure	132.653.505,70
Énergie de traction et bâtiments	89.384.784,97
Location de biens mobiliers et immobiliers	54.680.350,18
Investissements pour tiers	36.721.876,00
Redevances réseau	34.181.091,85
Frais de contrôles techniques, procédés industriels et de transport	30.116.531,84
Autres services	94.342.739,56

Vu que l'entière du personnel est détaché par HR Rail, jouant le rôle d'employeur légal, les charges de personnel sont considérées comme services et biens divers.

Infrabel achète l'énergie électrique pour son usage propre ainsi que pour d'autres utilisateurs. Seule la partie d'Infrabel reste à charge du compte de résultats. Ces achats portent aussi bien sur l'électricité de traction que sur l'électricité nécessaire pour les bâtiments. Ces achats s'élèvent à 89,38 millions €.

## 8. AMORTISSEMENTS, RÉDUCTIONS DE VALEUR ET PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Les amortissements sont comptabilisés mensuellement et prennent cours à compter du premier jour du mois suivant celui où l'immobilisation peut être mise en exploitation et ceci conformément aux règles d'évaluation approuvées.

Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles sont compensés en grande partie par l'amortissement des subsides en capital y afférent. Ces derniers sont comptabilisés comme produits financiers.

Le coût de -5,3 millions € pour les provisions pour risques et charges est principalement dû à la diminution des provisions pour les congés non pris pendant l'année et pour les pensions et obligations similaires.

Montants en €	
<b>II. Coûts des ventes et des prestations</b>	
<b>D. Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations corporelles et incorporelles</b>	<b>696.712.276,77</b>
Frais d'établissement	0,00
Droit de concession	13.737.373,74
Autres immobilisations incorporelles (principalement software)	38.626.439,25
Immobilisations corporelles	644.348.463,78
<b>E. Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales</b>	<b>-2.314.492,96</b>
<b>F. Provisions pour risques et charges</b>	<b>-5.360.897,70</b>

## 9. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Les autres charges d'exploitation s'élèvent à € 2.953.848,24 détaillées comme suit :

Montants en €	
<b>II. Coûts des ventes et des prestations</b>	
<b>G. Autres charges d'exploitation</b>	<b>2.953.848,24</b>
Précomptes et taxes	2.074.453,03
Moins-values sur la réalisation de créances commerciales	262.065,79
Divers	617.329,42

## 10. CHARGES D'EXPLOITATION NON RÉCURRENTES

Les charges d'exploitation non récurrentes s'élèvent à € 11.279.548,59 détaillées comme suit et concernent d'une part le reclassement de la partie des produits liés au « renouvellement d'actifs » du contrat de maintenance Diabolo vers les produits à reporter. Cette partie ne peut être comptabilisée comme produits que lors de la réalisation de ces renouvellements. Elles concernent d'autre part une actualisation des provisions pour risques et charges relatives au litige fiscal, dont plus de détails sont repris dans la section 3.10 Provisions et impôts différés à la page 14 :

Montants en €	
<b>II. Coûts des ventes et des prestations</b>	
<b>I. Charges d'exploitation non récurrentes</b>	<b>11.279.548,59</b>
Provisions pour risques et charges non récurrentes	823.797,69
Moins-values sur la cession d'immobilisations	350.854,96
Autres charges non récurrentes	10.104.895,94

## 11. PRODUITS FINANCIERS

Les produits financiers s'élèvent à 764,39 millions € et proviennent essentiellement des amortissements sur les subsides en capital (682,59 millions €) et des subsides en intérêts (40,99 millions €). En outre, un montant de 32,23 millions € provient des intérêts sur les placements. Un montant de 3,76 millions € concerne les produits provenant des immobilisations financières, notamment les intérêts reçus sur les prêts aux SPV et à AlphaCloud.

Montants en €	
<b>IV. Produits financiers</b>	<b>764.386.373,99</b>
A. Produits des immobilisations financières	3.760.138,67
B. Produits des actifs circulants	32.225.623,56
C. Subsides en capital et en intérêts	723.587.297,59
D. Autres produits financiers	4.813.314,17
E. Produits financiers non récurrents	0,00

## 12. CHARGES FINANCIÈRES

Les charges financières s'élèvent à 60,63 millions € et peuvent s'expliquer principalement par les charges d'intérêts sur les dettes (122,87 millions €). La charge négative dans la rubrique « Autres charges financières » est principalement due à une extourne de provision pour les instruments financiers. Les charges financières non récurrentes concernent des corrections sur l'inventaire des actifs immobilisés, qui sont entièrement compensées par un produit correspondant, qui se trouve dans les produits d'exploitation non récurrents.

Montants en €	
<b>V. Charges financières</b>	<b>60.634.323,76</b>
A. Charges des dettes	122.869.812,78
B. Réductions de valeur sur actifs circulants	-7.745.091,90
C. Autres charges financières	-55.262.362,78
D. Charges financières non récurrentes	771.965,66

# ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS



# 1. ÉTAT DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Montants en €	Concessions, brevets, licences,...
<b>A. Valeur d'acquisition</b>	
À la fin de l'exercice comptable précédent	<b>1.746.723.493,47</b>
Mutations de l'exercice :	
Acquisitions, y compris la production immobilisée	46.890.789,44
Cessions et désaffectations	-7.344.755,86
Transferts d'une rubrique à une autre	282.773,54
Situation fin d'exercice	1.786.552.300,59
<b>B. Amortissements et réductions de valeur</b>	
À la fin de l'exercice comptable précédent	<b>387.432.884,56</b>
Mutations de l'exercice :	
Actées	52.363.812,99
Reprises	
Acquis de tiers	
Cessions et désaffectations	-7.344.755,86
Transferts d'une rubrique à une autre	
Situation fin d'exercice	432.451.941,69
<b>D. Valeur comptable nette à la fin de l'exercice</b>	<b>1.354.100.358,90</b>

## 2. ÉTAT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Montants en €	Terrains et constructions	Installations, machines et outillage	Mobilier et matériel roulant
<b>A. Valeur d'acquisition</b>			
À la fin de l'exercice comptable précédent	7.309.815.911,74	14.713.461.296,71	170.805.834,24
Mutations de l'exercice :			
Acquisitions, y compris la production immobilisée	33.464.058,19	158.405.810,83	8.178.120,61
Cessions et désaffectations	-9.394.755,66	-224.127.607,22	-8.355.612,33
Transferts d'une rubrique à une autre	196.806.040,80	739.931.421,30	5.271.694,13
Situation fin d'exercice	7.530.691.255,07	15.387.670.921,62	175.900.036,65
<b>B. Plus-values</b>			
À la fin de l'exercice comptable précédent	1.168.596.777,34		
Mutations de l'exercice :			
Actées			
Acquises de tiers			
Annulées	-541.839,81		
Transferts d'une rubrique à une autre			
Situation fin d'exercice	1.168.054.937,53		
<b>C. Amortissements et réductions de valeur</b>			
À la fin de l'exercice comptable précédent	1.167.834.523,17	6.577.708.160,36	109.437.553,32
Mutations de l'exercice :			
Actées	107.135.325,84	527.296.333,29	5.583.662,50
Acquises de tiers			
Reprises			
Cessions et désaffectations	-8.779.768,52	-223.263.095,24	-8.308.577,04
Transferts d'une rubrique à une autre	6.789.528,51	-8.883.870,31	-303.402,54
Situation fin d'exercice	1.272.979.609,00	6.872.857.528,10	106.409.236,24
<b>D. Valeur comptable nette à la fin de l'exercice</b>	<b>7.425.766.583,60</b>	<b>8.514.813.393,52</b>	<b>69.490.800,41</b>

Montants en €	Location-financement et droits similaires	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations corporelles en cours et acomptes versés
<b>A. Valeur d'acquisition</b>			
À la fin de l'exercice comptable précédent	0,00	140.628.968,89	2.304.293.908,54
Mutations de l'exercice :			
Acquisitions, y compris la production immobilisée		890.753,64	713.217.922,80
Cessions et désaffectations		-4.037.691,31	
Transferts d'une rubrique à une autre		9.259.560,15	-951.551.489,92
Situation fin d'exercice	0,00	146.741.591,37	2.065.960.341,42
<b>B. Plus-values</b>			
À la fin de l'exercice comptable précédent		899.502,98	
Mutations de l'exercice :			
Actées			
Acquises de tiers			
Annulées		-899.502,98	
Transferts d'une rubrique à une autre			
Situation fin d'exercice		0,00	
<b>C. Amortissements et réductions de valeur</b>			
À la fin de l'exercice comptable précédent	0,00	106.396.412,37	
Mutations de l'exercice :			
Actées		4.333.142,15	
Acquises de tiers			
Reprises			
Cessions et désaffectations		-3.302.719,43	
Transferts d'une rubrique à une autre		2.397.744,34	
Situation fin d'exercice	0,00	109.824.579,43	
<b>D. Valeur comptable nette à la fin de l'exercice</b>	<b>0,00</b>	<b>36.917.011,94</b>	<b>2.065.960.341,42</b>

### 3. ÉTAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

Montants en €	Entreprises liées	Entreprises avec lien de participation	Autres entreprises
<b>1. Participations et autres</b>			
<b>A. Valeur d'acquisition</b>			
À la fin de l'exercice comptable précédent	23.965.690,03	10.991.955,00	10.000,00
Mutations de l'exercice :			
Acquisitions	7.900.000,00		
Cessions et retraits			
Situation fin d'exercice	31.865.690,03	10.991.955,00	10.000,00
<b>C. Réductions de valeur</b>			
À la fin de l'exercice comptable précédent	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>10.000,00</b>
Mutations de l'exercice :			
Actées			
Annulées			
Situation fin d'exercice	0,00	0,00	10.000,00
<b>D. Montant non appelé</b>			
À la fin de l'exercice comptable précédent			
Mutations de l'exercice			
Situation fin d'exercice			
<b>Valeur comptable nette à la fin de l'exercice</b>	<b>31.865.690,03</b>	<b>10.991.955,00</b>	<b>0,00</b>
<b>2. Créances</b>			
Valeur comptable nette à la fin de l'exercice précédent	41.271.497,60		14.212,47
Mutations de l'exercice			
Additions	45.895.791,27		14.223,00
Remboursements	-69.374.213,29		-675,00
Transfert vers les créances à court terme	-5.769.131,81		
<b>Valeur comptable nette à la fin de l'exercice</b>	<b>12.023.943,77</b>	<b>0,00</b>	<b>27.760,47</b>

### 4. PLACEMENTS DE TRÉSORERIE ET AUTRES PLACEMENTS

Montants en €	
Titres à revenu fixe	<b>139.817.920,07</b>
Avec une durée résiduelle de plus d'un an	139.817.920,07
Comptes à terme détenus auprès des établissements de crédit	<b>391.927.402,74</b>
Avec une durée résiduelle d'un an au plus	45.581.832,04
Avec une durée résiduelle de plus d'un an	346.345.570,70



## 5. COMPTES DE RÉGULARISATION DE L'ACTIF

Montants en €	
<b>Charges à reporter</b>	<b>506.522.553,55</b>
Charges liées au PPP Diabolo	490.957.339,31
Licences software	8.090.549,46
Charges d'entretien pour le data center Muizen	3.165.833,16
Loyers pour bâtiments	135.019,58
Autres charges à reporter	4.173.812,04
<b>Produits acquis</b>	<b>24.036.966,76</b>
Intérêts courus et non échus sur placements et swaps	24.012.603,40
Autres produits acquis	24.363,36

## 6. ÉTAT DU CAPITAL

	Montants en €	Nombre d'actions
<b>A. Capital</b>		
1. Capital souscrit		
À la fin de l'exercice précédent	770.080.391,67	53.080.660
Modifications pendant l'exercice comptable		
<b>À la fin de l'exercice</b>	<b>770.080.391,67</b>	<b>53.080.660</b>
2. Composition du capital		
2.1. Sortes d'actions		
Actions nominatives sans valeur nominale	770.080.391,67	53.080.660
<b>B. Capital non payé</b>		
1. Capital non appelé	0,00	

## 7. COMPTES DE RÉGULARISATION DU PASSIF

Montants en €	
<b>Charges à imputer</b>	<b>148.883.181,14</b>
Pécules de vacances et primes du personnel	87.074.148,92
Intérêts courus et non échus sur les dettes financières et les swaps	61.566.859,08
Charges diverses	242.173,14
<b>Produits à reporter</b>	<b>716.443.174,34</b>
Produits liés au PPP Diabolo suite à la créance sur l'État	504.216.460,83
Redevances infrastructure	122.037.278,14
Produits liés aux autres créances sur l'État	68.924.808,08
Produits divers	21.264.627,29

## 8. DROITS ET ENGAGEMENTS NON REPRIS DANS LE BILAN

Montants en €	
<b>Garanties personnelles constituées ou irrévocablement promises par l'entreprise pour sûreté de dettes ou d'engagements de tiers</b>	<b>47.105.508,24</b>
<b>Engagements importants d'acquisitions d'immobilisations</b>	
Investissements en infrastructure ferroviaire	1.140.595.836,55
<b>Marché à terme</b>	
Devises achetées	132.512.465,06
Devises vendues	132.512.465,06
<b>Litiges importants et autres engagements importants</b>	
Achat de matériaux et livraison de prestations	402.279.018,77
Swaps de taux d'intérêt (jambe payante)	515.402.885,48
<b>Nature et objectif commercial des opérations non inscrites au bilan</b>	
Garanties constituées par des tiers pour compte de l'entreprise	322.350.169,86
Droits liés aux contrats avec des clients	59.605.852,71
Droits liés aux litiges juridiques	9.086.644,94
Swaps de taux d'intérêt (jambe recevante)	484.360.000,00
Valeurs détenues pour le compte de tiers	526.563,32
Ligne de crédit accordée	10.000.000,00
<b>Autres droits et engagements hors bilan</b>	
Droits et engagements découlant de l'Arrêté Royal du 11 décembre 2013 relatif à la réforme des structures de la SNCB-Holding, d'Infrabel et de la SNCB :	
1. La SNCB est titulaire d'une servitude perpétuelle à titre gratuit sur les quais, ... en vue de la réalisation de ses missions de service public,	
2. Infrabel est titulaire d'une servitude perpétuelle à titre gratuit sur les gares et propriétés de la SNCB nécessaires à l'exécution par Infrabel de ses missions de service public.	

## 9. RELATIONS AVEC LES ENTREPRISES LIÉES ET LES ENTREPRISES AVEC LESQUELLES IL EXISTE UN LIEN DE PARTICIPATION

Montants en €	2017	2018
<b>Entreprises liées</b>		
1. Immobilisations financières	65.237.187,63	43.889.633,80
Participations	23.965.690,03	31.865.690,03
Créances : autres	41.271.497,60	12.023.943,77
2. Créances	12.074.636,11	22.704.429,28
A plus d'un an	0,00	0,00
A un an au plus	12.074.636,11	22.704.429,28
3. Placements de trésorerie	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00
4. Dettes	157.542.608,92	170.551.127,38
A plus d'un an	0,00	0,00
A un an au plus	157.542.608,92	170.551.127,38
7. Résultats financiers	3.088.883,29	3.945.647,64
Produits des immobilisations financières	2.941.627,25	3.409.042,09
Produits des actifs circulants	0,00	0,00
Autres produits financiers	168.267,98	151.226,52
Charges des dettes	0,00	379.541,88
Autres charges financières	-21.011,94	5.837,15
<b>Entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation</b>		
1. Immobilisations financières	10.991.955,00	10.991.955,00
Participations	10.991.955,00	10.991.955,00
2. Créances	5.446.309,69	3.984.654,61
A plus d'un an	0,00	0,00
A un an au plus	5.446.309,69	3.984.654,61
4. Dettes	125.113.733,64	109.655.588,57
A plus d'un an	0,00	0,00
A un an au plus	125.113.733,64	109.655.588,57

# RÈGLES D'ÉVALUATION 2018

Les règles d'évaluation appliquées lors de la clôture des comptes annuels au 31 décembre 2018 ont été approuvées au Conseil d'administration du 17/12/2018.

En 2018, la nouvelle norme comptable IFRS 9 Instruments financiers est entrée en vigueur. Cette nouvelle norme a également un impact sur les règles d'évaluation 2018 en BGAAP, vu qu'Infrabel a adopté le principe d'aligner au maximum les règles d'évaluation statutaires en BGAAP sur les règles IFRS.

IFRS 9 impose que les réductions de valeur sur actifs financiers doivent être actées selon le modèle de pertes de crédit attendues sur base de pertes de crédit historiques réelles. Le calcul doit être basé sur une estimation précise de la probabilité de la survenance d'une défaillance ("Probability of Default") et de la perte en cas de la défaillance ("Loss Given Default").

Les règles d'évaluation concernant la dépréciation des créances, des placements de trésorerie et des valeurs disponibles ont donc été adaptées avec les particularités suivantes :

- Pour les actifs financiers avec une exposition au risque de crédit très faible, les estimations de la probabilité de défaillance et de la perte en cas de défaillance sont basées sur une définition de référence de ces variables, comme par exemple EU Regulation N° 575/2013.
- Pour les créances à court terme, la méthode de l'approche simplifiée IFRS 9 pour les pertes de crédit attendues est appliquée. La méthode d'une approche simplifiée ne prend pas en considération les changements du risque de crédit, mais une perte de crédit attendue est toujours comptabilisée sur la durée résiduelle de la créance.
- Une défaillance est définie lorsque le paiement est dépassé de plus de 147 jours après la date d'échéance pour les créances commerciales et de plus de 240 jours après la date d'échéance pour les autres créances.
- Compte tenu du risque de crédit très faible, aucune perte de crédit attendue n'est comptabilisée sur les créances à court terme vis-à-vis de l'État ni sur les factures d'acomptes.
- Le modèle de pertes de crédit attendues n'est pas appliqué pour les placements de trésorerie qui sont liés aux opérations de financement alternatif.
- Si des informations complémentaires le justifient, des réductions de valeur complémentaires ou des reprises de réductions de valeur supplémentaires sont actées.

Les règles d'évaluation font partie intégrante de ces comptes annuels.

Les présentes règles d'évaluation sont arrêtées dans le respect des dispositions légales en vigueur en Belgique, et plus particulièrement celles découlant du Code de droit économique et de l'Arrêté Royal du 30 janvier 2001, modifié par l'Arrêté Royal du 18 décembre 2015, portant exécution du Code des Sociétés.

Le cas échéant, lorsque la législation ou les usages comptables ne fournissent pas d'indications sur la mise en compte d'opérations à caractère extraordinaire, les écritures comptables retenues le sont en conformité avec le prescrit de l'article 24 de l'Arrêté Royal du 30 janvier 2001, et en se basant, si possible, sur les avis émis par la Commission des Normes Comptables ou les prescriptions du référentiel comptable international IAS/IFRS.

Les règles d'évaluation ont été alignées au maximum aux IAS/IFRS.

Les principales règles d'évaluation sont les suivantes :

# 1. FRAIS D'ÉTABLISSEMENT

Les frais d'établissement sont pris en charge durant l'exercice au cours duquel ils sont exposés. Les frais d'établissement ne peuvent pas être activés.

# 2. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Sous cette rubrique figurent les actifs non monétaires identifiables sans substance physique, détenus en vue de leur utilisation pour la production ou la fourniture de biens ou de services, pour une location à des tiers ou à des fins administratives.

Les immobilisations incorporelles ne peuvent cependant être comptabilisées à l'actif que si elles sont susceptibles d'avoir une utilité économique future qui contribue au fonctionnement de l'entreprise, et si le coût de cet actif peut être évalué de façon fiable.

Les actifs incorporels sont évalués selon le modèle de coût, soit à leur coût initial sous déduction des amortissements cumulés et des pertes de valeur cumulées éventuelles.

Le coût initial pour les actifs incorporels :

- acquis séparément inclut, outre le prix d'achat, les frais accessoires tels que les impôts non récupérables et les frais de transport ;
- générés en interne est égal à la somme des coûts encourus à partir de la date à laquelle ces actifs ont satisfait pour la première fois aux critères de reconnaissance prévus par IAS 38, à savoir à partir du moment où la Société peut démontrer (1) la faisabilité technique du projet, (2) son intention de vendre ou utiliser l'actif, (3) comment l'actif générera des avantages économiques futurs, (4) l'existence de ressources adéquates pour terminer le projet et (5) que ces coûts peuvent être évalués de manière fiable. Ces coûts incorporent les coûts directs ainsi que les frais de fonctionnement des services opérationnels (les areas, les arrondissements et les ateliers d'Infrastructure).

En ce qui concerne les logiciels développés en interne, seuls les frais de développement sont activés, les frais de recherche étant pris en charge directement dans le résultat net. Les frais de développement ne concernent que : (a) la programmation et la description du concept ainsi que l'introduction de contrôles, (b) l'examen de la fiabilité de fonctionnement du concept programmé et l'examen de l'efficacité des contrôles introduits et (c) l'adaptation ultérieure mais fondamentale du programme afin de changer ou d'étendre l'application.

Les actifs incorporels sont amortis linéairement sur leur durée d'utilité probable. Le droit de concession est amorti sur la durée du droit stipulé dans l'A.R. du 14 juin 2004. Les licences sont amorties selon la durée du contrat. Les durées d'amortissement retenues sont les suivantes

Catégories	Durées d'amortissement
Droit de concession	99 ans
Logiciels	3 à 10 ans
Licences	Durée du contrat

### 3. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Sous cette rubrique figurent les actifs corporels qui sont détenus par l'entreprise, soit pour être utilisés dans la production ou la fourniture de biens et services, soit pour être loués à des tiers, soit à des fins administratives, et dont on prévoit l'utilisation sur plus d'un exercice.

Les immobilisations corporelles sont évaluées selon le modèle de coût, soit à leur coût initial, sous déduction des amortissements cumulés et des pertes de valeur éventuelles cumulées.

Le coût initial inclut :

- les coûts directement attribuables à la transaction d'achat ;
- les coûts directement attribuables au transfert de l'actif jusqu'à son lieu d'exploitation et à sa mise en état pour permettre son exploitation prévue par la Société.

Le coût exclut donc les frais inhérents à la phase d'étude encourus dans le cadre de projets de construction d'immobilisations corporelles, les frais de direction, les frais généraux des services autres qu'opérationnels (donc hors areas, arrondissements et ateliers d'Infrastructure), les frais liés à la formation du personnel et les frais de la direction HR.

Le coût initial des immobilisations corporelles générées en interne est égal à la somme des coûts encourus à partir de la date à laquelle ces actifs ont satisfait pour la première fois aux critères de reconnaissance prévus par IAS 16, à savoir s'il est probable que les avantages économiques futurs associés iront à la Société et que le coût de cet actif peut être évalué de façon fiable.

Pour les bâtiments industriels, l'infrastructure ferroviaire (les voies, certains ouvrages d'art, les passages à niveau, la signalisation, les installations ECFM et les installations de tractions électriques) et les installations et les équipements divers, la valeur d'acquisition des immobilisations corporelles est ventilée dans ses différents composants ayant des durées d'utilité différentes. Chaque composant est amorti sur sa durée d'utilité spécifique.

Les immobilisations corporelles, à l'exception des terrains, sont amorties sur leur durée d'utilité probable, en utilisant la méthode linéaire. Le montant amortissable correspond au coût d'acquisition diminué de sa valeur résiduelle, pour autant que cette dernière puisse être déterminée de manière fiable. Les durées d'amortissement retenues sont les suivantes :

Immobilisations corporelles	Durées d'amortissement
Terrains	N/A
Bâtiments :	
Gros œuvre	50 à 60 ans
Toit	15 à 30 ans
Composants techniques	10 à 20 ans
Petites constructions	15 ans
Aménagements dans les bâtiments loués	15 ans ou durée du contrat si plus courte
Voies :	
Superstructure	25 à 50 ans
Infrastructure	100 ans

Appareils de voie, ponts à peser ...	10 à 50 ans
Passages à niveau	10 à 30 ans
Ouvrages d'art	10 à 120 ans
Signalisation	4 à 35 ans
Sous-stations de traction	10 à 50 ans
Power Distribution	7 à 30 ans
Caténaires	20 à 80 ans
Matériel roulant	6 à 40 ans
Télécom	4 à 50 ans
Matériel et installations diverses	4 à 40 ans
Équipements de terrain et de gare	20 à 30 ans
Œuvres d'art et collections de musée	Ne pas amortir

Pour les immobilisations corporelles acquises en location-financement et droits similaires, le mode de financement ne peut influencer la valeur comptable nette des dites immobilisations. Ces immobilisations sont comptabilisées au début du contrat à la juste valeur du bien ou, si celle-ci est inférieure, à la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de location.

Les immobilisations corporelles désaffectées ou qui ont cessé d'être affectées durablement à l'activité de l'entreprise font, le cas échéant, l'objet d'un amortissement supplémentaire pour en aligner l'évaluation sur leur valeur probable de réalisation.

Les immobilisations (ou un groupe d'immobilisations) doivent être classées comme détenues en vue de la vente si leur valeur comptable est recouverte principalement par le biais d'une transaction de vente plutôt que par l'utilisation continue. En d'autres termes, cela signifie que l'immobilisation est disponible pour une vente immédiate dans son état actuel et que la vente est hautement probable.

Les immobilisations qui sont acquises par une convention spécifique, sont amorties selon la durée d'utilité qui est au moins égale à la durée du contrat. Les immobilisations sous-jacentes qui font partie de la convention spécifique, et dont la durée d'utilité est plus élevée que la durée du contrat, sont amorties sur leur durée d'utilité normale.

Les terrains destinés à la vente sont évalués selon le modèle de réévaluation, donc à leur juste valeur à la date de la réévaluation moins les coûts de vente, diminuée des pertes de valeur éventuelles. La réévaluation est effectuée régulièrement pour que la valeur comptable ne devienne pas significativement différente de la valeur réelle à la date de clôture. Quand ces terrains remplissent les critères d'IFRS 5 pour les « Immobilisations détenues en vue de la vente », ils sont classifiés dans cette rubrique.

En 2013, Infrabel a décidé de procéder à la revalorisation de certains terrains dans le cadre de la restructuration du Groupe SNCB. Pour pouvoir déterminer le potentiel de revalorisation, la valeur à récupérer des actifs revalorisés a été calculée sur la base de cashflows futurs. Ce calcul a été opéré en fonction des meilleurs forecasts disponibles en matière

de futurs cashflows, taux d'intérêt, inflation, etc. Étant donné que tous les terrains d'Infrabel peuvent être considérés comme indispensables à la mission de service public dévolue au Gestionnaire de l'Infrastructure Ferroviaire, les terrains ont été revalorisés au "Depreciated Replacement Cost" ('DRC'), comme constaté par un bureau d'experts externe. Chaque année, un test de perte de valeur est effectué.

## 4. IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

---

Sous cette rubrique figurent (a) les participations, quelle qu'en soit l'importance relative, dans d'autres sociétés, lorsque le but recherché est de perpétuer ou de soutenir leur exploitation, (b) les actions et parts qui ne sont pas constitutives d'une participation, lorsque cette détention vise, par l'établissement d'un lien durable et spécifique avec ces entreprises, à contribuer à l'activité propre d'Infrabel, (c) les créances mises à disposition à long terme pour soutenir durablement l'activité desdites sociétés et (d) les cautionnements en numéraire versés au titre de garanties permanentes.

Les immobilisations financières sont comptabilisées à leur valeur d'acquisition, moins les réductions de valeur éventuelles.

Les frais accessoires relatifs à leur acquisition sont portés directement en frais.

Les immobilisations financières représentées par des créances sont évaluées à leur valeur nominale, par application éventuelle du cours de conversion lors de l'acquisition au montant stipulé en devises.

Conformément aux dispositions de la norme IAS 36, les immobilisations financières font l'objet régulièrement, et au moins une fois par an, d'un test de perte de valeur ("impairment test").

Si le test de perte de valeur fait apparaître que le montant recouvrable de l'immobilisation financière concerné est inférieur à sa valeur comptable, la participation ou les actions détenues font l'objet d'une réduction de valeur.

Sur base de ce test de perte de valeur (impairment test) et sur base des autres informations mises à disposition de la direction, une dotation ou une reprise de perte de valeur doit être actée.

Les immobilisations financières représentées par des créances font l'objet de réduction de valeur si leur remboursement à l'échéance est en tout ou en partie incertain ou compromis.

## 5. CRÉANCES À PLUS D'UN AN

---

Sous cette rubrique figurent les créances qui ont une durée contractuelle de plus d'un an.

Les créances sont évaluées à leur valeur nominale à l'exception des créances ayant la forme de titres à revenu fixe qui sont évaluées à leur valeur d'acquisition. Elles sont corrigées, le cas échéant, par d'éventuelles réductions de valeur.

Lorsqu'une créance à long terme n'est pas porteuse d'intérêt ou assortie d'un intérêt anormalement faible, elle fait l'objet d'une actualisation visant à les comptabiliser à sa valeur actuelle, en tout cas si l'effet d'actualisation est significatif. Cette actualisation est comptabilisée dans les comptes de régularisation du passif.

Les créances font l'objet de réductions de valeur conformément aux dispositions de la norme IFRS 9. Conformément à cette norme, une réduction de valeur pour pertes de crédit attendues («Expected Credit Loss») doit être calculée pendant la durée résiduelle de la créance. Le calcul doit être basé sur une estimation précise de la probabilité de la survenance d'une défaillance ("Probability of Default") et de la perte en cas de la défaillance ("Loss Given Default").



## 6. STOCKS ET COMMANDES EN COURS D'EXÉCUTION

---

Sous la rubrique "stocks" figurent les actifs (a) détenus pour être vendus, (b) en cours de production, lesquels comportent les matériaux ou matières premières et fournitures déjà intégrés dans le processus de production, (c) sous forme de matières premières ou de fournitures devant être consommées dans le processus de production ou de prestations de services.

Sous la rubrique "commandes en cours d'exécution" figurent les travaux en cours d'exécution, les produits en cours de fabrication et les services en cours de prestation, exécutés pour compte de tiers en vertu d'une commande.

Les stocks sont évalués à leur coût d'acquisition ou à leur valeur nette de réalisation si celle-ci est inférieure.

Le prix d'acquisition des stocks fongibles est déterminé par application de la méthode du prix moyen pondéré.

Le coût des stocks comprend tous les coûts d'acquisition et de transformation, augmentés des autres coûts encourus pour amener les stocks à l'endroit et dans l'état où ils se trouvent.

Les coûts de transformation des stocks comprennent les coûts directement liés aux unités produites, telle que la main d'œuvre directe. Ils comprennent également l'affectation systématique des frais généraux de production fixes ou variables qui sont encourus pour transformer les matières premières en produits finis.

Les en-cours de fabrication et les commandes en cours d'exécution sont évalués à leur coût de revient. Les coûts de financement sont exclus du prix de revient. Certaines pièces en magasin font périodiquement l'objet de réductions de valeur à la suite de l'examen régulier de leur état par les services techniques concernés.

Les familles d'articles en stock ne présentant pas un lien direct avec les immobilisations corporelles subissent une réduction de valeur lorsqu'elles restent au moins une année sans connaître de mouvement. Le pourcentage de réduction de valeur s'appliquant à la valeur des articles est fonction de la vitesse connue de rotation du stock.

Pour les commandes en cours d'exécution, des réductions de valeur sont actées (a) si leur coût de revient, majoré du montant estimé des coûts y afférents qui doivent encore être exposés, dépasse, selon le cas, leur prix de vente net à la date de clôture ou le prix de revient prévu aux contrats, et (b) à concurrence respectivement de 50 et 100 % si leur date d'exécution excède de 1 ou 2 ans la date de facturation.

## 7. CRÉANCES À UN AN AU PLUS

---

Sous cette rubrique figurent les créances – commerciales ou non - dont le terme initial est d'un an au plus, ainsi que les créances ou parties de créances dont le terme initial était supérieur à un an, mais qui viennent à échéance dans les douze mois qui suivent la clôture du dernier exercice.

Les créances sont inscrites au bilan à leur valeur nominale sauf celles ayant la forme de titres à revenus fixes qui sont évaluées à leur valeur d'acquisition. Elles sont corrigées, le cas échéant, par d'éventuelles réductions de valeur.

Les créances font l'objet de réductions de valeur conformément aux dispositions de la norme IFRS 9. Conformément à cette norme, une réduction de valeur pour pertes de crédit attendues («Expected Credit Loss») doit être calculée pendant la durée résiduelle de la créance. Le calcul doit être basé sur une estimation précise de la probabilité de la survenance d'une défaillance ("Probability of Default") et de la perte en cas de la défaillance ("Loss Given Default").

## 8. PLACEMENTS DE TRÉSORERIE

---

Sous cette rubrique figurent les dépôts à terme auprès d'établissements de crédit ainsi que les valeurs mobilières acquises au titre de placement de fonds et qui ne revêtent pas le caractère d'immobilisations financières, et l'acquisition de métaux précieux, en vue de les vendre à court ou à moyen terme.

Les placements de trésorerie sont évalués au plus faible de leur valeur d'acquisition et de la valeur de marché.

Pour les titres à revenu fixe, s'il existe une différence entre la valeur d'acquisition et la valeur de remboursement, celle-ci est prise en résultat prorata temporis sur la durée restant à courir des titres, comme élément constitutif des intérêts produits par ces titres et est portée, selon le cas, en majoration ou en déduction de la valeur d'acquisition des titres, la prise en résultat étant effectuée sur base actualisée.

Pour les placements de trésorerie représentés par des actions ou parts, des réductions de valeur sont arrêtées (a) soit pour la différence entre la valeur comptable et la valeur de rétrocession ou de réalisation, (b) soit pour la différence entre la valeur comptable et la valeur boursière ou (c) soit pour la différence entre la valeur comptable et la quote-part dans les capitaux propres de l'entreprise.

Les placements de trésorerie dont la réalisation est prochaine font l'objet de réductions de valeur appropriées si, à la fin de l'exercice, l'estimation de leur valeur de réalisation est inférieure à leur prix d'acquisition.

Pour les placements de trésorerie qui ne sont pas liés aux opérations de financement alternatif, les réductions de valeur sont appliquées conformément aux dispositions de la norme IFRS 9. Selon cette norme, une réduction de valeur pour pertes de crédit attendues («Expected Credit Loss») doit être calculée. Le calcul doit être basé sur une estimation précise de la probabilité de la survenance d'une défaillance ("Probability of Default") et de la perte en cas de la défaillance ("Loss Given Default").

Pour les placements de trésorerie avec une exposition au risque de crédit très faible, les estimations de la probabilité de défaillance et de la perte en cas de défaillance sont basées sur une définition de référence de ces variables.

## 9. VALEURS DISPONIBLES

---

Sous cette rubrique figurent les éléments financiers disponibles, telles que les encaisses, les valeurs échues à l'encaissement et les avoirs à vue sur des banques.

Les valeurs disponibles sont enregistrées à leur valeur nominale, et corrigées, le cas échéant, par d'éventuelles réductions de valeur.

Les réductions de valeur comptabilisées sur les valeurs disponibles sont appliquées conformément aux dispositions de la norme IFRS 9. Selon cette norme, une réduction de valeur pour pertes de crédit attendues («Expected Credit Loss») doit être calculée. Le calcul doit être basé sur une estimation précise de la probabilité de la survenance d'une défaillance ("Probability of Default") et de la perte en cas de la défaillance ("Loss Given Default").

Pour les valeurs disponibles avec une exposition au risque de crédit très faible, les estimations de la probabilité de défaillance et de la perte en cas de défaillance sont basées sur une définition de référence de ces variables.

## 10. COMPTES DE RÉGULARISATION DE L'ACTIF

---

Sous cette rubrique figurent (1) les charges à reporter, à savoir les prorata de charges exposées au cours de l'exercice ou d'un exercice antérieur mais qui sont à rattacher à un ou plusieurs exercices ultérieurs, et (2) les produits acquis, à savoir les prorata de produits qui n'échoiront qu'au cours d'un exercice ultérieur mais qui sont à rattacher à un exercice écoulé.

Les charges à reporter et les produits acquis sont évalués à leur valeur d'acquisition tout en tenant compte, pour les produits, de leur recouvrabilité.

## 11. CAPITAL

---

Le capital se compose de deux éléments, notamment le capital souscrit, formé par les montants que les actionnaires se sont engagés à apporter, et le capital non appelé, à savoir la quote-part dont les organes de gestion de la Société n'ont pas encore réclamé la libération.

Les actions représentatives du capital sont évaluées à leur valeur nominale.

## 12. PLUS-VALUES DE RÉÉVALUATION

---

Sous cette rubrique figurent les plus-values latentes constatées sur la valeur comptable nette d'immobilisations corporelles ou financières, dans la mesure où elles constituent un accroissement de la valeur intrinsèque du capital investi.

Les plus-values de réévaluation sont actées à leur valeur nominale et ne concernent que les différences positives entre l'estimation par un expert et la valeur comptable nette portée à l'actif. En cas de moins-value ultérieure de l'actif réévalué, la plus-value actée est annulée à concurrence du montant non encore amorti.

## 13. RÉSERVES

---

Sous cette rubrique figurent les bénéfices des exercices précédents que l'entreprise n'a pas distribués, dans une perspective durable, conformément aux dispositions légales, réglementaires ou statutaires, suite à une décision de l'Assemblée Générale des actionnaires.

Les réserves sont évaluées à leur valeur nominale.

## 14. SUBSIDES EN CAPITAL

---

Sous cette rubrique figurent les aides publiques, prenant la forme de transferts de ressources à une entreprise, dont la condition principale d'obtention est l'achat, la construction ou l'acquisition par tout moyen d'actifs à long terme, et octroyés par la Communauté européenne, l'État belge, les autres pouvoirs publics belges ou étrangers, ou par d'autres tiers.

Les subsides en capital sont enregistrés à leur valeur nominale. Les subsides en capital font l'objet d'amortissements linéaires au même rythme que les immobilisations incorporelles et corporelles qu'ils ont financées.

## 15. PROVISIONS ET IMPÔTS DIFFÉRÉS

---

Sous cette rubrique figurent les passifs dont l'échéance ou le montant est incertain.

Le passif prévoit 2 types de provisions, d'une part les provisions qui sont évaluées conformément aux principes énoncés par la norme IAS 37, et d'autre part les provisions qui sont évaluées conformément aux principes énoncés par la norme IAS 19.

### 1. PROVISIONS IAS 37

Les provisions qui sont évaluées conformément aux principes IAS 37 doivent être reprises au bilan uniquement lorsque (a) il y a une obligation actuelle (juridique ou implicite) résultant d'un événement passé, (b) il est probable que la dépense sera effectuée et (c) le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable.

Lorsque l'impact de l'effet du temps est susceptible d'être significatif, la provision est évaluée sur base actualisée.

Les risques et les charges qui font l'objet d'une provision sont estimés au cas par cas sur base des éléments portés à la connaissance de la Société, en veillant à respecter les critères de prudence, sincérité et bonne foi.

Une provision doit être comptabilisée dans le passif à sa valeur brute (=ne peut être diminuée par un actif à récupérer).

## 2. PROVISIONS IAS 19

Les avantages accordés au personnel font l'objet de provisions selon les principes énoncés par la norme IAS 19. Il s'agit notamment des avantages postérieurs à l'emploi, des autres avantages à long terme et des indemnités de fin de contrat de travail.

### AVANTAGES POSTÉRIEURS À L'EMPLOI

Les avantages postérieurs à l'emploi désignent les avantages du personnel qui sont payables postérieurement à la cessation de l'emploi.

Les avantages postérieurs à l'emploi accordés au personnel peuvent être de deux types :

- type « cotisations définies » : il s'agit des plans pour lesquels une cotisation est versée par la Société à une entité distincte, et pour lesquels la Société n'aura aucune obligation juridique ou implicite de payer des cotisations supplémentaires. Ces cotisations sont comptabilisées en charges sur les périodes pendant lesquelles les services sont rendus par les membres du personnel. Le cas échéant, les cotisations payées d'avance (non encore versées) sont comptabilisées à l'actif (au passif) à l'état de la situation financière ;
- type « prestations définies » : ce sont tous les plans qui ne sont pas du type « cotisations définies ».

Les avantages postérieurs à l'emploi accordés au personnel, et qui sont du type « prestations définies », font l'objet d'une évaluation actuarielle. Ils sont provisionnés (sous déduction des actifs du plan éventuels, soit les avoirs éventuellement déjà constitués pour payer ces avantages) dans la mesure où la Société a une obligation de supporter des coûts relatifs aux services prestés par le personnel. Cette obligation peut résulter d'une loi, d'un contrat ou de « droits acquis » sur la base d'une pratique passée (obligation implicite). La méthode actuarielle utilisée est la « méthode des unités de crédit projetées ».

Le taux d'actualisation utilisé est déterminé par référence au taux de marché à la date de calcul des obligations d'entreprises de première catégorie et d'échéance comparable à celle des engagements. Les autres hypothèses actuarielles (mortalité, augmentations salariales, inflation, etc.) reflètent la meilleure estimation de la Société.

### AUTRES AVANTAGES À LONG TERME

Les autres avantages à long terme désignent les avantages qui ne sont pas dus intégralement dans les douze mois suivant la fin de l'exercice pendant lequel les membres du personnel ont rendu les services correspondants.

Le montant comptabilisé à l'état de la situation financière est égal à la valeur actuelle de l'obligation diminuée, le cas échéant, de la valeur de marché à la date de clôture des actifs du plan. Les calculs sont basés sur la « méthode des unités de crédit projetées ».

### INDEMNITÉS DE FIN DE CONTRAT DE TRAVAIL

Les avantages de fin de contrat de travail sont des avantages payables suite à la décision de la Société de mettre fin au contrat d'emploi d'un ou de plusieurs membres du personnel avant la date normale de retraite, ou suite à la décision du ou des membres du personnel de partir volontairement en contrepartie d'avantages.

Pour ces avantages, une dette déterminée sur base actuarielle est constituée dans la mesure où il existe une obligation pour la Société. Cette dette est actualisée si les avantages sont payables au-delà de douze mois.

### 3. IMPÔTS DIFFÉRÉS

Aucune déduction pour impôts différés n'est actée.

## 16. DETTES À PLUS D'UN AN

---

Sous cette rubrique figurent les dettes qui ont un terme contractuel supérieur à un an.

Les dettes sont enregistrées à leur valeur nominale.

Les dettes non productives d'intérêts ou assorties d'un intérêt anormalement faible sont inscrites au passif à leur valeur nominale, mais cette inscription s'accompagne de l'inscription en compte de régularisation de l'actif et de la prise en résultats prorata temporis sur base de l'intérêt composé, de l'escompte calculé au taux du marché.

Les dettes représentées par des titres à revenu fixe sont évaluées à leur valeur d'acquisition.

## 17. DETTES À UN AN AU PLUS

---

Sous cette rubrique figurent les dettes qui ont un terme contractuel inférieur ou égal à un an.

Les dettes sont enregistrées à leur valeur nominale.

Les dettes représentées par des titres à revenu fixe sont évaluées à leur valeur d'acquisition.

## 18. COMPTES DE RÉGULARISATION DU PASSIF

---

Sous cette rubrique figurent (1) les charges à imputer, à savoir les prorata de charges qui n'échoiront qu'au cours d'un exercice ultérieur mais qui sont à rattacher à un exercice écoulé et (2) les produits à reporter, à savoir les prorata de produits obtenus au cours de l'exercice ou d'un exercice antérieur mais qui sont à rattacher à un ou plusieurs exercices ultérieurs.

Les charges à imputer, les produits à reporter et les intérêts compris dans les créances sont enregistrés à leur valeur nominale.

# **RAPPORT DU COLLÈGE DES COMMISSAIRES SUR LES COMPTES ANNUELS AU 31 DÉCEMBRE 2018**



**INFRABEL SA DE DROIT PUBLIC**

**Rapport du Collège des commissaires  
à l'assemblée générale  
concernant les comptes annuels  
pour l'exercice clos le 31 décembre 2018**



## Rapport du Collège des commissaires à l'assemblée générale de Infrabel SA de Droit Public concernant les comptes annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Dans le cadre du contrôle légal des comptes annuels de Infrabel SA de Droit Public (la « société »), nous vous présentons notre rapport du Collège des commissaires. Celui-ci inclut notre rapport sur l'audit des comptes annuels ainsi que notre rapport sur les autres obligations légales et réglementaires de communication incombant au Collège des commissaires. Ces rapports constituent un ensemble et sont inséparables.

Les réviseurs d'entreprises, membres de l'Institut des Réviseurs d'entreprises, ont été nommés en tant que commissaires par l'assemblée générale du 17 mai 2017, conformément à la proposition de l'organe de gestion. Leur mandat de commissaire vient à échéance à la date de l'assemblée générale délibérant sur les comptes annuels clôturés au 31 décembre 2019. Ils ont exercé le contrôle légal des comptes annuels de Infrabel SA de Droit Public durant 2 exercices consécutifs. Sur base de l'article 25§3 de la loi du 21 mars 1991, les deux autres membres du Collège des commissaires ont été désignés par l'Assemblée générale de la Cour des comptes du 5 octobre 2016.

### Rapport sur l'audit des comptes annuels

#### *Opinion sans réserve*

Nous avons procédé au contrôle légal des comptes annuels de la société, comprenant le bilan au 31 décembre 2018, ainsi que le compte de résultats pour l'exercice clos à cette date et l'annexe, dont le total du bilan s'élève à 22.296.476.267 EUR et dont le compte de résultats se solde par un bénéfice de l'exercice de 36.418.941 EUR.

À notre avis, ces comptes annuels donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la société au 31 décembre 2018, ainsi que de ses résultats pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable applicable en Belgique.

#### *Fondement de l'opinion sans réserve*

Nous avons effectué notre audit selon les Normes internationales d'audit (ISA) telles qu'applicables en Belgique. Par ailleurs, nous avons appliqué les normes internationales d'audit approuvées par l'IAASB applicables à la présente clôture et non encore approuvées au niveau national. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du Collège des commissaires relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport. Nous nous sommes conformés à toutes les exigences déontologiques qui s'appliquent à l'audit des comptes annuels en Belgique, en ce compris celles concernant l'indépendance.



Nous avons obtenu de l'organe de gestion et des préposés de la société, les explications et informations requises pour notre audit.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

***Responsabilités de l'organe de gestion relatives aux comptes annuels***

L'organe de gestion est responsable de l'établissement des comptes annuels donnant une image fidèle conformément au référentiel comptable applicable en Belgique, ainsi que du contrôle interne qu'il estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à l'organe de gestion d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de fournir, le cas échéant, des informations relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si l'organe de gestion a l'intention de mettre la société en liquidation ou de cesser ses activités ou s'il ne peut envisager une autre solution alternative réaliste.

***Responsabilités du Collège des commissaires relatives à l'audit des comptes annuels***

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et d'émettre un rapport du Collège des commissaires contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes ISA permettra de toujours détecter toute anomalie significative existante. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, prises individuellement ou en cumulé, elles puissent influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes annuels prennent en se fondant sur ceux-ci.

Lors de l'exécution de notre contrôle, nous respectons le cadre légal, réglementaire et normatif qui s'applique à l'audit des comptes annuels en Belgique.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes ISA et tout au long de celui-ci, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définissons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et recueillons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

- nous prenons connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, mais non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par l'organe de gestion, de même que des informations les concernant fournies par ce dernier;
- nous concluons quant au caractère approprié de l'application par l'organe de gestion du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants recueillis, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport du Collège des commissaires sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants recueillis jusqu'à la date de notre rapport du Collège des commissaires. Cependant, des situations ou événements futurs pourraient conduire la société à cesser son exploitation ;
- nous apprécions la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des comptes annuels et évaluons si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents d'une manière telle qu'ils en donnent une image fidèle.

Nous communiquons à l'organe de gestion notamment l'étendue des travaux d'audit et le calendrier de réalisation prévus, ainsi que les constatations importantes relevées lors de notre audit, y compris toute faiblesse significative dans le contrôle interne.

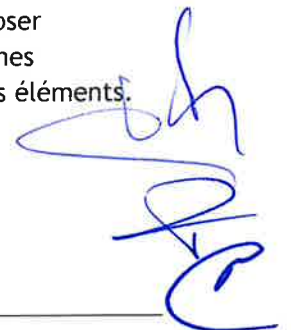
### **Rapport sur les autres obligations légales et réglementaires de communication incombant au Collège des commissaires**

#### ***Responsabilités de l'organe de gestion***

L'organe de gestion est responsable de la préparation et du contenu du rapport de gestion et des autres informations contenues dans le rapport annuel, des documents à déposer conformément aux dispositions légales et réglementaires, du respect des dispositions légales et réglementaires applicables à la tenue de la comptabilité ainsi que du respect du Code des sociétés et des statuts de la société.

#### ***Responsabilités du Collège des commissaires***

Dans le cadre de notre mandat et conformément à la norme belge complémentaire (Révisée en 2018) aux normes internationales d'audit (ISA) applicables en Belgique, notre responsabilité est de vérifier, dans leurs aspects significatifs, le rapport de gestion et les autres informations contenues dans le rapport annuel, certains documents à déposer conformément aux dispositions légales et réglementaires, et le respect de certaines dispositions du Code des sociétés et des statuts, ainsi que de faire rapport sur ces éléments.



### ***Aspects relatifs au rapport de gestion***

À l'issue des vérifications spécifiques sur le rapport de gestion, nous sommes d'avis que celui-ci concorde avec les comptes annuels pour le même exercice et a été établi conformément aux articles 95 et 96 du Code des sociétés.

Dans le cadre de notre audit des comptes annuels, nous devons également apprécier, en particulier sur la base de notre connaissance acquise lors de l'audit, si le rapport de gestion et les autres informations contenues dans le rapport annuel, à savoir :

- Données financières (pages 64 à 75)
- Corporate governance (pages 76 à 89)
- Rapport de rémunération (pages 90 à 98)

comportent une anomalie significative, à savoir une information incorrectement formulée ou autrement trompeuse. Sur la base de ces travaux, nous n'avons pas d'anomalie significative à vous communiquer.

Nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur le rapport de gestion et les autres informations contenues dans le rapport annuel.

### ***Mention relative au bilan social***

Le bilan social, à déposer à la Banque nationale de Belgique conformément à l'article 100, § 1er, 6° /2 du Code des sociétés, traite, tant au niveau de la forme qu'au niveau du contenu, des mentions requises par ce Code, et ne comprend pas d'incohérences significatives par rapport aux informations dont nous disposons dans le cadre de notre mandat.

### ***Mentions relatives à l'indépendance***

- Nos cabinets de révision et nos réseaux n'ont pas effectué de missions incompatibles avec le contrôle légal des comptes annuels et sont restés indépendants vis-à-vis de la société au cours de notre mandat.
- Les honoraires relatifs aux missions complémentaires compatibles avec le contrôle légal des comptes annuels visées à l'article 134 du Code des sociétés ont correctement été ventilés et valorisés dans l'annexe des comptes annuels.



**Autres mentions**

- Sans préjudice d'aspects formels d'importance mineure, la comptabilité est tenue conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.
- La répartition des résultats proposée à l'assemblée générale est conforme aux dispositions légales et statutaires.
- Nous n'avons pas à vous signaler d'opération conclue ou de décision prise en violation des statuts ou du Code des sociétés.

Zaventem, le 26 avril 2019

Le Collège des commissaires

La Cour des comptes  
Représentée par

Rudi Moens  
Conseiller

Michel de Fays  
Conseiller

Les Membres de l'Institut des Réviseurs d'entreprises

BDO Réviseurs d'Entreprises SCRL  
Représentée par

Felix Fank  
Réviseur d'entreprises

KPMG Réviseurs d'entreprises SCRL  
Représentée par

Patrick De Schutter  
Réviseur d'entreprises