

Geconsolideerd jaarverslag aan de aandeelhouders

**Jaarverslag van de Raad van bestuur aan de Algemene
Vergadering van Aandeelhouders van 20 mei 2015**

0 Inleiding: verplichte vermeldingen in het Jaarverslag

Dit jaarverslag is conform aan:

- Artikel 119 van het Wetboek van vennootschappen
- Artikel 27 van de wet van 21 maart 1991, wet betreffende de hervorming van sommige economische overheidsbedrijven.

De Raad van bestuur heeft de eer u verslag uit te brengen over de toestand en de resultaten van de Infrabel Groep tijdens het afgelopen boekjaar 2014, in overeenstemming met de wettelijke en statutaire bepalingen.

1 Toestand van de Groep

1.1 Markante gebeurtenissen in 2014

Impact van de hervorming van de NMBS Groep op Infrabel sinds 1 januari 2014

De wet van 30 augustus 2013 met betrekking tot de hervorming van de structuren van de NMBS Holding, Infrabel en de NMBS, in uitvoering gebracht door de Koninklijke Besluiten van 7 november en 11 december 2013, heeft een structurele hervorming van de spoorwegactiviteiten in België met zich meegebracht.

Op 1 januari 2014 werd de vroegere drieledige structuur van de NMBS Groep vervangen door een tweeledige structuur met twee autonome overheidsbedrijven van publiek recht, met name een spoorwegonderneming (NMBS) en een infrastructuurbeheerder (Infrabel) waarin de Belgische Staat rechtstreeks aandeelhouder is, en met een nieuwe gezamenlijke dochtervennootschap HR Rail. HR Rail is een Naamloze Vennootschap van publiek recht, die de werkgever van het personeel van de drie entiteiten is en waarin ook de Staat participeert.

De hervorming werd gerealiseerd via drie grote verrichtingen, die allen op 1 januari 2014 plaatsvonden:

- Fusie van NMBS Holding en NMBS door opslorping van de NMBS door NMBS Holding. De gefuseerde entiteit nam de naam NMBS aan;
- De overdracht van activiteiten, activa en passiva van NMBS Holding naar Infrabel via een partiële splitsing;
- De totstandbrenging van HR Rail NV van publiek recht.

Deze drie hoofdverrichtingen gingen gepaard met een aantal flankerende stappen, zoals de aandelensplitsing bij Infrabel, de kapitaalverhogingen door incorporatie van herwaarderingsmeerwaarden bij NMBS Holding en Infrabel en de overdracht van een aantal activa en passiva die betrekking hadden op "B2C" activiteiten van Infrabel naar NMBS. Er werd eveneens overgegaan tot een ruil van terreinen tussen Infrabel en de NMBS om de respectieve vermogens te harmoniseren in functie van het doel van elk bedrijf.

Er werd een aandelensplitsing doorgevoerd bij Infrabel waarbij het aantal aandelen werd vermenigvuldigd met 10.

Vervolgens ging Infrabel over tot een kapitaalverhoging door incorporatie van herwaarderingsmeerwaarden voor een bedrag van € 1.164.744.061,45. Deze kapitaalverhoging zonder uitgifte van nieuwe aandelen was noodzakelijk opdat Infrabel na de partiële splitsing, een

kapitaalvermindering zou kunnen doorvoeren door de vernietiging van de eigen aandelen die Infrabel naar aanleiding van de partiële splitsing verkreeg.

In het kader van de partiële splitsing van NMBS Holding ging een deel van het vermogen van NMBS Holding in continuïteit en onder algemene titel over op Infrabel, tegen de uitreiking van nieuwe aandelen Infrabel aan de aandeelhouders van NMBS Holding voor een bedrag van € 1.675.064.517,69.

Infrabel gaf 42.433.200 nieuwe aandelen uit. Deze aandelen werden als volgt over de vroegere aandeelhouders van NMBS Holding verdeeld:

- Belgische Staat: 42.059.950;
- Houders van bewijzen van deelgerechtigdheid: 373.250.

Via de partiële splitsing werden drie doelstellingen tegelijk gerealiseerd:

- De overdracht aan Infrabel van de activa en passiva die nodig waren om haar nieuwe activiteitenperimeter vorm te geven;
- De verdeling van de financiële schuld van de NMBS Groep, die in de vroegere holdingstructuur volledig door NMBS Holding werd aangehouden en ingevolge de overgang naar een tweeledig model over de spoorwegonderneming en de infrastructuurbeheerder diende te worden verdeeld, en
- De loskoppeling van de participatie die NMBS Holding in Infrabel aanhield via de overdracht van deze volledige aandelenparticipatie naar Infrabel.

Infrabel nam de financiële schuld en de financiële activa hieraan verbonden over die rechtstreeks toewijsbaar waren aan Infrabel, bv. de historische schulden verbonden aan de hoge snelheidslijnen, en 45% van de schuld die niet rechtstreeks toewijsbaar was aan Infrabel of de gefuseerde NMBS. Er werd voor € 2.160.010.510,58 aan financiële schulden en voor € 370.722.496,52 aan financiële activa overgenomen.

Onmiddellijk na de partiële splitsing heeft de Buitengewone Algemene Vergadering van Infrabel beslist over te gaan tot een kapitaalvermindering door de vernietiging van alle eigen aandelen die Infrabel naar aanleiding van de partiële splitsing verkreeg (157.219.080 aandelen voor een bedrag van € 3.550.132.014,36). Als gevolg hiervan ziet de aandeelhoudersstructuur van Infrabel na de hervorming er als volgt uit:

- Belgische Staat: 52.707.410 aandelen, hetzij 99,30 %;
- Houders van bewijzen van deelgerechtigdheid van NMBS Holding, die aandeelhouders van Infrabel zijn geworden: 373.250 aandelen, hetzij 0,70%.

Deze Buitengewone Algemene Vergadering besliste eveneens om voor een bedrag van € 337.842.326,89 aan kapitaalsubsidies te incorporeren in het kapitaal gezien een deel van de transfers die in het verleden gebeurden in uitvoering van art. 355 van de Wet van 20 juli 2006 in het kader van de hervorming onnodig werden.

Gezien de "Business 2 Business"-focus van Infrabel werden een aantal activa en passiva van Infrabel met betrekking tot informatie aan de reizigers, en eveneens een aantal andere activa en passiva verbonden met de "Business 2 Customer"-activiteiten overgedragen aan de NMBS voor een totaal bedrag van € 4.505.495,68.

Eind 2014 werd eveneens overgegaan tot een ruil van de terreinen tussen Infrabel en NMBS om de respectievelijke vermogens te harmoniseren in functie van het doel van elk bedrijf. Infrabel nam voor € 52.835.579,75 aan terreinen over van de NMBS na aftrek van eventuele voorzieningen voor bodemverontreiniging, de NMBS voor € 53.047.491,22. Het verschil werd betaald door de NMBS.

Ten gevolge van deze hervorming werd ook het doel van Infrabel gewijzigd in de statuten. Naast de vijf reeds bestaande opdrachten van openbare dienst, werd ook "de verwerving, de ontwikkeling, het

onderhoud, het beheer, de uitbating en de commercialisering van informaticasystemen en telecommunicatienetwerken” opgenomen, een opdracht van niet-openbare dienst.

Als gevolg van de hervorming vormt de Infrabel Groep een nieuwe economische entiteit die zijn geconsolideerde jaarrekening opmaakt met als overgangsdatum 1 januari 2013 conform de bepalingen in IFRS 1 ‘Eerste toepassing van IFRS’.

Aansluitend op de hervorming, heeft Infrabel alle nodige maatregelen genomen om te reorganiseren en een aantal nieuwe activiteiten te integreren, met name op het vlak van de boekhoudkundige consolidatie, het beheer van de thesaurie en de overname van de directie ICT.

Interne reorganisatie van Infrabel

De interne reorganisatie van Infrabel werd reeds vanaf 2012 geleidelijk ingevoerd volgens 4 grote principes: een procesgerichte aanpak, een intern werkingsmodel, een gedegen interne governance en geografische uniformiteit. Een grote stap in de reorganisatie werd gezet op 1 april 2014 met de invoering van de nieuwe organisatiestructuur. Deze bestaat uit drie kernprocessen, met name Traffic Management & Services, Asset Management en Build en vier ondersteunende processen, met name Finance & Business Administration, Human Resources & Organisation, Information & Communication Technology en Corporate & Public Affairs. De overgang naar de nieuwe structuur werd eind 2014 afgerond en zal de komende jaren verfijnd worden.

Strategisch plan FOCUS

In het licht van de hervorming van de spoorgroep heeft Infrabel ook het strategisch plan Focus lichtjes aangepast. Het strategisch plan Focus 2014-2018 dat in 2014 werd gepubliceerd, ligt in het verlengde van het plan Focus 2012-2016. Het toont de vooruitgang die Infrabel gemaakt heeft de laatste jaren en vertaalt zijn ambities naar een iets verdere horizon. Focus 2014-2018 werkt verder aan de realisatie van de vijf prioriteiten, namelijk veiligheid, stiptheid, capaciteit, financieel evenwicht en maatschappelijke integratie, die we via 13 hefbomen willen realiseren.

Europees beleid

Op vlak van Europees spoorbeleid was 2014 een overgangsjaar.

Tijdens de eerste jaarhelft, met de Europese verkiezingen van mei in het vooruitzicht, nam de EU-Commissie geen nieuwe initiatieven meer en beperkten de andere EU-instellingen zich voor zover haalbaar tot het sluiten van tussentijdse akkoorden. Zo bepaalde het EU-Parlement haar standpunt in eerste lezing over het geheel van het Commissievoorstel voor een 4^{de} spoorwegpakket. De EU-Raad raakte niet verder dan een compromis over de technische pijler van het voorstel (spoorveiligheid, interoperabiliteit, rol van het Europees Spooragentschap). Gedurende de tweede jaarhelft ging veel aandacht naar de samenstelling van de nieuwe EU-Commissie en het nieuwe EU-Parlement, die hun respectievelijke positie moeten vinden.

Bovendien is een groot deel van de Europese regelgeving die de afgelopen jaren tot stand kwam, volop in uitvoering. Wat de EU-Verordening met betrekking tot het Transeuropees Netwerk voor Transport (TEN-T) betreft, die eind 2013 van kracht werd, hebben de in de loop van het jaar aangewezen coördinatoren een werkplan opgesteld voor elk van de negen multimodale “Core Network Corridors”. Wat de “Recast”-richtlijn van eind 2012 betreft (herziening van het 1^o spoorwegpakket), onderhandelen de EU-Commissie en de Lidstaten nog volop over de afgesproken implementatiemaatregelen.

De Connecting Europe Facility (CEF) Verordening definieert 9 multimodale “Core Network Corridors” (CNC). Het spoorgedeelte van deze CNC baseert zich op de Europese goederencorridors zoals

vastgelegd in de Verordening inzake een Europees spoorwegnet voor concurrerend goederenvervoer. Deze werden door de CEF Verordening uitgebreid en kregen dezelfde geografische naam.

België is betrokken bij 3 Europese goederencorridors.

Infrabel is sinds 2006 actief in Corridor 2 (*North Sea – Mediterranean*) en lid van het Europees Economisch Samenwerkingsverband (EESV). Vanaf februari 2011 maakte Infrabel deel uit van het bestuur van Corridor 1 (*Rhine-Alpine*) en werd begin 2014 ook lid van het EESV. In 2012 werd het bestuur van Corridor 8 (*North Sea – Baltic*) opgericht.

Op 10 november 2013 zijn Corridor 1 en 2 operationeel geworden en in januari 2014 werd voor het eerst een rijpadcatalogus voor de jaarlijkse uurregeling gepubliceerd waarvan de capaciteit door een “enig loket” van de corridor (Corridor One-Stop-Shop) werd toegekend. Corridor 8 wordt in november 2015 operationeel.

Per CNC werd een Europese coördinator aangeduid, die tegen december 2014 een werkplan met o.a. een lijst met investeringsprojecten moest uitwerken. Dit plan moet in de loop van 2015 door de Lidstaten worden goedgekeurd.

Infrabel heeft in het afgelopen jaar deelgenomen aan de CNC Fora die werden georganiseerd ter voorbereiding van de werkplannen en dit in nauwe samenwerking met de FOD Mobiliteit & Vervoer.

Nieuw federaal regeerakkoord en nieuwe beleidsnota mobiliteit

Het federale regeerakkoord van 9 oktober 2014 en de Algemene Beleidsnota Mobiliteit 2015 van de federale minister van Mobiliteit, belast met Belgocontrol en Nationale Maatschappij der Belgische Spoorwegen, bepalen de beleidskeuzes op het vlak van de mobiliteit van personen en goederen en op het vlak van vervoersinfrastructuur waarin Infrabel zich dient in te schrijven.

Beheerscontract

Een vierde bijvoegsel bij het beheerscontract 2008-2012 van Infrabel met de Belgische Staat werd bekrachtigd per koninklijk besluit op 21 december 2013 en gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad op 17 januari 2014. In afwachting van het in voege treden van een nieuw beheerscontract werd het huidige beheerscontract op 21 december 2013 bij K.B. verlengd (B.S. 27 december 2013), waarbij de overheid voorlopige regels voor de overgangperiode heeft vastgelegd. Met het koninklijk besluit van 21 maart 2014 werd dit laatste koninklijk besluit van 21 december 2013 gewijzigd.

Nieuw vervoersplan

De NMBS heeft haar vervoersplan voor het binnenlandse reizigersvervoer herzien vanaf december 2014. Infrabel heeft alles in het werk gesteld om de invoering van dit nieuwe vervoersplan vlot te laten verlopen in nauwe samenwerking met NMBS. Zo heeft Infrabel bijgedragen aan de voorbereiding en het lanceren van dit vervoersplan door onder andere

- Een computersimulatie om de dienstregeling te testen op haar robuustheid;
- Alle gevraagde rijpaden op tijd toe te wijzen en conform de al toegekende goederenrijpaden in het kader van de vooropgebouwde rijpadcatalogus (“prearranged paths catalogue”);
- Het garanderen van een optimale infrastructuur via een strikte follow-up van de verschillende noodzakelijke indienstapstappen (“roadbook”);
- De deelneming aan de Taskforce en een Opvolgingscomité met NMBS om het plan nauwkeurig te volgen in de eerste weken van de lancering;

- De versterking van de ploegen in de seinposten en op het terrein om de eventuele problemen van wissels of seininrichting in de eerste weken van de lancering te voorkomen.

Veiligheid

In 2014 heeft Infrabel opnieuw belangrijke stappen gezet om de veiligheid op het spoornet te verhogen. Dat blijft zeer uitgesproken de eerste strategische prioriteit van de Belgische infrastructuurbeheerder.

In overeenstemming met het Masterplan ETCS, dat na aanbevelingen van de parlementaire Commissie Spoorveiligheid tot stand kwam, installeert Infrabel in een eerste fase het automatische remsysteem TBL1+. In 2014 is de efficiëntiedekking op het net geëvolueerd van 93,27% naar 95,93%. Tegen eind 2015 zal de efficiëntiedekking 99,99% bereiken.

Infrabel bevestigt zijn ambitie, geformuleerd in het Masterplan ETCS, om tegen 2022 een spoornet aan te bieden dat volledig uitgerust is met het Europees veiligheidssysteem ETCS. In 2014 is het totaal aantal kilometer conventioneel spoor bijkomend uitgerust met ETCS reeds geëvolueerd tot 899 km spoor.

De Raad van State heeft op 23 december 2014 de beslissing van de Raad van bestuur van Infrabel tot toekenning van een contract over de verdere uitrusting van het Belgische spoornet met het Europese veiligheidssysteem ETCS niveau 2 & IL geschorst. We verwijzen eveneens naar sectie 1.3 Belangrijke gebeurtenissen na jaareinde.

In 2014 zijn 66 treinen – op een totaal van +/- 1,3 miljoen treinen – op de hoofdsporen van het Belgisch netwerk door een rood sein gereden. In vergelijking met 2013 stellen we het voorbije jaar een stijging vast. In 2013 reden er 56 treinen door het rood. Dat is een toename met bijna 18%. Toch zijn er ook belangrijke verbeteringen te melden. Er is een aanzienlijke daling van de seinvoorbijrijdingen in vergelijking met 2010 (66 treinen door rood in 2014 t.o.v. 104 treinen in 2010, dit is een afname met 37%). Het aantal reizigerstreinen dat door een rood licht rijdt, neemt eveneens verder af. Het aantal seinvoorbijrijdingen voor het reizigersverkeer daalde in 2014 (34 in 2014 ten opzichte van 36 in 2013). Ten opzichte van 2010 merken we voor het reizigersverkeer een daling met ongeveer 50% (34 in 2014 ten opzichte van 67 in 2010).

In 2014 heeft Infrabel 47 ongevallen aan overwegen vastgesteld tegenover 43 ongevallen in 2013. Er vielen 11 dodelijke slachtoffers in 2014 tegenover 7 in 2013. In september 2014 is Infrabel gestart met de installatie van een nieuw belgeluid aan de overwegen. Eind 2015 zullen de 1.601 overwegen die zijn uitgerust met bellen, over het nieuwe belgeluid beschikken. Tegelijk heeft Infrabel ook een nieuwe sensibiliseringscampagne naar alle weggebruikers gelanceerd. In 2014 werden tevens 11 overwegen afgeschaft.

In het kader van de preventie van zelfdodingen werden in 2014 twee pilootprojecten gestart om het aantal (pogingen tot) zelfdoding terug te dringen. In het eerste project werden “blue lights” geïnstalleerd in enkele stations (Dave-Saint-Martin, Péruwelz, Ieper en Kortenberg). Het tweede project bestaat uit de installatie van thermische camerabewaking (een overweg in Ieper en de stations in Duffel en Brugge-Sint-Pieters zullen ermee worden uitgerust). Daarnaast werd in 2014 ongeveer 4 km omheining geplaatst.

In 2014 vielen op het Belgische spoorwegdomein 9 dodelijke slachtoffers door het spoorlopen. Dit is hetzelfde hoge aantal als in 2013. Daarnaast raakten ook nog eens 7 spoorlopers zwaargewond. Dat is bijna een verdubbeling in vergelijking met 2013. Erg verontrustend is ook dat het aantal voorvallen in

2014 met 6% steeg in vergelijking met het jaar daarvoor. In 2014 viel er gemiddeld minstens elke maand wel een dodelijk slachtoffer of een zwaargewonde door het spoorlopen. In de hoop het hoge aantal slachtoffers te doen dalen, zet Infrabel in op technische maatregelen, sensibilisering en repressie. Zo lanceerde Infrabel in juni 2014 -samen met de NMBS en de spoorwegpolitie- een nationale bewustmakingscampagne: "Je leven is een omweg waard". In het kader van deze strijd tegen spoorlopen werden in Waver en Wevelgem als test struikelmatten in het spoor geplaatst om zo het aantal onwettige personen in het spoor terug te dringen. De resultaten van deze testen zijn positief. Bijgevolg zullen in de komende jaren meerdere overwegen met dit systeem worden uitgerust.

In 2014 werden 25 seinposten overgenomen in een geïnformatiseerde seinpost. Dit langlopend project draagt systematisch bij aan een hogere veiligheid.

Stiptheid

Voor het gehele jaar 2014 bedroeg de stiptheid van het binnenlands reizigersverkeer 88,2%, ten opzichte van 85,6% in 2013. Na neutralisatie van externe oorzaken en investeringswerken bedraagt de stiptheid 92,2% ten opzichte van 90,4% in 2013. Het aantal minuten vertraging toegewezen aan Infrabel steeg van 20,9% in 2013 naar 25,8% (stand van zaken per 06.01.2015) in 2014.

In september 2014 werden de verkeersbeheerssystemen van Infrabel ("Traffic Control") en van NMBS ("RDV-reizigers Dispatching") samengebracht op dezelfde werkvloer om het beheer van het treinverkeer beter te coördineren. Hiermee ontstond het Railway Operations Center of ROC. Hierdoor zal er een betere crisiscoördinatie, een betere interne communicatie van beide bedrijven en een betere reizigersinformatie worden bekomen. Een gelijkaardige oefening wordt opgezet op regionaal vlak op een aantal seinposten.

Daarnaast werkt Infrabel aan de optimalisering van de bedrijfsintrinsieke performantie (acties "Infrastructuur" en "beheer van het verkeer") en ijvert het in gemeenschappelijke acties met NMBS voor de verbetering van de stiptheid ("operationele processen" en "waakzaamheid bij de uitvoering van de dienst").

Tenslotte wordt ook de impact van een aantal maatschappelijke fenomenen op de stiptheid niet uit het oog verloren. In 2014 waren er 217 koperdiefstallen op het Belgische spoorwegdomein tegenover 810 in 2013. Het nationaal actieplan tegen kabeldiefstallen wierp dus reeds zijn vruchten af.

Capaciteit

Infrabel heeft in 2014 belangrijke vooruitgang geboekt in een aantal projecten voor uitbreiding en vernieuwing van zijn infrastructuur. Daardoor zal de beschikbare capaciteit op het spoornet op termijn gevoelig uitbreiden.

Veel aandacht gaat naar de vier grote werven van het GEN, met name de verbinding Watermaal-Schuman-Josafat, en het viersporig maken van de lijnen 50A (Brussel-Denderleeuw), 161 (Brussel-Ottignies) en 124 (Brussel-Nijvel). In januari 2014 werden de eerste spoorwerken in de tunnel Schuman-Josafat uitgevoerd. De nieuwe dubbelsporige tunnel van 1.250 meter werd op 3,5 jaar tijd gegraven. De Europese wijk rond Brussel-Schuman zal zo rechtstreeks worden verbonden met het noorden van Brussel, Brussels Airport en tal van belangrijke steden. In december 2015 wordt het nieuwe baanvak in gebruik genomen. Het project Schuman-Josafat -inclusief de driehoek van Etterbeek- maken deel uit van een Europees subsidiedossier, waarbij de Europese Unie voor bijna 34 miljoen € bijdraagt tot de financiering van de werken.

In het Gentse havengebied werd op 24 maart 2014 een openbare tankinstallatie voor diesellocomotieven officieel geopend. Het gaat om een nieuwe samenwerking van Infrabel en de West-Vlaamse brandstoffenleverancier G&V Energy Group.

Naast de aanleg van nieuwe sporen, draagt Infrabel ook zorg voor de vernieuwing van bestaande componenten van het net die op het einde van hun levenscyclus zijn gekomen. Infrabel voerde begin maart 2014 belangrijke spoorvernieuwingswerken uit op de lijn tussen Denderleeuw en Burst. Infrabel zette daarvoor een gigantische Zwitserse werktrein van bijna 1 km lang in die uniek is in Europa. Over een afstand van ongeveer 10 km werden sporen, dwarsliggers en de ballast vervangen. Zo ook werden er in april 2014 belangrijke vernieuwingswerken uitgevoerd op de spoorlijnen Mechelen – Dendermonde (lijn 53) en Mechelen – Sint-Niklaas (lijn 54). Infrabel moderniseerde ook de spoorinfrastructuur op de 105 meter lange spoorbrug over de N16 tussen Temse en Puurs (lijn 54). De houten dwarsliggers en de ijzerstukken waarmee de dwarsliggers op de brug bevestigd zijn, werden dan vervangen. In april 2014 werd een spoorbrug van de lijn 12 (Antwerpen – Essen) over het Albertkanaal weggehaald. Deze laatste oude spoorbrug werd definitief vervangen door één van de twee nieuwe boogbruggen die in 2013 op hun plaats werden geschoven. Begin mei 2014 werd de laatste spoorbrug (oude generatie) op dezelfde lijn afgebroken. De montage van de nieuwe spoorbrug boven de IJzerlaan ging door in augustus 2014. Infrabel verwacht dat er vanaf de lente van 2015 treinen zullen kunnen rijden over de nieuwe brug.

Op 14 december 2014 vond de commerciële ingebruikname van Liefkenshoekspoorverbinding, Infrabel's tweede publiek-private samenwerking na de Diabolo, plaats. Deze verbetert ook de verkeersstromen tussen het Deurganckdok en de Waaslandhaven (LO) én het rangeerstation Antwerpen-Noord (RO). Heel wat goederentreinen moeten nu niet meer via de knelpunten (de Kennedypoorttunnel en de spooras Antwerpen-Berchem – Antwerpen-Schijnpoort) omrijden, maar kunnen via het nieuwe 16 km lange baanvak rechtstreeks rijden tussen de linker- en de rechteroever van de Haven van Antwerpen.

Op 22 december 2014 werd de bouwvergunning voor de aanleg van bundel Zwankendamme toegekend door Ruimte Vlaanderen. Dit betekent een grote stap voorwaarts in het project "Modernisering en uitbreiding van Zeebrugge Vorming", alsook in de uitbouw van de spoorontsluiting van de haven.

1.2 Positionering van het bedrijf

Sinds de liberalisering van het goederenverkeer en van het internationale reizigersvervoer, is 2014 het eerste jaar waarin het aantal spoorbedrijven actief op het Belgische net is afgenomen.

Voor het goederenvervoer telde Infrabel bij aanvang van het jaar 13 toegelaten operatoren, waarvan er 11 ook effectief al treinen lieten rijden. Dat waren B-Logistics, CAPTRAIN, CFL-Cargo, Crossrail Benelux NV, DB Schenker Rail Nederland N.V., EuroCargoRail, Europorte, RailTraxx, Rotterdam Rail Feeding, SNCF Fret, Trainsport. De operatoren ERS en PKP Cargo hadden wel de toelating, maar hebben geen gebruik gemaakt van het spoor netwerk in 2014. De operatoren RurtalBahn en Thello hadden in vergelijking met 2013 geen veiligheidscertificaat meer om op het Belgische spoor netwerk te opereren.

Voor het reizigersvervoer telde Infrabel twee klanten: de NMBS (NMBS-Transport en NMBS-Europe) en Eurostar International Ltd (EIL). In 2014 is er geen wijziging opgetreden.

Op het einde van het jaar telde Infrabel dus 15 klanten, waarvan er 13 actief zijn geweest.

De Directie Traffic Management & Services waakt erover om, op een niet-discriminerende manier, kwaliteitsvolle relaties op te bouwen met al haar klanten, de spoorwegondernemingen.

In vergelijking met 2013 is de activiteit van de spoorwegondernemingen (inclusief de toeristische associaties) in 2014, uitgedrukt in effectieve en niet-effectieve treinkm, met 0,43 % gedaald tot 105,7 miljoen treinkm.

Het aantal effectieve treinkilometers in binnenlands reizigersvervoer (exclusief toeristische associaties) daalde met 1,15% tot 78,14 miljoen treinkm, hoofdzakelijk veroorzaakt door de regionale en nationale stakingen in november en december 2014. In het internationale reizigersvervoer kon een stijging met 11,05% genoteerd worden tot 5,60 miljoen treinkm. Het aantal afgelegde treinkilometers in goederenvervoer steeg in 2014 met 0,17% tot 12,60 miljoen treinkm. Dit brengt het totaal aantal effectieve treinkilometers (exclusief de toeristische associaties) op 96,34 miljoen treinkm.

De inkomsten afkomstig van de gebruiksheffing voor de infrastructuur stegen in 2014 -ondanks de afname van het aantal treinkilometers- met 1,53% ten opzichte van 2013 door een indexering van 1,58%.

De klassieke investeringen worden gefinancierd door investeringsdotaties van de federale overheid, in overeenstemming met het beheerscontract, en werden in 2014 conform het Meerjareninvesteringsplan 2013-2025 aangevuld met eigen middelen. Daarnaast worden bijkomende middelen ingezet via aparte overeenkomsten, zoals publiek-private-samenwerkingsovereenkomsten (PPS) en gewestelijke prefinancieringen. Voor bepaalde projecten wordt beroep gedaan op EU-subsidies. De GEN werken worden gefinancierd door een apart GEN fonds, terwijl de laatste afwerkingen van het hogesnelheidsnet gefinancierd worden via een lening.

1.3 Belangrijke gebeurtenissen na het afsluiten van het boekjaar

Syntigo

Syntigo heeft eind 2014 moeten vaststellen dat de waarde van haar netto vermogen lager lag dan 50% van haar maatschappelijk kapitaal. Derhalve heeft het management van Syntigo een herkapitalisatie ter waarde van 33 miljoen € aangevraagd bij zijn aandeelhouder. Rekening houdend met de omvang van dit bedrag, met de huidige economische conjunctuur en met de regels betreffende de staatssteun, heeft de Raad van bestuur van Infrabel moeten vaststellen in het onvermogen te zijn om op deze vraag in te gaan. Er werd bijgevolg gevraagd aan het management van Syntigo om alle mogelijkheden te onderzoeken die een handhaving van de activiteiten toelaten. Uit voorzichtigheid werd de participatie in Syntigo afgeboekt. Momenteel zijn er gesprekken lopende met mogelijke kandidaat-overnemers. Infrabel overweegt de strategisch belangrijke participatie in AlphaCloud en het glasvezelnetwerk langs de spoorlijnen in de haven van Antwerpen van Syntigo over te nemen.

ETCS Level 2

In het kader van het ETCS niveau 2 & IL-dossier waar de NV AVES een verzoek tot nietigverklaring van de beslissing van de raad van bestuur heeft ingediend, heeft NV AVES op 19 februari 2015 dit verzoek ingetrokken. De Raad van State zal over deze intrekking statueren en Infrabel zal daaropvolgend de opdracht kunnen notifiëren aan de THV Siemens-Fabricom.

1.4 Omstandigheden die een aanzienlijke invloed op de ontwikkeling van de onderneming kunnen hebben

De Europese instellingen hebben in het najaar van 2012 de herziening van het 1^e spoorwegpakket ("recast") afgerond. De nieuwe richtlijn bevat een hele reeks bepalingen die aanzienlijke gevolgen hebben voor spoorinfrastructuurbeheerders. Zo zal het ondernemingsplan van de infrastructuurbeheerder zowel als zijn beheerscontract (in de Europese terminologie "multi-annual contract") geënt moeten zijn op een door de overheid uitgestippelde strategie voor de ontwikkeling van de spoorinfrastructuur. Tevens moet het toekomstig beheerscontract gebruikersgerichte prestatiedoelstellingen ("key performance indicators") bevatten. Een betere omschrijving van het begrip "directe kosten" zal alleszins aanleiding geven tot wijzigingen aan het systeem van gebruiksheffingen dat Infrabel vandaag hanteert. Daarnaast moeten alle openbare en private entiteiten die spoorcapaciteit willen kopen – niet enkel spoorondernemingen, maar ook vervoerders, logistieke bedrijven, federale, regionale of lokale overheden,... - bij de infrastructuurbeheerder rechtstreeks rijpaden kunnen aanvragen.

De evolutie van het openbare dienstcontract dat de federale overheid afsluit met de NMBS, de beoogde toename van het binnenlands reizigersverkeer per trein en de manier waarop de NMBS in de toekomst deze groei wenst op te vangen (inclusief de bediening van het GEN in en rond Brussel), kunnen een grote invloed hebben op de situatie van Infrabel. Enerzijds bepaalt die evolutie in sterke mate de toekomstige inkomsten uit gebruiksheffingen, anderzijds is die evolutie maatgevend voor de bepaling van nieuw te bouwen spoorinfrastructuur, en de nood aan voldoende financiering daarvoor.

De precaire toestand van de openbare financiën en de Europese normen met betrekking tot overheidsschuld en begrotingsdeficit, vragen van Infrabel bijzondere aandacht voor zijn financieel evenwicht. Met de overheid zullen evenwichtige afspraken moeten gemaakt worden waarbij de gewenste prestatieniveaus in overeenstemming zijn met de ter beschikking gestelde middelen.

1.5 Risico's waaraan de onderneming is blootgesteld

Infrabel loopt een renterisico op het gedeelte van de totale schuld dat op basis van een vlottende rente is gefinancierd. De financiële politiek, goedgekeurd door de Beheersorganen, laat toe in een voorzichtige verhouding financieringen aan vlottende rente af te sluiten. De huidige financiële portefeuille respecteert ruimschoots deze beleidslijn. Aanpassingen van de verhouding vlottende/vaste rente worden gerealiseerd door gebruik te maken van renteswaps.

Het liquiditeitsrisico wordt door Infrabel opgevangen door de beschikbaarheid van kredietlijnen bij bankiers, in combinatie met een korte termijn cash planning.

Eventuele beschikbare liquiditeiten op korte termijn worden in toepassing van de financiële politiek belegd bij een aantal financiële instellingen, ten belope van een maximaal toegelaten bedrag, dat afhankelijk is van de rating van elke financiële tegenpartij, en voor een periode van maximaal 12 maanden. Resterende bedragen worden belegd bij het Agentschap van de Schuld van de Belgische Staat. Dit beperkt het risico op tegenpartijen tot een minimum; de rating van alle tegenpartijen wordt daarenboven tweewekelijks geactualiseerd.

Het valutarisico is erg beperkt, aangezien Infrabel enkel verkoopt in euro, en de geringe aankopen in vreemde valuta onmiddellijk worden ingedekt vanaf een tegenwaarde van 100.000 €.

Infrabel is onder zijn normale bedrijfsvoering in principe blootgesteld aan kredietrisico's op handels- en financiële vorderingen. Het kredietrisico op de handelsvorderingen en overige debiteuren is echter laag, gezien de voornaamste debiteuren de Belgische Staat en de spoorwegoperatoren zijn.

De onzekere toekomstperspectieven van Syntigo NV blijven een risico inhouden voor Infrabel. Een vraag tot herkapitalisatie van Syntigo werd door de Raad van bestuur van Infrabel afgewezen. De Raad van bestuur van Syntigo onderzoekt momenteel alle mogelijke pistes, waaronder de verkoop van enkele belangrijke activa, teneinde de financiële toestand van de onderneming te verbeteren. Uit voorzichtigheid werd de participatie in Syntigo volledig afgewaardeerd.

De zwakke economische conjunctuur kan leiden tot een verdere vermindering van de omzet in goederenverkeer per spoor, dat op zijn beurt kan aanleiding geven tot minder intens treinverkeer op het netwerk, en derhalve tot lagere inkomsten uit infrastructuurvergoedingen.

De door de Belgische regering opgelegde besparingen hebben natuurlijk een directe impact op de activiteiten van Infrabel. Infrabel heeft reeds de nodige maatregelen genomen om het terugschroeven van de overheidssubsidies met 171 miljoen € in 2015 te compenseren. Het mag echter duidelijk zijn dat de bijkomende besparingen die worden verwacht van 2016 tot 2019 een belangrijke uitdaging inhouden zowel op operationeel als op financieel vlak.

De private investeerder in het Diabolo project heeft contractueel een recht tot vervroegde beëindiging van de Publiek-Private Samenwerking, indien over een periode van zes maanden het reizigersaantal substantieel onder de verwachtingen blijft. Samen met de NMBS en de uitbater van de luchthaven werden in 2014 maatregelen genomen om het gebruik van deze verbinding te verhogen. Deze maatregelen, gecombineerd met een sterke stijging van het aantal vliegtuigpassagiers op de Nationale Luchthaven, maakten dat in 2014 het reizigersaantal een aanzienlijke verbetering liet zien.

Infrabel heeft tenslotte een aantal belangrijke juridische geschillen lopende, voornamelijk ten gevolge van treinongevallen, en heeft waar nodig daarvoor de nodige provisies aangelegd. Daarnaast dient te worden vermeld dat, zoals hoger vermeld, de Raad van State op 23 december 2014 de toekenning

van een contract over de verdere uitrusting van het Belgische spoornet met het Europese veiligheidssysteem ETCS niveau 2 & IL geschorst heeft. In het kader van dit dossier waar de NV AVES een verzoek tot nietigverklaring van de beslissing van de Raad van bestuur had ingediend, heeft, zoals tevens supra vermeld, de NV AVES op 19 februari 2015 dit verzoek ingetrokken. De Raad van State zal over deze intrekking statueren en Infrabel zal daaropvolgend de opdracht kunnen notifiëren aan de THV Siemens-Fabricom.

1.6 Onderzoek en Ontwikkeling

De Infrabel Groep maakt gebruik van de op internationaal vlak ontwikkelde mogelijkheden inzake onderzoek en ontwikkeling, die haar aangereikt worden via haar lidmaatschap bij verschillende internationale organisaties.

Bovendien probeert Infrabel en zijn dochterondernemingen systematisch te innoveren in de onder haar verantwoordelijkheid vallende domeinen.

1.7 Consolidatiekring

Infrabel NV van publiek recht is de ultieme moedermaatschappij van de Groep.

Naast de 192 werkzetels beschikt Infrabel op het einde van 2014 over 6 dochterondernemingen waarin een meerderheidsparticipatie wordt aangehouden. TUC Rail NV, actief op het vlak van studies en spoorweginfrastructuurwerken, en Creosoteer Centrum van Brussel NV, actief op het vlak van het impregneren van dwarsliggers, worden reeds sinds de oprichting van Infrabel als participaties aangehouden.

Op 1 januari 2014 is de hervorming van de NMBS Groep effectief geworden. Als gevolg van de hervorming heeft Infrabel 4 meerderheidsparticipaties verworven. Syntigo NV levert ICT diensten aan zowel Infrabel als derde partijen. SPV Brussels Port NV, SPV Zwankendamme NV en SPV 162 NV zijn projectvennootschappen die opgericht zijn in het kader van de prefinanciering door de Gewesten van enkele prioritaire investeringsprojecten.

In het kader van de hervorming van de NMBS Groep heeft Infrabel een participatie van 49% genomen in HR Rail NV van publiek recht, die met ingang van 1 januari 2014, conform het koninklijk besluit van 11 december 2013, de juridische werkgever is van alle personeelsleden.

Infrabel is daarnaast tevens lid van het EESV (Europees Economisch Samenwerkingsverband) Rail Freight Corridor 2 en van het EESV Corridor Rhine-Alpine. Deze EESV's hebben als doel de promotie en ontwikkeling van het vrachtvervoer via het spoor. Infrabel heeft participaties in de CVBA GREENSKY, SPS Fin en Black Swan Solar, alle drie opgericht in het kader van projecten van alternatieve energie.

Infrabel heeft eveneens een participatie in de VZW Liège Carex, die studies realiseert in verband met het bouwen van een trimodale terminal (lucht, HST en weg) te Liège Airport.

Via deze dochterondernemingen heeft Infrabel ook onrechtstreekse deelnemingen in Woodprotect NV, Rail Facilities NV, AlphaCloud NV, de VZW Euro Carex en Eurostation NV.

In het kader van het plan tot rationalisering van het aantal filialen werd het aantal filialen reeds teruggebracht van 23 op 1 januari 2014 tot 18 op 31 december 2014. De rechtstreekse participaties in BENOR en Bureau Central de Clearing en de onrechtstreekse participaties in PortEyes, Brussels Wood Renewable, EESV Infra IV/Tuc Rail maken geen onderdeel meer uit van de Infrabel Groep.

1.8 Corporate governance

Voor de gegevens omtrent 'Corporate governance' en het remuneratieverslag verwijzen we naar de statutaire jaarrekening van Infrabel.

2 Financiële gegevens over het boekjaar 2014

2.1 Resultatenrekening

	31/12/2014	31/12/2013
Omzet	1.012.719.938,87	909.935.911,08
Exploitatiesubsidies	258.581.464,08	224.011.096,18
Geproduceerde vaste activa	499.559.647,33	387.846.979,71
Overige bedrijfsopbrengsten	28.853.738,64	24.163.110,02
Bedrijfsopbrengsten voor kapitaalsubsidies	1.799.714.788,92	1.545.957.096,99
Aankopen handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-230.715.455,90	-197.501.105,19
Diensten en diverse goederen	-1.347.181.386,11	-1.265.313.610,89
Personeelskosten	-75.415.286,96	-45.373.949,95
Andere bedrijfskosten	11.798.528,75	-11.668.404,24
Bedrijfskosten voor afschrijvingen en bijzondere waardevermindingsverliezen	-1.641.513.600,22	-1.519.857.070,27
Bedrijfsresultaat voor kapitaalsubsidies, afschrijvingen en bijzondere waardevermindingsverliezen	158.201.188,70	26.100.026,72
Kapitaalsubsidies	585.301.300,42	444.355.826,90
Afschrijvingen en bijzondere waardevermindingsverliezen	-619.637.982,66	-461.638.875,69
Bedrijfsresultaat	123.864.506,46	8.816.977,93
Financiële opbrengsten	244.707.154,87	2.810.463,68
Financiële kosten	-412.879.620,69	-3.525.577,28
Deel in het netto-resultaat van de investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	597.385,36	-10,24
Resultaat voor belastingen	-43.710.574,00	8.101.854,09
Belastingen	-1.271.234,54	-1.266.292,27
Netto resultaat	-44.981.808,54	6.835.561,82
Actuariële verschillen op verplichtingen na uitdiensttreding	-35.489.476,61	0,00
Aandeel in de niet-gerealiseerde resultaten van investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	-2.327.991,96	0,00
Totaal van de niet-gerealiseerde resultaten	-37.817.468,57	0,00
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-82.799.277,11	6.835.561,82
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders van de Groep	-83.142.272,19	6.519.514,84
Minderheidsbelangen	342.995,08	316.046,97

Bedrijfsresultaat voor kapitaalsubsidies, afschrijvingen en bijzondere waardevermindervingsverliezen

De resultaten van beide boekjaren zijn moeilijk vergelijkbaar als gevolg van de hervorming van de NMBS Groep op 1 januari 2014, onder meer door:

- De nieuwe verdeling van de exploitatiedotaties tussen de NMBS en Infrabel;
- De transfer van de ICT activiteiten naar Infrabel met een impact op de personeelskosten en de omzet van Infrabel;
- De opname in de consolidatiekring van Syntigo NV, SPV 162 NV, SPV Zwankendamme NV, SPV Brussels Port NV.

Het boekjaar 2014 wordt afgesloten met een Bedrijfsresultaat voor kapitaalsubsidies, afschrijvingen en bijzondere waardevermindervingsverliezen van 158,2 miljoen €, tegenover 26,1 miljoen € in 2013, een stijging met 132,1 miljoen €.

Deze evolutie wordt verklaard door:

- een stijging van de bedrijfsopbrengsten met 253,8 miljoen € (+16,4%);
- gedeeltelijk gecompenseerd door een stijging van de bedrijfskosten met 121,7 miljoen € (+7,9%).

De stijging van de bedrijfsopbrengsten met 253,8 miljoen € kan worden verklaard door:

- een stijging van de omzet met 102,8 miljoen €,
- een stijging van de geproduceerde vaste activa met 111,7 miljoen €,
- een stijging van de exploitatiesubsidies met 34,6 miljoen € en
- een stijging van de andere bedrijfsopbrengsten met 4,7 miljoen €.

De entiteiten die sinds 1 januari 2014 deel uitmaken van de consolidatieperimeter hebben in totaal 78,1 miljoen € bijgedragen aan de geconsolideerde bedrijfsopbrengsten op 31 december 2014.

De stijging van de bedrijfskosten met 121,7 miljoen € kan worden verklaard door de volgende elementen:

- een stijging van het verbruik van grond- en hulpstoffen met 33,2 miljoen €,
- een stijging van de diensten en diverse goederen met 81,9 miljoen €
- een stijging van de personeelskosten met 30,0 miljoen €, en
- gedeeltelijk gecompenseerd door een daling van andere bedrijfskosten met 23,5 miljoen €.

Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

Het netto resultaat wordt sinds de hervorming van de NMBS Groep op 1 januari 2014 vooral beïnvloed door de overname van 1,8 miljard € aan netto financiële schuld en de hier uit voortvloeiende financiële lasten. De hieraan gekoppelde voorziening voor financiële instrumenten en reële waarde aanpassing bracht een sterke daling van het financiële resultaat met zich mee.

De afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen bedroegen 619,6 miljoen €, een stijging van 158,0 miljoen € ten opzichte van 2013. De afschrijvingen stegen met 156,6 miljoen €, maar deze stijging wordt bijna volledig gecompenseerd door een overeenkomstige stijging in de afschrijvingen op kapitaalsubsidies van 140,9 miljoen €.

De financiële resultaten zijn negatief ten belope van 168,2 miljoen €, een daling van 167,5 miljoen € ten opzichte van 2013. Zij omvatten enerzijds financiële opbrengsten ten belope van 244,7 miljoen €, waarvan 175,3 miljoen € het gevolg zijn van reële waarde aanpassingen, en anderzijds financiële lasten ten belope van 412,9 miljoen €, waarvan 80,0 miljoen € eigenlijke financiële lasten voortvloeiend uit de schulden, 288,8 miljoen € reële waarde aanpassingen, 42,7 miljoen omrekeningsverschillen op financiële schulden en 1,4 miljoen overige financiële lasten.

Het aandeel in het netto resultaat van de investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode is positief ten belope van 0,6 miljoen €.

Het netto resultaat bedraagt -44,9 miljoen €, hoofdzakelijk ten gevolge van de interestlasten en negatieve reële waarde aanpassingen op financiële schulden en afgeleide financiële instrumenten.

De niet-gerealiseerde resultaten, ten belope van -37,8 miljoen €, zijn het gevolg van de actuariële verschillen op de verplichtingen na uitdiensttreding zowel bij Infrabel als bij HR Rail.

Het totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten bedraagt -82,8 miljoen € voor het boekjaar 2014.

2.2 Balans

	31/12/2014	31/12/2013	01/01/2013
Immateriële vaste activa	1.507.174.729,05	1.375.107.802,80	1.374.429.457,83
Materiële vaste activa	16.962.800.656,54	16.266.071.203,15	14.837.801.636,36
Terreinen	1.592.202.911,19	1.570.258.364,79	1.492.398.520,02
Gebouwen	331.880.547,63	242.766.465,21	3.361.433.457,84
Spoorwegconstructies	4.399.542.921,98	4.080.731.740,80	0,00
Spoorweginfrastructuur	5.905.745.416,44	5.307.741.015,32	4.914.876.630,75
Rollend spoorwagematerieel	73.754.479,88	71.235.245,82	66.035.238,57
Diverse installaties en uitrustingen	445.574.093,94	362.106.654,54	293.113.525,95
Vaste activa in aanbouw	4.214.100.285,48	4.631.231.716,67	4.709.944.263,23
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	13.156.986,12	79.125,00	49.000,25
Overige financiële vaste activa	517.240.017,75	34.196,84	38.794,37
Vorderingen op meer dan één jaar	1.019.126.716,14	528.427.705,39	537.764.838,07
Afgeleide financiële instrumenten	0,00	0,00	0,00
Uitgestelde belastingen	40.353,26	187,76	1.408,04
Vaste activa	20.019.539.458,86	18.169.720.220,94	16.750.085.134,92
Voorraden	243.629.834,91	225.148.378,39	233.550.053,80
Handels- en overige vorderingen	530.813.298,92	606.856.945,21	582.114.389,96
Afgeleide financiële instrumenten	0,00	0,00	0,00
Termijndeposito's	16.706.000,00	260.006.000,00	380.147.090,97
Geldmiddelen en kasequivalenten	212.016.595,71	10.932.038,84	5.168.900,84
Wlopende activa	1.003.165.729,54	1.102.943.362,44	1.200.980.435,57
Activa bestemd voor verkoop	18.425.666,32	7.836.929,48	12.956.808,61
Totaal actief	21.041.130.854,72	19.280.500.512,86	17.964.022.379,10
Kapitaal	982.580.391,67	1.355.061.500,00	1.355.061.500,00
Uitgiftepremies	299.317.752,80	299.317.752,80	299.317.752,80
Geconsolideerde reserves	-22.670.459,23	1.274.452.052,85	1.267.934.498,92
Eigen vermogen van de groep	1.259.227.685,24	2.928.831.305,65	2.922.313.751,72
Belangen van derden	3.942.404,21	3.527.484,38	3.213.326,07
Totaal eigen vermogen	1.263.170.089,45	2.932.358.790,03	2.925.527.077,79
Schulden uit personeelsbeloningen	187.959.325,71	6.798.933,57	8.143.411,98
Voorzieningen	43.000.124,61	40.953.856,51	47.911.435,45
Financiële schulden	2.886.922.298,17	682.599.316,20	17.287.855,38
Afgeleide financiële instrumenten	91.645.347,43	0,00	0,00
Uitgestelde belastingen	0,00	2.047,70	4.095,40
Overige schulden	551.486.391,04	528.401.343,15	533.339.085,27
Kapitaalsubsidies	14.220.212.755,74	13.733.983.130,11	13.107.393.575,78
Niet courante passiva	17.981.226.242,70	14.992.738.627,24	13.714.079.459,26
Schulden uit personeelsbeloningen	67.114.528,94	38.903.078,65	36.432.498,37
Voorzieningen	21.235.558,60	31.042.792,72	11.225.660,45
Financiële schulden	368.857.070,37	26.999.252,50	2.265.229,17
Afgeleide financiële instrumenten	11.655.469,43	0,00	0,00
Handelsschulden	626.512.883,13	668.977.006,42	747.122.878,85
Belastingen en andere taken	15.631.693,06	1.490.763,40	933.938,60
Sociale schulden	14.344.403,34	8.303.832,81	8.702.812,61
Kapitaalsubsidies	492.469.367,15	438.599.989,77	379.261.591,84
Overige schulden	178.913.548,55	141.086.379,33	138.471.232,16
Courante passiva	1.796.734.522,57	1.355.403.095,60	1.324.415.842,05
Schulden mbt activa aangehouden voor verkoop	0,00	0,00	0,00
Totaal eigen vermogen en passiva	21.041.130.854,72	19.280.500.512,86	17.964.022.379,10

De hervorming van de NMBS Groep op 1 januari 2014 heeft tot gevolg dat de balans van de Infrabel Groep tussen de beide boekjaren moeilijk vergelijkbaar is.

Het geconsolideerde balanstotaal van de Groep op 31.12.2014 bedraagt 21.041,1 miljoen €, een stijging van 1.760,6 miljoen € tegenover vorig jaar (+ 9,1%).

De balansstructuur blijft gekenmerkt door een belangrijk deel vaste activa (20.019,5 miljoen €). Dit zijn voornamelijk materiële vaste activa (16.962,8 miljoen €), maar ook immateriële vaste activa (1.507,2 miljoen €), waaronder het exploitatierecht (1.222,6 miljoen €), financiële vaste activa (530,4 miljoen €) en vorderingen op lange termijn (1.019,1 miljoen €).

De stijging van de immateriële en materiële vaste activa met 828,8 miljoen € is te danken aan de gerealiseerde investeringen in 2014 voor 1.119,4 miljoen € en de activa overgenomen als gevolg van de partiële splitsing van de NMBS Holding voor 356,4 miljoen €.

De belangrijke stijging van de financiële vaste activa is voornamelijk het gevolg van de partiële splitsing van de NMBS Holding. Er werd voor 509,3 miljoen € lange termijn beleggingen en collaterals voor schulden bijgeboekt.

De rest van de activa wordt gevormd door de vlottende activa (1.003,2 miljoen €) die voor 530,8 miljoen € bestaan uit vorderingen, voor 228,7 miljoen € aan geldbeleggingen en beschikbare middelen, en voor 243,6 miljoen € aan voorraden.

De daling van de vlottende activa met 99,8 miljoen € is voornamelijk het gevolg van de daling van de handels- en overige vorderingen.

Het passief wordt gevormd door 1.263,2 miljoen € eigen vermogen, waarvan 3,9 miljoen € aan belangen van derden, en voorts 17.981,2 miljoen € aan niet courante verplichtingen en voor 1.796,7 miljoen € courante verplichtingen.

We verwijzen naar hoofdstuk 1.1 voor meer uitleg over de impact van de hervorming van de NMBS Groep op het eigen vermogen van Infrabel.

De niet courante en courante verplichtingen bestaan uit kapitaalsubsidies voor 14.712,7 miljoen €, financiële schulden met inbegrip van de afgeleide financiële instrumenten voor 3.359,1 miljoen €, 319,3 miljoen € voorzieningen en schulden uit personeelsbeloningen en de andere schulden, zoals handelsschulden, sociale schulden, belastingen en overige schulden, voor een totaal van 1.386,9 miljoen €.

De significante stijging van de financiële schulden, voorzieningen en schulden uit personeelsbeloningen is het gevolg van de partiële splitsing van de NMBS Holding in het kader van de hervorming van de NMBS Groep.

Opgesteld te Brussel op 27 april 2015

Namens de Raad van bestuur,

Christine Vanderveeren
Voorzitter Raad van bestuur

Luc Lallemand
Gedelegeerd bestuurder

INFR/ABEL

Right On Track



Geconsolideerde jaarrekening 2014
Infrabel Groep

Resultatenrekening

	Toelichting	31/12/2014	31/12/2013
Omzet	27	1.012.719.938,87	909.935.911,08
Exploitatiesubsidies	26	258.581.464,08	224.011.096,18
Geproduceerde vaste activa		499.559.647,33	387.846.979,71
Overige bedrijfsopbrengsten	27	28.853.738,64	24.163.110,02
Bedrijfsopbrengsten voor kapitaalsubsidies		1.799.714.788,92	1.545.957.096,99
Aankopen handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		-230.715.455,90	-197.501.105,19
Diensten en diverse goederen	27	-1.347.181.386,11	-1.265.313.610,89
Personeelskosten	28	-75.415.286,96	-45.373.949,95
Andere bedrijfskosten	27	11.798.528,75	-11.668.404,24
Bedrijfskosten voor afschrijvingen en bijzondere waardevermindingsverliezen		-1.641.513.600,22	-1.519.857.070,27
Bedrijfsresultaat voor kapitaalsubsidies, afschrijvingen en bijzondere waardevermindingsverliezen		158.201.188,70	26.100.026,72
Kapitaalsubsidies	26	585.301.300,42	444.355.826,90
Afschrijvingen en bijzondere waardevermindingsverliezen		-619.637.982,66	-461.638.875,69
Bedrijfsresultaat		123.864.506,46	8.816.977,93
Financiële opbrengsten	29	244.707.154,87	2.810.463,68
Financiële kosten	29	-412.879.620,69	-3.525.577,28
Deel in het netto-resultaat van de investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	11	597.385,36	-10,24
Resultaat voor belastingen		-43.710.574,00	8.101.854,09
Belastingen	30	-1.271.234,54	-1.266.292,27
Netto resultaat		-44.981.808,54	6.835.561,82
Netto-resultaat van het boekjaar toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van de Groep		-45.324.803,62	6.519.514,84
Minderheidsbelangen		342.995,08	316.046,97
Winst per aandeel in €			
Gewone winst (verlies) per aandeel		-0,85	0,39
Verwaterde winst (verlies) per aandeel		-0,85	0,39

De toelichtingen 1 tot en met 36 maken integraal deel uit van de geconsolideerde IFRS jaarrekening per 31 december 2014.

Overzicht van de niet-gerealiseerde resultaten
--

	31/12/2014	31/12/2013
Netto resultaat	-44.981.808,54	6.835.561,82
<i>Minderheidsbelangen</i>	342.995,08	316.046,97
<i>Aandeelhouders van de Groep</i>	-45.324.803,62	6.519.514,84
Niet-gerealiseerde resultaten		
Elementen die niet naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes		
Actuariële verschillen op verplichtingen na uitdiensttreding	-35.489.476,61	0,00
Aandeel in de niet-gerealiseerde resultaten van investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	-2.327.991,96	0,00
Belastingen verbonden aan de niet-gerealiseerde resultaten	0,00	0,00
Subtotaal van de elementen die niet naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes	-37.817.468,57	0,00
Totaal van de niet-gerealiseerde resultaten	-37.817.468,57	0,00
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-82.799.277,11	6.835.561,82
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders van de Groep	-83.142.272,19	6.519.514,84
Minderheidsbelangen	342.995,08	316.046,97

De toelichtingen 1 tot en met 36 maken integraal deel uit van de geconsolideerde IFRS jaarrekening per 31 december 2014.

Balans

	Toelichting	31/12/2014	31/12/2013	01/01/2013
Immateriële vaste activa	9	1.507.174.729,05	1.375.107.802,80	1.374.429.457,83
Materiële vaste activa	10	16.962.800.656,54	16.266.071.203,15	14.837.801.636,36
Terreinen		1.592.202.911,19	1.570.258.364,79	1.492.398.520,02
Gebouwen		331.880.547,63	242.766.465,21	3.361.433.457,84
Spoorwegconstructies		4.399.542.921,98	4.080.731.740,80	0,00
Spoorweginfrastructuur		5.905.745.416,44	5.307.741.015,32	4.914.876.630,75
Rollend spoorwagematerieel		73.754.479,88	71.235.245,82	66.035.238,57
Diverse installaties en uitrustingen		445.574.093,94	362.106.654,54	293.113.525,95
Vaste activa in aanbouw		4.214.100.285,48	4.631.231.716,67	4.709.944.263,23
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	11	13.156.986,12	79.125,00	49.000,25
Overige financiële vaste activa	15	517.240.017,75	34.196,84	38.794,37
Vorderingen op meer dan één jaar	12	1.019.126.716,14	528.427.705,39	537.764.838,07
Afgeleide financiële instrumenten	14	0,00	0,00	0,00
Uitgestelde belastingen	24	40.353,26	187,76	1.408,04
Vaste activa		20.019.539.458,86	18.169.720.220,94	16.750.085.134,92
Voorraden	16	243.629.834,91	225.148.378,39	233.550.053,80
Handels- en overige vorderingen	12	530.813.298,92	606.856.945,21	582.114.389,96
Afgeleide financiële instrumenten	14	0,00	0,00	0,00
Termijndeposito's	17	16.706.000,00	260.006.000,00	380.147.090,97
Geldmiddelen en kasequivalenten	17	212.016.595,71	10.932.038,84	5.168.900,84
Vlottende activa		1.003.165.729,54	1.102.943.362,44	1.200.980.435,57
Activa bestemd voor verkoop	18	18.425.666,32	7.836.929,48	12.956.808,61
Totaal actief		21.041.130.854,72	19.280.500.512,86	17.964.022.379,10
Kapitaal	19	982.580.391,67	1.355.061.500,00	1.355.061.500,00
Uitgiftepremies	19	299.317.752,80	299.317.752,80	299.317.752,80
Geconsolideerde reserves	20	-22.670.459,23	1.274.452.052,85	1.267.934.498,92
Eigen vermogen van de groep		1.259.227.685,24	2.928.831.305,65	2.922.313.751,72
Belangen van derden		3.942.404,21	3.527.484,38	3.213.326,07
Totaal eigen vermogen		1.263.170.089,45	2.932.358.790,03	2.925.527.077,79
Schulden uit personeelsbeloningen	21	187.959.325,71	6.798.933,57	8.143.411,98
Voorzieningen	22	43.000.124,61	40.953.856,51	47.911.435,45
Financiële schulden	23	2.886.922.298,17	682.599.316,20	17.287.855,38
Afgeleide financiële instrumenten	14	91.645.347,43	0,00	0,00
Uitgestelde belastingen	24	0,00	2.047,70	4.095,40
Overige schulden	25	551.486.391,04	528.401.343,15	533.339.085,27
Kapitaalsubsidies	26	14.220.212.755,74	13.733.983.130,11	13.107.393.575,78
Niet courante passiva		17.981.226.242,70	14.992.738.627,24	13.714.079.459,26
Schulden uit personeelsbeloningen	21	67.114.528,94	38.903.078,65	36.432.498,37
Voorzieningen	22	21.235.558,60	31.042.792,72	11.225.660,45
Financiële schulden	29	368.857.070,37	26.999.252,50	2.265.229,17
Afgeleide financiële instrumenten	14	11.655.469,43	0,00	0,00
Handelschulden	25	626.512.883,13	668.977.006,42	747.122.878,85
Belastingen en andere taken	30	15.631.693,06	1.490.763,40	933.938,60
Sociale schulden	25	14.344.403,34	8.303.832,81	8.702.812,61
Kapitaalsubsidies	26	492.469.367,15	438.599.989,77	379.261.591,84
Overige schulden	25	178.913.548,55	141.086.379,33	138.471.232,16
Courante passiva		1.796.734.522,57	1.355.403.095,60	1.324.415.842,05
Schulden mbt activa aangehouden voor verkoop		0,00	0,00	0,00
Totaal eigen vermogen en passiva		21.041.130.854,72	19.280.500.512,86	17.964.022.379,10

De toelichtingen 1 tot en met 36 maken integraal deel uit van de geconsolideerde IFRS jaarrekening per 31 december 2014.

Overzicht van de wijzigingen in het eigen vermogen

	Kapitaal	Uitgiftepremies	Geconsolideerde reserves	Eigen vermogen van de groep	Belangen van derden	Totaal eigen vermogen
Saldo per 1 januari 2014	1.355.061.500,00	299.317.752,80	1.274.452.052,85	2.928.831.305,65	3.527.484,38	2.932.358.790,03
Resultaat van het boekjaar	0,00	0,00	-45.324.803,62	-45.324.803,62	342.995,08	-44.981.808,54
Niet-gerealiseerde resultaten	0,00	0,00	-37.817.468,57	-37.817.468,57	0,00	-37.817.468,57
Wijziging in de consolidatiekring	0,00	0,00	2.275.240,13	2.275.240,13	71.924,75	2.347.164,88
Kapitaalsverhoging	1.675.064.517,69	0,00	-51.505.342,56	1.623.559.175,13	0,00	1.623.559.175,13
Incorporatie van herwaarderingsmeerwaarden	1.164.744.061,45	0,00	-1.164.744.061,45	0,00	0,00	0,00
Vernietiging van de eigen aandelen	-3.550.132.014,36	0,00	0,00	-3.550.132.014,36	0,00	-3.550.132.014,36
Kapitaalsvermindering door incorporatie kapitaalsubsidies	337.842.326,89	0,00	0,00	337.842.326,89	0,00	337.842.326,89
Dividenden	0,00	0,00	-6.076,00	-6.076,00	0,00	-6.076,00
Saldo per 31 december 2014	982.580.391,67	299.317.752,80	-22.670.459,23	1.259.227.685,24	3.942.404,21	1.263.170.089,45

	Kapitaal	Uitgiftepremies	Geconsolideerde reserves	Eigen vermogen van de groep	Belangen van derden	Totaal eigen vermogen
Saldo per 1 januari 2013	1.355.061.500,00	299.317.752,80	1.267.934.498,92	2.922.313.751,72	3.213.326,07	2.925.527.077,79
Resultaat van het boekjaar	0,00	0,00	6.519.514,84	6.519.514,84	316.046,97	6.835.561,82
Andere bewegingen	0,00	0,00	-1.961,34	-1.961,34	-1.888,66	-3.850,00
Saldo per 31 december 2013	1.355.061.500,00	299.317.752,80	1.274.452.052,85	2.928.831.305,65	3.527.484,38	2.932.358.790,03

De toelichtingen 1 tot en met 36 maken integraal deel uit van de geconsolideerde IFRS jaarrekening per 31 december 2014.

Kasstroomoverzicht

	31/12/2014	31/12/213
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Netto-resultaat van het boekjaar	-44.981.808,54	6.835.561,82
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen op immateriële en materiële vaste activa	619.637.982,56	461.638.875,69
Waardeverminderingen op voorraden, handels- en overige vorderingen	48.420,02	-2.638.954,02
Meerwaarden/minwaarden op de realisatie van materiële en immateriële vaste activa	-7.122.574,66	69.593,69
Voorzieningen	15.679.428,46	15.723.753,92
Personeelsbeloningen	2.218.802,56	-1.738.098,72
Financiële lasten op IAS 19 schulden	5.273.753,27	0,00
Minderwaarden op de realisatie van financiële vaste activa	208.793,87	-661.597,05
Wijzigingen in de reële waarde van de afgeleide financiële instrumenten	119.459.251,61	0,00
Wijzigingen in de reële waarde en bijzondere waardeverminderingen op overige financiële activa en financiële schulden	108.493.926,03	0,00
In resultaatname kapitaalsubsidies	-585.301.300,42	-444.355.806,66
Winstbelastingen	1.271.234,54	1.266.292,34
vermogensmutatiemethode	-597.385,36	10,24
Betaalde belastingen	-1.311.400,04	-1.270.979,48
Omrekeningsverschillen	2.245.442,84	0,00
Wijzigingen in werkkapitaal	-875.441.986,48	-79.555.546,51
Voorraden	-18.481.456,52	9.143.114,81
Handels- en overige vorderingen	-931.570.615,24	-8.388.028,82
Handels- en overige schulden	74.610.085,28	-80.310.632,50
Kasstroom uit operationele activiteiten	-640.219.419,74	-44.686.894,74
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Verwerving van immateriële vaste activa	-69.602.619,85	-38.159.044,26
Verwerving van materiële vaste activa	-1.274.255.978,04	-1.851.824.142,30
Verwerving van participaties	-16.916.070,32	0,00
Verwerving van investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	-10.000.000,00	-30.135,00
Verwerving van overige financiële activa	-310.000,00	-7.000,00
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-1.371.084.668,21	-1.890.020.321,56

De toelichtingen 1 tot en met 36 maken integraal deel uit van de geconsolideerde IFRS jaarrekening per 31 december 2014.

Kasstroomoverzicht

	31/12/2014	31/12/2013
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Netto aflossingen/betalingen op afgeleide financiële instrumenten	16.158.434,75	0,00
Toename van de financiële schulden	3.935.984.509,65	804.902.619,28
Aflossing van financiële schulden	-1.707.143.370,88	-114.857.135,13
Variatie in de kapitaalsubsidies	1.125.400.303,43	1.130.283.779,18
Variatie van het kapitaal en de reserves n.a.v. de hervorming van de NMBS Groep	-1.621.012.909,57	0,00
Variatie in de provisies n.a.v. de partiële splitsing	219.701.677,44	0,00
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	1.969.088.644,82	1.820.329.263,33
(Afname)/toename van geldmiddelen en kasequivalenten	-42.215.443,13	-114.377.952,97
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van de periode	270.938.038,84	385.315.991,81
(Afname)/Toename van de geldmiddelen en kasequivalenten	-42.215.443,13	-114.377.952,97
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het einde van de periode	228.722.595,71	270.938.038,84

De toelichtingen 1 tot en met 36 maken integraal deel uit van de geconsolideerde IFRS jaarrekening per 31 december 2014.

Toelichtingen

- Toelichting 1 – Informatie betreffende de Groep
- Toelichting 2 – Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels
- Toelichting 3 – Significante inschattingen en beoordelingen
- Toelichting 4 – Impact van de eerste toepassing van IFRS
- Toelichting 5 - Impact van de herstructurering van de NMBS Groep
- Toelichting 6 – Beheer van de middelen en financiële risico's
- Toelichting 7 – Consolidatiekring
- Toelichting 8 – Bedrijfscombinaties
- Toelichting 9 – Immateriële vaste activa
- Toelichting 10 – Materiële vaste activa
- Toelichting 11 – Investerings opgenomen volgens vermogensmutatiemethode
- Toelichting 12 – Handelsvorderingen en overige vorderingen
- Toelichting 13 – Onderhanden projecten in opdracht van derden
- Toelichting 14 – Afgeleide financiële instrumenten
- Toelichting 15 – Overige financiële activa
- Toelichting 16 – Voorraden
- Toelichting 17 – Geldmiddelen en kasequivalenten
- Toelichting 18 – Vaste activa aangehouden voor verkoop
- Toelichting 19 – Kapitaal en uitgiftepremies
- Toelichting 20 – Geconsolideerde reserves
- Toelichting 21 – Personeelsbeloningen
- Toelichting 22 – Voorzieningen
- Toelichting 23 – Financiële schulden
- Toelichting 24 – Uitgestelde belastingvorderingen/schulden
- Toelichting 25 – Handelsschulden en overige schulden
- Toelichting 26 – Subsidies
- Toelichting 27 – Bedrijfsopbrengsten en bedrijfskosten
- Toelichting 28 – Personeelskosten
- Toelichting 29 – Financiële opbrengsten en financiële kosten
- Toelichting 30 – Winstbelastingen
- Toelichting 31 – Voorwaardelijke activa en verplichtingen
- Toelichting 32 – Transacties van alternatieve financiering
- Toelichting 33 – Rechten en verplichtingen
- Toelichting 34 – Informatie betreffende verbonden partijen
- Toelichting 35 – Erelonen van de commissaris
- Toelichting 36 – Gebeurtenissen na balansdatum

Toelichting 1 - Informatie betreffende de Groep

De geconsolideerde jaarrekening van Infrabel en zijn filialen, hierna Infrabel Groep of Groep, per 31 december 2014 is gesteld door de Raad van Bestuur van 27 april 2015. Infrabel NV is een naamloze vennootschap van publiek recht waarvan de maatschappelijke zetel gevestigd is op het Marcel Broodthaersplein 2, 1060 Brussel. Ze is ingeschreven onder het ondernemingsnummer 0869.763.267. De laatste wijziging van de gecoördineerde statuten werd op 10 juni 2014 in het Belgisch Staatsblad gepubliceerd.

Infrabel is de infrastructuurbeheerder van het Belgische spoorweganet.

De wetgever heeft de **opdrachten van openbare dienst** van Infrabel als volgt vastgesteld:

1. het verwerven, het ontwerpen, de bouw, de vernieuwing, het onderhoud en het beheer van de spoorweginfrastructuur;
2. het beheer van de regelings- en veiligheidssystemen van deze infrastructuur;
3. het leveren aan de spoorwegondernemingen van de hen overeenkomstig de wet te leveren diensten;
4. de toewijzing van de beschikbare spoorweginfrastructuurcapaciteit;
5. de tarifiering, de facturering en de inning van heffingen voor het gebruik van de spoorweginfrastructuur en voor de diensten bedoeld in 3°.

Daarnaast is de Groep ook actief in het leveren van IT en telecommunicatiediensten.

Informatie betreffende de groepsstructuur kan teruggevonden worden in toelichting 7.

Toelichting 2 - Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels

2.1 Presentatiebasis en conformiteitsverklaring

De geconsolideerde jaarrekening van Infrabel per 31 december 2014 wordt opgesteld in overeenstemming met 'International Financial Reporting Standards (IFRS)', zoals uitgevaardigd door de International Accounting Standards Board (IASB) en interpretaties van "IFRIC" (International Financial Reporting Interpretations Committee) en aanvaard door de Europese Unie tot en met 31 december 2014.

De cijfers in het onderhavige document zijn uitgedrukt in euro (EUR), behoudens expliciete andersluidende vermelding.

Deze geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld volgens de volgende waarderingsregels waarbij:

- bepaalde financiële vaste activa en passiva opgenomen worden tegen hun reële waarde: afgeleide financiële instrumenten, financiële activa aangehouden voor verkoop, financiële activa tegen reële waarde via het netto-resultaat en financiële verplichtingen tegen reële waarde via het netto-resultaat;
- bepaalde elementen van het patrimonium opgenomen worden op basis van hun contante waarde: langlopende schulden en vorderingen waarbij er geen of een niet-marktconforme interest aangerekend wordt, evenals langlopende voorzieningen. De gebruikte disconteringsvoet is gebaseerd op de IRS-curve in functie van de onderliggende looptijd, met uitzondering van de schulden als gevolg van de toepassing van IAS 19 voor dewelke de toegepaste disconteringsvoet gebaseerd is op het marktrendement op de afsluitingsdatum van ondernemingsobligaties van eerste categorie, overeenkomstig hun looptijd;
- andere balanselementen opgenomen worden volgens het kostprijsmodel met uitzondering van bepaalde voordien opgenomen herwaarderingen in de Belgische jaarrekening dewelke behouden zijn gebleven in de IFRS-jaarrekening evenals bepaalde materiële vaste activa voor dewelke de Groep geopteerd heeft voor de waardering tegen reële waarde op de datum van overgang naar IFRS (1 januari 2013) en het gebruik van deze reële waarde als veronderstelde kostprijs op deze datum van overgang.

De volgende nieuwe standaarden, wijzigingen aan standaarden en interpretaties zijn voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2014:

- IAS 28 (Aanpassing), '*Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures*' (ingangsdatum 1 januari 2014). De aanpassing betreft voornamelijk de boekhoudkundige verwerking van joint ventures volgens de vermogensmutatiemethode. Deze aanpassing verduidelijkt dat IFRS 5 van toepassing is op een investering, of een deel van een investering, in een geassocieerde deelneming of joint venture die voldoet aan de criteria om te worden getoond als aangehouden voor verkoop. Daarnaast zal een entiteit bij de beëindiging van invloed van betekenis of gezamenlijke zeggenschap, zelfs indien de investering in de geassocieerde deelneming een investering in een gezamenlijke entiteit wordt of vice versa, het in bezit gehouden belang niet herwaarderen.
- IAS 32 (Aanpassing), '*Financiële instrumenten: presentatie – Saldering van financiële activa en verplichtingen*' (ingangsdatum 1 januari 2014). De aanpassing verduidelijkt de regels met betrekking tot de saldering van financiële activa en verplichtingen.

- IAS 36 (Aanpassing) '*Bijzondere waardevermindering van activa - Informatieverschaffing over de realiseerbare waarde van niet-financiële activa*' (ingangsdatum 1 januari 2014). De verplichte toelichting van de realiseerbare waarde wordt beperkt tot gevallen waarin een bijzondere waardevermindering werd geboekt of teruggedraaid. Bijkomende toelichting wordt gevraagd met betrekking tot de waardering aan reële waarde min verkoopkosten.
- IAS 39 (Aanpassing), '*Financiële Instrumenten: Opname en waardering - Novatie van derivaten en voortzetting van hedge accounting*' (ingangsdatum 1 januari 2014). De vernieuwing (novatie) van een derivaat aangewezen als een afdekkingsinstrument dient niet te worden beschouwd als een gebeurtenis die tot een stopzetting van hedge accounting zou kunnen leiden als aan bepaalde criteria wordt voldaan.
- IFRS 10, '*Geconsolideerde jaarrekening*' (ingangsdatum 1 januari 2014). IFRS 10 vervangt de bepalingen met betrekking tot de geconsolideerde jaarrekening uit IAS 27, '*Geconsolideerde jaarrekening en enkelvoudige jaarrekening*'. SIC 12, '*Consolidatie – Voor een bijzonder doel opgerichte entiteiten*', werd geannuleerd bij de publicatie van IFRS 10. Volgens IFRS 10 is zeggenschap de enige basis voor consolidatie. Er wordt een nieuwe definitie voor zeggenschap ingevoerd die 3 elementen omvat:
 - (a) macht over een entiteit,
 - (b) blootstelling aan, of rechten op variabele rendementen als gevolg van betrokkenheid in een entiteit,
 - (c) de mogelijkheid om macht uit te oefenen over een entiteit teneinde het bedrag van deze rendementen te beïnvloeden.
- IFRS 11, '*Gezamenlijke overeenkomsten*' (ingangsdatum 1 januari 2014). IFRS 11 vervangt IAS 31, '*Belangen in joint ventures*'. De standaard behandelt de classificatie van gezamenlijke overeenkomsten waarin twee of meer partijen gezamenlijke zeggenschap hebben. SIC 13, '*Entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend – Niet-monetaire bijdragen door deelnemers in een joint venture*', werd geannuleerd bij de publicatie van IFRS 11. Volgens IFRS 11 worden gezamenlijke overeenkomsten geclassificeerd:
 - hetzij als gezamenlijke activiteiten;
 - hetzij als gezamenlijke entiteiten (joint ventures),terwijl IAS 31 drie types van gezamenlijke overeenkomsten onderscheidde: gezamenlijke entiteiten, gezamenlijke activa en gezamenlijke activiteiten. Verder dienen joint ventures geconsolideerd te worden volgens de vermogensmutatiemethode.
- IFRS 12, '*Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten*' (ingangsdatum 1 januari 2014). Deze standaard omvat vereisten voor de toelichting voor entiteiten die belangen hebben in dochterondernemingen, gezamenlijke overeenkomsten (gezamenlijke activiteiten of gezamenlijke entiteiten), geassocieerde deelnemingen en/of niet-geconsolideerde gestructureerde entiteiten.
- IFRS 10, 11 en 12 (Aanpassing) '*Geconsolideerde jaarrekening, Gezamenlijke overeenkomsten, Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten: hulp bij overgangsbepalingen*' (ingangsdatum 1 januari 2014). Deze aanpassing beperkt de mogelijke herwerkingen als gevolg van de toepassing van IFRS 10, IFRS 11 en IFRS 12 tot 1 jaar.
- IFRS 10, 12 en IAS 27 (Aanpassing) '*Beleggingsentiteiten*' (ingangsdatum 1 januari 2014). Bepaalde beleggingsentiteiten worden vrijgesteld van consolidatie en moeten hun

investeringen op één lijn rapporteren op de balans, gewaardeerd aan reële waarde. Er worden eveneens nieuwe toelichtingen ingevoerd voor beleggingsentiteiten in IFRS 12 en IAS 27.

De volgende standaarden, wijzigingen aan standaarden en interpretaties, die gepubliceerd zijn door de IASB en goedgekeurd door de Europese Unie en die voor het eerst verplicht van toepassing zijn voor het boekjaar startend op 1 januari 2015 of erna, werden niet vervroegd toegepast door de Groep:

- Verbeteringen aan IFRS cyclus 2010-2012 gepubliceerd in december 2013 (datum van toepassing 1 juli 2014) zijn een verzameling van kleinere verbeteringen op bestaande standaarden: IFRS 2 *'Op aandelen gebaseerde betalingen'*, IFRS 3 *'Bedrijfscombinaties'*, IFRS 8 *'Operationele Segmenten'*, IFRS 13 *'Waardering tegen reële waarde'*, IAS 16 *'Materiële vaste activa'*, IAS 24 *'Informatieverschaffing over verbonden partijen'* en IAS 38 *'Immateriële activa'*.
- Verbeteringen aan IFRS cyclus 2011-2013 gepubliceerd in december 2013 (datum van toepassing 1 juli 2014) zijn een verzameling van kleinere verbeteringen op bestaande standaarden: IFRS 1 *'Eerste toepassing van International Financial Reporting Standards'*, IFRS 3 *'Bedrijfscombinaties'*, IFRS 13 *'Waardering tegen reële waarde'* en IAS 40 *'Vastgoedbeleggingen'*.
- IFRIC 21 *'Heffingen'* (datum van toepassing 17 juni 2014). Deze interpretatie geeft aan in welke omstandigheden een heffing opgelegd door de overheid moet worden geboekt in overeenstemming met IAS 37 *'Voorzieningen, voorwaardelijke verplichtingen en voorwaardelijke activa'*.

De analyse van de potentiële impact van deze standaarden, wijzigingen aan standaarden en interpretaties op de rekeningen van de Groep is momenteel aan de gang. De Groep verwacht geen significante impact op de geconsolideerde jaarrekening.

2.2 Consolidatie

De geconsolideerde jaarrekening van Infrabel omvat de financiële gegevens van Infrabel NV van publiek recht, zijn dochterondernemingen na eliminatie van onderlinge rekeningen en transacties, en het belang van de Groep in de resultaten van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures.

2.2.1 Dochterondernemingen

De activa, passiva, rechten en verplichtingen, baten en lasten van Infrabel NV van publiek recht en zijn dochterondernemingen waarover zij zeggenschap uitoefenen worden opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening volgens de integrale consolidatiemethode. Er is sprake van zeggenschap indien de Groep de mogelijkheid heeft om, direct of indirect, het financiële en operationele beleid van een entiteit te bepalen teneinde voordelen te verkrijgen uit de activiteiten van die entiteit. Deze zeggenschap wordt verondersteld te bestaan indien de Groep meer dan de helft van de stemrechten bezit. Deze veronderstelling kan worden weerlegd indien er tastbaar bewijs is van het tegenovergestelde. Bij de beoordeling of er sprake is van zeggenschap wordt rekening gehouden met potentiële stemrechten die op dat moment uitoefenbaar of converteerbaar zijn.

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

“Common control” transacties worden verwerkt volgens de “predecessor” boekhoudmethode (historische kost).

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

De geconsolideerde jaarrekening wordt opgesteld gebruikmakend van homogene waarderingsregels binnen de Groep.

2.2.2 Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen

Geassocieerde ondernemingen zijn entiteiten waarin de Groep invloed van betekenis heeft op het financiële en operationele beleid, maar waarover zij geen zeggenschap of gezamenlijke zeggenschap heeft. Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen worden in de consolidatie verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode vanaf de datum waarop de invloed van betekenis begint tot de datum waarop de invloed van betekenis eindigt.

2.2.3 Joint ventures

Joint ventures zijn entiteiten waarover de Groep gezamenlijke zeggenschap heeft en waarbij deze zeggenschap in een contractuele overeenkomst is vastgelegd. Gezamenlijke zeggenschap veronderstelt dat het financiële en operationele beleid gevoerd wordt met unanieme instemming van beide partijen die deze zeggenschap delen. De Groep neemt zijn belang in joint ventures op vanaf de datum waarop voor het eerst gezamenlijke zeggenschap bestaat tot de datum waarop deze eindigt en dit volgens de vermogensmutatiemethode.

2.2.4 Omrekening van de jaarrekeningen van dochterondernemingen opgesteld in vreemde valuta

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

2.2.5 Minderheidsbelangen

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

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

2.3 Transacties in vreemde valuta

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

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

2.4 Goodwill

Goodwill ontstaan uit een bedrijfscombinatie wordt opgenomen als een actief vanaf het moment dat de zeggenschap is verworven (de overnamedatum). Goodwill wordt bepaald als het verschil op de overnamedatum tussen de kostprijs van het belang en de reële waarde van de identificeerbare verworven activa, passiva en voorwaardelijke verplichtingen. Indien, na beoordeling, het verschil negatief is, wordt onmiddellijk een winst opgenomen in het netto-resultaat.

Goodwill wordt niet afgeschreven, maar wordt jaarlijks getoetst op bijzondere waardeverminderingen of wanneer er aanwijzingen bestaan voor een waardevermindering. De verwerking van bijzondere waardeverminderingen wordt verder in deze grondslagen beschreven (zie 'Bijzondere waardeverminderingen').

2.5 Immateriële vaste activa

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

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

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

De initiële kostprijs van de immateriële vaste activa:

- die **afzonderlijk verworven** zijn omvat kosten die direct toerekenbaar zijn aan de transactie (aankoopprijs na aftrek van handelskortingen en andere kortingen), met

- uitsluiting van de indirecte kosten;
- die **intern gegeneerd** worden is gelijk aan de som van de uitgaven gedaan vanaf het moment dat de activa voor het eerst voldoen aan de opnamecriteria zoals voorzien in IAS 38, namelijk vanaf het moment dat de Groep kan aantonen (1) dat het project technisch uitvoerbaar is, (2) dat er een intentie is om het actief te gebruiken of te verkopen, (3) hoe het actief toekomstige economische voordelen genereert, (4) dat er adequate middelen bestaan om het project te voltooien en (5) dat de uitgaven betrouwbaar gewaardeerd kunnen worden. Deze uitgaven omvatten de directe kosten evenals de werkingskosten van de operationele diensten (uitgezonderd de afschrijvingen van gesubsidieerde activa). In de berekening van het uurtarief wordt rekening gehouden met alle kosten van korte termijn personeelsbeloningen, met uitzondering van opleidingskosten en de kosten met betrekking tot de veiligheid, evenals met alle kosten van andere lange termijn personeelsbeloningen, vergoedingen na uitdiensttreding en ontslagvergoedingen (voor zover ze betrekking hebben op personeel dat nog deeltijds in dienst is).
Wat de intern gegeneerde software betreft, worden enkel de ontwikkelingskosten geactiveerd. De onderzoekskosten worden onmiddellijk opgenomen in het nettoresultaat. De ontwikkelingskosten omvatten enkel: (a) het ontwerp (functionele en technische blueprint), (b) het programmeren en configureren, (c) het ontwikkelen van interfaces, (d) technische documentatie voor intern gebruik, (e) de integratie van de hardware en (f) het testen.
Bovendien worden de latere uitgaven na de initiële opname opgenomen in het nettoresultaat, behalve indien men kan aantonen dat er nieuwe belangrijke economische voordelen uit voortvloeien;
 - die **verworven worden als onderdeel van een bedrijfscombinatie** is de reële waarde op de overnamedatum.

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

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

Categorieën	Waarschijnlijke gebruiksduur
Exploitatieright van het Belgisch spoorwegnet	99 jaar
Ontwikkelingskosten ERP	10 jaar
Ontwikkelingskosten overige software	5 jaar
Websites	3 jaar
Software verworven van derden	5 jaar

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

De gebruiksduur en de afschrijvingsmethode van immateriële vaste activa met een beperkte gebruiksduur worden jaarlijks op de balansdatum herzien. De wijzigingen in de geschatte gebruiksduur of in de verwachte consumptie van de toekomstige economische voordelen

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

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

2.6 Materiële vaste activa

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

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

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

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

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

balans en wordt het nieuwe actief afgeschreven over zijn eigen gebruiksduur.

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

De terreinen bestemd voor verkoop worden gewaardeerd volgens het herwaarderingsmodel, dus tegen de reële waarde op datum van herwaardering min de verkoopkosten, verminderd met eventuele bijzondere waardeverminderingverliezen. De herwaardering wordt voldoende regelmatig uitgevoerd opdat de boekwaarde niet beduidend verschilt van de reële waarde op de balansdatum. Wanneer deze terreinen voldoen aan de criteria van IFRS 5 voor de “Vaste activa aangehouden voor verkoop”, worden zij in deze rubriek geïnclassificeerd.

De materiële vaste activa worden volledig afgeschreven over hun waarschijnlijke gebruiksduur, volgens de lineaire afschrijvingsmethode. Het af te schrijven bedrag is meestal gelijk aan de kostprijs. De weerhouden gebruiksduren zijn de volgende:

Categoriën	Waarschijnlijke gebruiksduur
Terreinen	niet van toepassing
Administratieve gebouwen	60 jaar
Componenten van administratieve gebouwen	10 tot 30 jaar
Industriële gebouwen	50 jaar
Componenten van industriële gebouwen	15 tot 20 jaar
Sporen en hun bijhorende componenten	25 tot 100 jaar
Kunstwerken en hun bijhorende componenten	5 tot 120 jaar
Overwegen en hun bijhorende componenten	10 tot 30 jaar
Spoorweginfrastructuur - signalisatie	4 tot 35 jaar
Diverse spoorweginfrastructuur	7 tot 50 jaar
Rollend spoorwagematerieel, exclusief wagons	locomotieven : 35 jaar
Wagons	wagons : 20 jaar speciale tuigen: 20 tot 40 jaar
Overige installaties en diverse uitrustingen	5 tot 20 jaar
Meubilair	10 jaar
ICT	4 tot 5 jaar
Wegvoertuigen	4 tot 15 jaar
Verbeteringswerken van gehuurde materiële vaste activa	15 jaar of kortste van volgende duurtijden: duur van het contract of gebruiksduur van de component

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

2.7 Leaseovereenkomsten

2.7.1 *Leaseovereenkomsten waarvoor de Groep leasingnemer is*

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

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

2.7.2 *Leaseovereenkomsten waarvoor de Groep leasinggever is*

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

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

2.7.3 *Transacties van alternatieve financiering*

Drie "concession and concession back" transacties werden in het kader van de hervorming van de NMBS Groep overgenomen door Infrabel Groep. Deze transacties worden opgenomen op basis van hun economische substantie volgens de bepalingen van SIC 27. De materiële vaste activa blijven opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van de Groep. De investeringsrekeningen en de betalingsverplichtingen ten opzichte van de geldschietters worden opgenomen in de geconsolideerde balans, met uitzondering van de investeringsrekeningen aangegaan met een overheid met een superieure kredietwaardigheid, met een organisme met een superieure kredietwaardigheid, of met de tegenpartij van de transacties.

2.8 Vastgoedbeleggingen

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

- gebruik in de productie of de levering van goederen of diensten of voor bestuurlijke doeleinden; of

- verkoop in het kader van de normale bedrijfsvoering.

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

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

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

2.9 Investerings opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode

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

Een bijzonder waardevermindingsverlies op de investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode wordt geboekt van zodra de boekwaarde hoger is dan de realisatiewaarde. De investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode worden onderworpen aan een test op bijzondere waardevermindingsverliezen op het niveau van het individueel actief, indien er een objectieve indicatie bestaat dat het belang mogelijk een bijzonder waardevermindingsverlies heeft ondergaan.

2.10 Bijzondere waardevermindingsverliezen op activa

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

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

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

Indien goodwill toegerekend wordt aan een CGU, dient jaarlijks een test op bijzondere waardevermindingsverliezen uitgevoerd te worden, evenals wanneer er een indicatie is die wijst op een bijzonder waardevermindingsverlies. In het geval er geen goodwill toegerekend is aan de CGU, dient er enkel een test op een bijzonder waardevermindingsverlies uitgevoerd te worden indien er een indicatie is die wijst op een bijzonder waardevermindingsverlies. In een bedrijfscombinatie verworven goodwill wordt

toegerekend aan de verworven dochterondernemingen en, indien het geval zich voordoet, aan de CGU's die naar verwachting voordeel zullen halen uit de synergiën in de bedrijfscombinatie.

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

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

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

2.11 Voorraden

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

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

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

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

2.12 Handelsvorderingen en overige vorderingen

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

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

De voorafbetalingen en verworven opbrengsten gerelateerd aan de handelsvorderingen en overige vorderingen worden tevens onder deze rubriek opgenomen.

2.13 Afgeleide financiële instrumenten

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

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

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

De Groep maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten (IRS, IRCS) om zich in te dekken tegen een mogelijke ongewenste evolutie van de rentevoeten en wisselkoersen. De Groep maakt geen gebruik van afgeleide financiële instrumenten voor speculatieve doeleinden.

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

2.14 Overige financiële activa

De financiële beleggingen worden, met uitzondering van afgeleide financiële instrumenten en financiële activa die tegen reële waarde worden verwerkt in de resultatenrekening, initieel aan de reële waarde gewaardeerd van datgene dat werd uitgegeven om ze te verwerven en

dit met inbegrip van de transactiekosten.

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

1. Financiële activa die tegen reële waarde worden gewaardeerd met verwerking van waardeveranderingen in het netto-resultaat omvatten (a) financiële activa die worden aangehouden voor handelsdoeleinden en (b) de activa waarvoor de Groep heeft beslist om ze op vrijwillige basis te classificeren onder de rubriek 'tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in het netto-resultaat' op het moment van de initiële boekhoudkundige verwerking. De afgeleide instrumenten worden eveneens aangehouden voor handelsdoeleinden, behalve wanneer ze dienen ter indekking van risico's. Deze financiële activa worden gewaardeerd tegen hun reële waarde op elke afsluitdatum, waarbij de waardeveranderingen worden opgenomen in het netto-resultaat.
2. Financiële activa die worden aangehouden tot einde looptijd, behalve de afgeleide instrumenten, met vaste te innen bedragen op vastgelegde datums en waarvan de entiteit de intentie heeft deze aan te houden tot einde looptijd. Deze activa worden gewaardeerd aan hun geamortiseerde kost.
3. De leningen en vorderingen zijn niet-afgeleide financiële activa met vaste of bepaalde ontvangsten die niet zijn genoteerd op een actieve markt. Leningen en vorderingen worden in de balans geboekt onder de rubrieken handelsvorderingen en overige debiteuren aan verdisconteerde kost volgens de effectieve interestmethode.
4. De financiële activa beschikbaar voor verkoop, zijn een residuele categorie die financiële activa omvat die niet in één van de vorige categorieën werden ondergebracht. Het betreft hier activa waarvan de entiteit de intentie noch de mogelijkheid heeft deze tot einde looptijd aan te houden. Deze activa worden gewaardeerd tegen de reële waarde. De eventuele waardeveranderingen worden hierbij in de niet-gerealiseerde resultaten geboekt, tot bij de realisatie van deze activa. Bij de verkoop worden de eerdere winsten of verliezen die in de niet-gerealiseerde resultaten werden geboekt, overgeboekt naar het netto-resultaat.

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

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

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

Verworven financiële opbrengsten gerelateerd aan overige financiële activa worden ook in deze rubriek opgenomen.

2.15 Geldmiddelen en kasequivalenten

Deze rubriek omvat de kas, banktegoeden, te incasseren vervallen waarden, kortlopende beleggingen (met een initiële looptijd van ten hoogste 3 maanden); uiterst liquide, korte termijnbeleggingen, die eenvoudig omzetbaar zijn in een gekend geldbedrag en die nauwelijks onderhevig zijn aan waardeveranderingen; evenals de schulden in rekening-courant. Deze laatste worden opgenomen onder de financiële schulden op de passiefzijde van de balans.

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

2.16 Vaste activa aangehouden voor verkoop

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

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

2.17 Beëindigde bedrijfsactiviteiten

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

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

2.18 Kapitaal

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

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

2.19 Personeelsbeloningen

2.19.1 Kortetermijnpersoneelsbeloningen

De kortetermijnpersoneelsbeloningen zijn personeelsbeloningen (met uitzondering van ontslagvergoedingen) die naar verwachting volledig vereffend zullen zijn binnen twaalf maanden na het einde van de jaarlijkse verslagperiode waarin de werknemers de

gerelateerde prestaties hebben verricht. De kortetermijns personeelsbeloningen worden in kosten opgenomen naar rato van de door de personeelsleden gepresteerde diensten. De personeelsbeloningen die nog niet betaald zijn op de balansdatum worden opgenomen onder de rubriek 'sociale schulden'.

2.19.2 Vergoedingen na uitdiensttreding

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

De vergoedingen na uitdiensttreding kunnen worden onderverdeeld in twee categorieën:

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

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

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

Aangezien er gebruik gemaakt wordt van actuariële hypothesen om deze verbintenissen te waarderen, ontstaan er onvermijdelijk actuariële verschillen, deze resulteren uit wijzigingen in de actuariële hypothesen van het ene boekjaar naar het volgende, alsook uit verschillen tussen de gebruikte actuariële hypothesen en de werkelijkheid. De actuariële verschillen van de vergoedingen na uitdiensttreding worden opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten.

2.19.3 Andere langetermijns personeelsbeloningen

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

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

2.19.4 Ontslagvergoedingen

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

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

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

2.20 Voorzieningen

Een voorziening wordt enkel opgenomen indien:

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

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

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

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

Voorzieningen voor toekomstige exploitatieverliezen zijn verboden.

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

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

2.21 Financiële schulden

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

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

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

2.22 Winstbelastingen – Uitgestelde belastingvorderingen – en schulden

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

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

Niettemin zijn er geen uitgestelde belastingen op:

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

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

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

2.23 Handelsschulden

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

2.24 Sociale schulden

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

2.25 Subsidies

De exploitatiesubsidies worden opgenomen in het gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat onder de rubriek van de bedrijfsinkomsten vóór de kapitaalsubsidies.

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

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

2.26 Overige schulden

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

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

2.27 Bedrijfsinkomsten en bedrijfskosten

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

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

De opbrengsten uit de verhuur van vastgoedbeleggingen worden opgenomen in de omzet.

De opbrengsten en kosten uit hoofde van onderhanden projecten in opdracht van derden dienen respectievelijk te worden opgenomen als opbrengsten en kosten naar rato van het

stadium van voltooiing. In het geval van een negatieve marge, dient een last opgenomen te worden ten belopen van de totale verwachte verliezen. De mate waarin prestaties zijn verricht wordt bepaald op basis van de tot dat moment in het kader van de verrichte prestaties gemaakte kosten in verhouding tot de totale geschatte kosten van het project.

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

2.28 Financiële opbrengsten en financiële kosten

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

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

2.29 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

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

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

2.30 Kasstroomoverzicht

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

Toelichting 3 – Significante inschattingen en beoordelingen

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

3.1 Bijzondere waardeverminderingen op activa

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

3.2 Reële waarde van afgeleide producten en andere financiële instrumenten

De reële waarde van financiële producten die niet verhandeld worden op een actieve markt (zoals de “over the counter” verhandelde afgeleide producten) is bepaald met behulp van waarderingstechnieken. De Groep kiest methodes en weerhoudt veronderstellingen die haar het meest aangepast lijken, zich voornamelijk steunend op de bestaande marktomstandigheden bij het einde van elke verslagperiode.

We verwijzen naar toelichting 6 voor een sensibiliteitsanalyse.

3.3 Personeelsbeloningen

De schuld voor personeelsbeloningen is op actuariële basis vastgesteld waarbij er gebruik gemaakt wordt van een aantal financiële en demografische veronderstellingen. Elke wijziging van de toegepaste veronderstellingen heeft een impact op deze schuld. Een belangrijke veronderstelling, met een grote impact op de schuld, is de verdisconteringsvoet. Bij elke balansdatum wordt deze verdisconteringsvoet door de Groep vastgelegd op basis van het marktrendement op balansdatum van hoogwaardige ondernemingsobligaties, dewelke een gelijkaardige looptijd hebben als de verplichtingen. De voornaamste andere veronderstellingen zijn gebaseerd op marktgegevens of geven de best mogelijke inschatting van de Groep weer (bijkomende informatie is in toelichting 21 opgenomen).

Een sensibiliteitsanalyse van de voornaamste veronderstellingen is opgenomen in toelichting 21.5.

3.4 Reële waarde verminderd met de verkoopkosten van vaste activa aangehouden voor verkoop

De vaste activa aangehouden voor verkoop worden gewaardeerd aan de laagste waarde van hun boekwaarde en hun reële waarde verminderd met de verkoopkosten. De Groep gaat ervan uit dat de reële waarde van de vaste activa behorend tot de activiteit B-Telecom van Syntigo die werden geclassificeerd als 'Vaste activa aangehouden van verkoop' minimaal de boekwaarde bedraagt.

3.5 Gebruiksduur van materiële vaste activa

De materiële vaste activa bestaan voornamelijk uit rollend spoorweginfrastructuur, spoorwegconstructies en terreinen.

Afschrijvingen worden berekend volgens de lineaire methode vanaf de datum van ingebruikname en dit over de verwachte economische gebruiksduur. De verwachte economische gebruiksduur van een actief wordt door de directie bepaald naargelang de periode gedurende dewelke een actief naar verwachting voor de Groep beschikbaar is voor gebruik. De verwachte gebruiksduur houdt rekening met het verwachte gebruik van het actief door de Groep, de verwachte fysieke slijtage die afhangt van operationele factoren zoals het onderhoudsprogramma, de technische of economische veroudering en de juridische of soortgelijke beperkingen (zoals bijvoorbeeld de looptijd van financiële leases). Voor meer informatie aangaande de verwachte gebruiksduur van de materiële vaste activa verwijzen we naar toelichting 10. De werkelijke gebruiksduur kan omwille van verschillende factoren afwijken, wat kan leiden tot een kortere of langere gebruiksduur. Indien de geschatte gebruiksduur niet correct lijkt, of indien de omstandigheden op een dusdanige wijze veranderen dat de geschatte gebruiksduur dient herzien te worden, kan er een bijzonder waardeverminderingverlies of een verhoogde of verlaagde afschrijvingskost opgenomen worden in de toekomstige periodes. De gebruiksduur wordt bij elke jaarafsluiting nagekeken en indien nodig toekomstgericht aangepast.

3.6 Uitgestelde belastingen: recupereerbaarheid van uitgestelde belastingvorderingen

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

Toelichting 4 – Impact van de eerste toepassing van IFRS

De wet van 30 augustus 2013 met betrekking tot de hervorming van de structuren van de NMBS Holding, Infrabel en de NMBS, in uitvoering gebracht door de Koninklijke Besluiten van 7 november en 11 december 2013, heeft een structurele hervorming van de spoorwegactiviteiten in België met zich meegebracht.

Tot 31 december 2013 werden NMBS Holding en Infrabel beschouwd als een consortium in de zin van artikel 10 van het Wetboek van Vennootschappen. Het consortium publiceerde de geconsolideerde jaarrekening conform IFRS. Door de hervorming, op 1 januari 2014, van de NMBS Groep kwam een einde aan dit consortium.

Als gevolg van deze herstructurering vormt de Infrabel Groep een nieuwe economische entiteit sinds 1 januari 2014 en wordt de openingsbalans op overgangsdatum 1 januari 2013 opgemaakt conform de bepalingen in IFRS 1 'Eerste toepassing van IFRS'.

De Infrabel Groep publiceert voor de eerste maal haar geconsolideerde cijfers voor het boekjaar eindigend op 31 december 2014, met de vergelijkende bedragen voor het boekjaar eindigend op 31 december 2013.

IFRS 1 laat toe dat een entiteit beroep kan doen op één of meerdere vrijstellingen ten aanzien van een aantal in andere IFRS normen opgenomen vereisten. De Groep heeft beslist gebruik te maken van volgende vrijstellingen:

De Groep kiest ervoor bepaalde materiële vaste activa op datum van de overgang tegen reële waarde te waarderen en deze waarde te hanteren als de veronderstelde kostprijs op dat moment.

De Groep heeft besloten, op basis van externe waarderingsrapporten, bepaalde terreinen van Infrabel NV van publiek recht aan reële waarde te waarderen op de overgangsdatum. Op 1 januari 2013 is dan ook een bedrag van 1.223.286.358,02€ opgenomen in de rubriek 'Overgedragen resultaat' ten opzichte van de rubriek 'Materiële vaste activa – terreinen'.

De Infrabel Groep heeft de vordering op de Belgische Staat en de schuld aan de privé partner in het kader van de PPS Diabolo erkend in de openingsbalans op overgangsdatum van 1 januari 2013.

De Infrabel Groep heeft IAS 19R toegepast. De provisie voor niet-opgenomen verlofdagen wordt niet langer geboekt in de overige korte termijn schulden, maar wordt ingevolge de aanpassing van IAS 19R in de voorzieningen voor personeelsbeloningen gerapporteerd.

De aanpassingen hebben geen impact op het totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten.

Toelichting 5 – Impact van de herstructurering van de NMBS Groep

De wet van 30 augustus 2013 met betrekking tot de hervorming van de structuren van NMBS Holding, Infrabel en NMBS, in uitvoering gebracht door de Koninklijke Besluiten van 7 november en 11 december 2013, heeft een structurele hervorming van de spoorwegactiviteiten in België met zich meegebracht.

Op 1 januari 2014 werd de vroegere driedelige structuur van de NMBS Groep vervangen door een tweeledige structuur met twee autonome overheidsbedrijven van publiek recht, met name een spoorwegonderneming (NMBS) en een infrastructuurbeheerder (Infrabel) waarin de Belgische Staat rechtstreeks aandeelhouder is, en met een nieuwe gezamenlijke dochtervennootschap HR Rail. HR Rail is een Naamloze Vennootschap van publiek recht, die de werkgever van het personeel van de drie entiteiten is en waarin ook de Staat participeert.

De hervorming werd gerealiseerd via drie grote verrichtingen, die allen op 1 januari 2014 plaatsvonden:

- Fusie van NMBS Holding en NMBS door opslorping van de NMBS door NMBS Holding. De gefuseerde entiteit neemt de naam NMBS aan;
- De overdracht van activiteiten, activa en passiva van NMBS Holding naar Infrabel via een partiële splitsing;
- De totstandbrenging van HR Rail NV van publiek recht.

Fusie van NMBS Holding en NMBS

Deze verrichting had geen enkele impact op de jaarrekening van Infrabel Groep.

De **partiële splitsing** van NMBS Holding naar Infrabel omhelst volgende activa en passiva:

- De overdracht van de aandelen in Infrabel die werden aangehouden door NMBS Holding. Daarna werden deze eigen aandelen vernietigd.
- Activa en passiva die betrekking hebben op bepaalde ICT activiteiten, inclusief de participatie in Syntigo NV;
- De participaties in SPV Brussels Port, SPV Zwankendamme en SPV 162;
- De financiële schuld en de financiële activa hieraan verbonden die direct toewijsbaar waren aan Infrabel en 45% van de schuld die niet rechtstreeks toewijsbaar was aan Infrabel of de gefuseerde NMBS;
- De schulden met betrekking tot de personeelsbeloningen die verdeeld werden onder de entiteiten NMBS, Infrabel en HR Rail volgens hun personeelseffectief.
- Voorzieningen voor juridische geschillen en de hieraan verbonden vorderingen op verzekeringsmaatschappijen;

Gezien deze partiële splitsing volgens de Belgische boekhoudnormen werd uitgevoerd, werd voor deze operatie de waardering van deze activa en passiva volgens deze normen gebruikt. Gezien voor de geconsolideerde jaarrekening de IFRS normen worden gebruikt, wijkt de waardering onder IFRS van deze activa en passiva, met name voor de financiële instrumenten, af van de BGAAP waardering. Het overgenomen netto-actief is onder IFRS 115.164.501,25€ minder waard, wat als goodwill werd geboekt.

Zoals beoogd in de wet van 30 augustus 2013 heeft Infrabel, in het kader van zijn nieuwe B2B-focus, de activa m.b.t. informatie aan de reizigers en enkele andere activa die

betrekking hebben op de “B2C”-activiteiten overgedragen aan de gefuseerde NMBS. Tegelijkertijd werden ook de passiva m.b.t. deze activa, met name de de kapitaalsubsidies, getransfereerd.

In uitvoering van art. 70 van het Koninklijk Besluit van 11 december 2013 heeft Infrabel ook terreinen en de eventuele gebouwen op deze terreinen geruild met NMBS om de respectieve vermogens te harmoniseren in functie van het doel van elk bedrijf.

Deze partiële splitsing bracht ook belangrijke kapitaalbewegingen met zich mee. Infrabel voerde een aandelensplitsing uit waarbij het aantal aandelen werd vermenigvuldigd met 10. Er werd overgegaan tot incorporatie van herwaarderingsmeerwaarden in het kapitaal en tot een kapitaalverhoging door uitgifte van aandelen. Daarnaast was er de vernietiging van de eigen aandelen en diende een gedeeltelijke annulatie te gebeuren van de overdrachten van kapitaal naar kapitaalsubsidies in het kader van art. 355 van de Wet van 20 juli 2006.

Totstandbrenging van HR Rail

Op 20 december 2013 werd de Naamloze Vennootschap van privaat recht ‘HR Test’ omgevormd tot een Naamloze Vennootschap van publiek recht met de naam HR Rail.

De impact van de herstructurering op 1 januari 2014 op de balans van Infrabel Groep is als volgt:

	Infrabel Groep	Toegevoegde entiteiten	Partiële splitsing	Reële waarde aanpassing financiële instrumenten	Overdracht aan NMBS	Ruil terreinen	Consolidatie & Intercompany eliminaties	Infrabel Groep
	31/12/2013	01/01/2014	01/01/2014	01/01/2014	01/01/2014	01/01/2014	01/01/2014	01/01/2014
Goodwill	0,00			115.164.501,25				115.164.501,25
Immateriële vaste activa	1.375.107.802,80	1.905.419,00	24.480.083,21		-1.628.184,17			1.399.865.120,84
Materiële vaste activa	16.266.071.203,15	35.366.144,00	53.898.095,50		-2.877.311,51	146.927,43	-5.836.619,48	16.346.768.439,09
Deelnemingen en vorderingen op deelnemingen	113.509,60	170.257,00	138.770.489,47				-131.338.043,37	7.716.212,70
Vorderingen op meer dan één jaar	528.427.705,39		395.856.003,98				-1.489.597,60	922.794.111,77
Afgeleide financiële instrumenten				55.052.783,81				55.052.783,81
Vaste activa	18.169.720.220,94	37.441.820,00	613.004.672,16	170.217.285,06	-4.505.495,68	146.927,43	-138.664.250,45	18.847.361.169,46
Voorraden	225.148.378,39		7.508.525,99					232.656.904,38
Handels- en overige vorderingen	606.856.945,21	156.855.439,61	-31.166.026,88				-22.965.991,17	709.580.366,77
Afgeleide financiële instrumenten	0,00			14.733.635,52				14.733.635,52
Geldmiddelen en kasequivalenten	270.938.038,84	38.203.532,44	205.304.598,35			211.911,56		514.658.081,19
Vlottende activa	1.102.943.362,44	195.058.972,05	181.647.097,46	14.733.635,52	0,00	211.911,56	-22.965.991,17	1.471.628.987,86
Activa aangehouden voor verkoop	7.836.929,48	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	7.836.929,48
Totaal actief	19.280.500.512,86	232.500.792,05	794.651.769,62	184.950.920,58	-4.505.495,68	358.838,99	-161.630.251,62	20.326.827.086,80
Kapitaal	1.355.061.500,00	11.426.878,00	-372.481.108,33				-11.426.878,00	982.580.391,67
Reserves	1.573.769.805,65	4.185.880,21	-1.291.622.059,23				-5.621.583,10	280.712.043,53
Minderheidsbelangen	3.527.484,38							3.527.484,38
Totaal eigen vermogen	2.932.358.790,03	15.612.758,21	-1.664.103.167,56	0,00	0,00	0,00	-17.048.461,10	1.266.819.919,58
Schulden uit personeelsbeloningen	6.798.933,57		166.909.500,46					173.708.434,03
Voorzieningen	40.953.856,51	3.639.778,79	7.530.773,78			358.838,99		52.483.248,07
Financiële schulden	682.599.316,20	113.878.179,52	1.914.259.558,09				-115.779.179,87	2.594.957.873,94
Afgeleide financiële instrumenten	0,00		71.783.363,20	184.074.780,87				255.858.144,07
Overige schulden	528.403.390,85		26.516.253,53					554.919.644,38
Kapitaalsubsidies	13.733.983.130,11		97.103.479,13		-4.505.495,68			13.826.581.113,56
Niet courante passiva	14.992.738.627,24	117.517.958,31	2.284.102.928,19	184.074.780,87	-4.505.495,68	358.838,99	-115.779.179,87	17.458.508.458,05
Schulden uit personeelsbeloningen	38.903.078,65							38.903.078,65
Voorzieningen	31.042.792,72							31.042.792,72
Financiële schulden	26.999.252,50	4.723.354,64	237.068.030,88					268.790.638,02
Afgeleide financiële instrumenten	0,00			876.139,71				876.139,71
Handelsschulden	668.977.006,42	36.598.532,14	-100.228.194,62				-22.926.075,15	582.421.268,79
Subsidies en capital	438.599.989,77							438.599.989,77
Overige schulden	150.880.975,53	58.048.188,75	37.812.172,73				-5.876.535,50	240.864.801,51
Courante passiva	1.355.403.095,59	99.370.075,53	174.652.008,99	876.139,71	0,00	0,00	-28.802.610,65	1.601.498.709,17
Totaal eigen vermogen en passiva	19.280.500.512,86	232.500.792,05	794.651.769,62	184.950.920,58	-4.505.495,68	358.838,99	-161.630.251,62	20.326.827.086,80

Toelichting 6 – Beheer van de middelen en financiële risico's

In het kader van de partiële splitsing heeft Infrabel de financiële schuld en de financiële activa hieraan verbonden die direct toewijsbaar zijn aan Infrabel en 45% in het belang van de schuld dat niet rechtstreeks toewijsbaar was aan Infrabel of de gefuseerde NMBS overgenomen.

6.1 Beheer van financiële risico's

Beheer van de schuldpositie

Het beheer van de schulden omvat niet enkel de schulden opgenomen in de financiële staten, maar ook langlopende financiële verbintenissen die buiten de balans opgenomen zijn en de indekking (afgeleide instrumenten en beleggingen) van het interest-, wisselkoers- en liquiditeitsrisico.

Voornaamste punten van het beheer van de schuld

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

- Alle structureel overtollige kasmiddelen dienen in de mate van het mogelijke aangewend te worden om de schuldpositie te verminderen.
- De langlopende netto-schuld van de Groep dient voor minimaal 60% aangegaan te worden met instrumenten aan een vaste rentevoet en voor maximaal 40% aangegaan te worden met instrumenten aan een variabele rentevoet.
- De gewogen gemiddelde resterende looptijd van de langlopende netto-schuld is vastgesteld op minimum 5 jaar.
- De vervaltermijnen van de schuld worden gespreid in de tijd in functie van het liquiditeits- en interestrisico.
- Elke aangegane schuld, zelfs op korte termijn, waaraan een wisselkoersrisico verbonden is, moet onmiddellijk en volledig omgezet worden naar EUR, om zowel het wisselkoersrisico op de hoofdsom als op de interesten te elimineren.

Beheer van de kasmiddelen

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

Voornaamste punten van het beheer van de kasmiddelen

- Alle structureel overtollige kasmiddelen dienen, in de mate van het mogelijke, aangewend te worden om de schuldpositie te verminderen.
- Het structureel tekort aan kasmiddelen dient gefinancierd te worden door langlopende leningen.
- De kasoverschotten dienen aan marktconforme voorwaarden ('at arm's length') bij voorkeur gebruikt te worden voor de financiering van dochterondernemingen.
- Plaatsingslimieten dienen gerespecteerd te worden indien er kasoverschotten zijn

nadat middelen zijn toegewezen aan de dochterondernemingen of nadat middelen aangewend werden voor financieringstransacties.

- Elke belegging waaraan een wisselkoersrisico verbonden is, moet onmiddellijk en volledig omgezet worden naar EUR om het wisselkoersrisico te elimineren zowel op de hoofdsom als de interesten, behalve als de belegging zelf (in vreemde munt) aangegaan werd voor het afdekken van wisselkoersrisico's in het kader van transacties van alternatieve financiering.
- Om de resterende kastekorten te financieren, doet de Groep een beroep op kredietlijnen (geconfirmeerde en niet-geconfirmeerde kredietlijnen).

Beheer van afgeleide producten

Infrabel maakt gebruik van interest- en deviezenswaps in het kader van de indekking van interest- en wisselkoersrisico's, in lijn met de financiële politiek van de Groep.

Voornaamste punten van het beheer van de afgeleide producten

- Iedere verrichting op afgeleide producten is onderworpen aan de naleving van de voorschriften en de financiële politiek van Infrabel.
- Elke transactie met betrekking tot rente en wisselkoersen dient verbonden te zijn met een onderliggende commerciële basistransactie.
- Bij nieuwe indekkingen mogen als referentierentevoeten geen andere dan EUR-referenties gebruikt worden. Als referentierentevoeten naar de korte termijn mogen daarenboven geen andere dan korte termijnreferenties gebruikt worden en bij voorkeur Euribor 1Y voor zover de meerkost ervan (ten opzichte van Euribor 1M, 3M en 6M) te rechtvaardigen valt.
- Beleggingen en leningen moeten op mekaar afgestemd worden om zodoende de risico's maximaal intern te beperken.
- Voor indekkingstransacties moeten minimum 3 tegenpartijen voorafgaandelijk geconsulteerd worden.
- Het kredietrisico op de tegenpartijen wordt systematisch afgedekt door het afsluiten van CSA's ('Credit Support Annex').

6.1.1 Marktrisico: wisselkoersrisico's

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

Alle significante schuldtransacties, zelfs op korte termijn, waaraan een wisselkoersrisico verbonden is, moeten onmiddellijk en volledig omgezet worden naar EUR (hoofdsom en interesten) door het gebruik van afgeleide financiële producten. De afgedekte positie kan gepaard gaan met een vaste of variabele interestvoet.

De passiva en activa verbonden aan de alternatieve financieringen zijn in USD. Het hieraan verbonden wisselrisico in USD werd in grote mate afgedekt met swap-overeenkomsten. Voor een beschrijving van deze alternatieve financieringen verwijzen we naar toelichting 32.

a. Financiële instrumenten per munteenheid

	31/12/2014			
	Euro	USD	Andere	Totaal
Financiële activa				²
Handels- en overige vorderingen	1.320.790.249,04	517.248,94	0,00	1.321.307.497,98
Afgeleide financiële instrumenten	0,00	0,00	0,00	0,00
Overige financiële activa	155.172.712,98	361.740.721,23	0,00	516.913.434,21
Geldmiddelen en kasequivalenten	228.586.455,63	133.932,47	2.207,61	228.722.595,71
Totaal financiële activa	1.704.549.417,65	362.391.902,64	2.207,61	2.066.943.527,90
Financiële verplichtingen				
Financiële schulden	2.556.951.860,66	698.827.507,88	0,00	3.255.779.368,54
Afgeleide financiële instrumenten	322.791.385,05	-219.490.568,17	0,00	103.300.816,87
Handels- en overige schulden	1.356.912.822,73	0,00	0,00	1.356.912.822,73
Totaal financiële verplichtingen	4.236.656.068,44	479.336.939,71	0,00	4.715.993.008,14
Afdekkingsverschil	-2.532.106.650,79	-116.945.037,07	2.207,61	-2.649.049.480,24
	31/12/2013			
	Euro	USD	Andere	Totaal
Financiële activa				
Handels- en overige vorderingen	1.057.472.270,02	0,00	0,00	1.057.472.270,02
Afgeleide financiële instrumenten	0,00	0,00	0,00	0,00
Overige financiële activa	0,00	0,00	0,00	0,00
Geldmiddelen en kasequivalenten	270.935.132,96	112,22	2.793,66	270.938.038,84
Totaal financiële activa	1.328.407.402,98	112,22	2.793,66	1.328.410.308,86
Financiële verplichtingen				
Financiële schulden	858.458.244,07	0,00	0,00	858.458.244,07
Afgeleide financiële instrumenten	0,00	0,00	0,00	0,00
Handels- en overige schulden	1.338.209.747,46	41.042,30	213.939,14	1.338.464.728,90
Totaal financiële verplichtingen	2.196.667.991,53	41.042,30	213.939,14	2.196.922.972,97
Afdekkingsverschil	-868.260.588,55	-40.930,08	-211.145,48	-868.512.664,11

b. Wisselkoersderivaten

De wisselkoersderivaten zijn swap-overeenkomsten die uitsluitend worden afgesloten in het kader van de schulden en vorderingen met betrekking tot de alternatieve financieringstransacties. De Infrabel Groep maakt geen gebruik van 'hedge accounting'. De afgeleide instrumenten worden erkend tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening. Wij verwijzen hiervoor naar toelichting 14 Afgeleide financiële instrumenten.

c. Gevoeligheidsanalyse

De gevoeligheidsanalyse wordt uitgevoerd op het einde van de verslagperiode. De gevoeligheidsanalyse op het wisselkoersrisico gaat de impact na op de winst- en verliesrekening bij een wijziging met +/-10% van de slotkoers voor de wisselkoers van de USD tegenover de EUR. Een stijging van de wisselkoers van de dollar met 10% ten opzichte van de slotkoers van 31 december 2014 heeft een negatieve impact van 5.331.134,04€ op de winst en verliesrekening tot gevolg. Een daling met 10% heeft een positieve impact van 5.331.134,04€ tot gevolg.

6.1.2 Marktrisico: Interestriscico

a. Interestriscico

Het interestriscico wordt gemeten volgens de IFRS-standaarden, nl. het type rentevoet van de oorspronkelijke financiering (schulden en vorderingen), met uitsluiting van nadien afgesloten derivaten.

	Boekwaarde 31/12/2014	Boekwaarde 31/12/2013
Vaste interestvoet		
Financiële activa	1.336.450.430,27	16.646.803,88
Handelsvorderingen en overige vorderingen	979.129.192,50	16.646.803,88
Overige financiële activa	357.321.237,77	0,00
Geldmiddelen en kasequivalenten	0,00	0,00
Financiële verplichtingen	2.712.659.476,98	36.660.479,41
Financiële schulden	2.573.784.087,28	28.860.643,56
Handels- en overige schulden	138.875.389,70	7.799.835,85
Totaal vaste interestvoet	-1.376.209.046,71	-20.013.675,53
Variabele interestvoet		
Financiële activa	373.872.595,71	801.237.623,11
Handelsvorderingen en overige vorderingen	0,00	530.299.584,27
Overige financiële activa	145.150.000,00	0,00
Geldmiddelen en kasequivalenten	228.722.595,71	270.938.038,84
Financiële verplichtingen	1.035.861.614,25	1.197.673.348,57
Financiële schulden	676.334.363,48	667.378.200,67
Handels- en overige schulden	359.527.250,77	530.295.147,90
Totaal variabele interestvoet	-661.989.018,54	-396.435.725,46
Totaal	-2.038.198.065,25	-416.449.400,99

Per 31 december 2014 was gemiddeld 67% van de bruto schuld van de Groep aangegaan tegen een vaste interestvoet. De kasoverschotten worden belegd met inachtnaam van de voorschriften van de financiële politiek.

b. Gevoeligheidsanalyse van de financiële lasten

Een stijging met 1% van de variabele interestvoeten (derivaten inbegrepen) zou leiden tot een stijging met 1.717.111,85€ van de financiële lasten van de Groep in 2014.

c. Gevoeligheidsanalyse van de reële waarde

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

De gevoeligheidsanalyse van de reële waarde werd door de Groep uitgevoerd op het einde van de verslagperiode. Een stijging met 1% leidt tot een positieve verandering van de reële waarde met 78.671.271,65€ op 31 december 2014.

6.2 Kredietrisico

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

De beleggingen mogen niet in risicodragend kapitaal worden belegd. Beleggingen zijn onderworpen aan strikte voorwaarden aangaande de minimale kredietwaardigheid van de tegenpartijen. De Groep heeft plaatsingslimieten opgesteld per tegenpartij en per rating.

Voor de afgeleide producten dient het kredietrisico ten overstaan van de tegenpartijen systematisch afgedekt te worden door het afsluiten van CSA's ('Credit Support Annex'). Bij overeenkomsten van dit type wordt er op regelmatige basis een berekening gemaakt van het netto bedrag dat, hetzij door de Groep, hetzij door de tegenpartij verschuldigd is, in het geval dat het geheel van de afgeleide producten tussen de verschillende partijen geannuleerd zou worden. Door gebruik te maken van een CSA wordt het kredietrisico beperkt tot een maximum bedrag dat afhankelijk is van de kredietwaardigheid van de tegenpartij.

Ouderdomsanalyse van financiële activa op 31 december 2014:

	Netto boekwaarde	Niet vervallen	0-1 maand	1-3 maanden	3 - 6 maanden	6 - 12 maanden	1 - 2 jaar	> 2 jaar
Handels- en overige vorderingen	1.549.730.740,32	478.442.637,23	20.949.527,68	8.214.540,23	1.356.487,66	14.617.945,01	91.436.497,83	934.713.104,68
Afgeleide financiële instrumenten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Overige financiële activa	517.240.017,75	326.409,75	173,79	0,00	0,00	0,00	587.860,04	516.325.574,17
Geldmiddelen en kasequivalenten	228.722.595,71	228.722.448,59	147,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totaal	2.295.693.353,78	707.491.495,57	20.949.848,59	8.214.540,23	1.356.487,66	14.617.945,01	92.024.357,87	1.451.038.678,85

Ouderdomsanalyse van financiële activa op 31 december 2013:

	Netto boekwaarde	Niet vervallen	0-1 maand	1-3 maanden	3 - 6 maanden	6 - 12 maanden	1 - 2 jaar	> 2 jaar
Handels- en overige vorderingen	1.135.284.650,60	512.524.678,82	4.992.642,03	403.622,29	165.595,39	2.469.584,93	33.944.660,41	580.783.866,73
Afgeleide financiële instrumenten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Overige financiële activa	34.196,84	34.196,84	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Geldmiddelen en kasequivalenten	270.938.038,84	270.938.038,84	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totaal	1.406.256.886,28	783.496.914,50	4.992.642,03	403.622,29	165.595,39	2.469.584,93	33.944.660,41	580.783.866,73

De aandelen en deposito's op 31 december 2014 waarin de Groep heeft geïnvesteerd genieten volgende kredietwaardigheid (Standard & Poor's):

Rating	Nominaal		31/12/2014 Reële waarde aanpassingen		Verkregen opbrengsten		Totaal
	Vaste activa	Viottende activa			Vaste activa	Viottende activa	
Overige financiële activa							
AAA	35.884.927,15	0,00	26.289.334,94	2.046.571,34	0,00	64.220.833,43	
Financieel	35.884.927,15	0,00	26.289.334,94	2.046.571,34	0,00	64.220.833,43	
Aaa (*)	74.049.424,57	0,00	49.934.729,50	2.919.642,34	517.248,94	127.421.045,35	
Financieel	74.049.424,57	0,00	49.934.729,50	2.919.642,34	517.248,94	127.421.045,35	
A	203.847.619,66	0,00	30.444.703,28	9.475.982,76	0,00	243.768.305,70	
Financieel	203.847.619,66	0,00	30.444.703,28	9.475.982,76	0,00	243.768.305,70	
A-	74.437.222,23	0,00	0,00	0,00	0,00	74.437.222,23	
Financieel	74.437.222,23	0,00	0,00	0,00	0,00	74.437.222,23	
NR	7.909.859,98	0,00	0,00	0,00	18.981,00	7.928.840,98	
Aandelen en participaties	324.444,71	0,00	0,00	0,00	0,00	324.444,71	
Andere	7.585.415,27	0,00	0,00	0,00	18.981,00	7.604.396,27	
Totaal	396.129.053,59	0,00	106.668.767,72	14.442.196,44	536.229,94	517.776.247,69	

(*) Moody's

De kredietwaardigheid van de geldmiddelen en kasequivalenten op 31 december 2014 en 31 december 2013 zijn als volgt (Standard & Poor's):

Rating	31/12/2014					
	Nominaal		Reële waarde aanpassing	Verkregen opbrengsten		Totaal
Geldmiddelen en kasequivalenten	Vaste activa	Vlottende activa		Vaste activa	Vlottende activa	
	0,00	228.722.595,71	0,00	0,00	0,00	228.722.595,71
AA	0,00	16.706.000,00	0,00	0,00	0,00	16.706.000,00
Overheid	0,00	16.706.000,00	0,00	0,00	0,00	16.706.000,00
A+	0,00	51.775.381,02	0,00	0,00	0,00	51.775.381,02
Financieel	0,00	51.775.381,02	0,00	0,00	0,00	51.775.381,02
A	0,00	106.193.894,99	0,00	0,00	0,00	106.193.894,99
Financieel	0,00	106.193.894,99	0,00	0,00	0,00	106.193.894,99
A-	0,00	51.437.860,57	0,00	0,00	0,00	51.437.860,57
Financieel	0,00	51.437.860,57	0,00	0,00	0,00	51.437.860,57
NR		2.609.459,13				2.609.459,13
Zichtrekeningen	0,00	2.607.580,51	0,00	0,00	0,00	2.607.580,51
Contanten en cheques	0,00	1.878,62	0,00	0,00	0,00	1.878,62

Rating	31/12/2013					
	Nominaal		Reële waarde aanpassing	Verkregen opbrengsten		Totaal
Geldmiddelen en kasequivalenten	Vaste activa	Vlottende activa		Vaste activa	Vlottende activa	
	0,00	270.938.038,84	0,00	0,00	0,00	270.938.038,84
AA	0,00	260.006.000,00	0,00	0,00	0,00	260.006.000,00
Overheid	0,00	260.006.000,00	0,00	0,00	0,00	260.006.000,00
A+	0,00	8.537.952,08	0,00	0,00	0,00	8.537.952,08
Financieel	0,00	8.537.952,08	0,00	0,00	0,00	8.537.952,08
A-	0,00	785.702,86	0,00	0,00	0,00	785.702,86
Financieel	0,00	785.702,86	0,00	0,00	0,00	785.702,86
NR		1.608.383,90				1.608.383,90
Zichtrekeningen	0,00	1.603.452,37	0,00	0,00	0,00	1.603.452,37
Contanten en cheques	0,00	4.931,53	0,00	0,00	0,00	4.931,53

Geografische spreiding

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

	31/12/2014	31/12/2013
België	1.778.832.780,74	1.402.148.788,82
Euro zone	73.102.319,78	3.679.396,84
Overige Europa	318.876.486,39	1.532,47
Verenigde Staten	124.501.403,01	112,22
Overige landen	380.363,86	427.055,93
Totaal	2.295.693.353,78	1.406.256.886,28

Afdekking van het kredietrisico op afgeleide financiële instrumenten

Tegenpartij	Kredietrisico	Gestorte waarborgen	Ontvangen waarborgen	Netto-positie 31/12/2014
1	-10.661.658,87	11.800.000,00		1.138.341,13
2	-101.759.905,00	98.100.000,00		-3.659.905,00
3	-54.325.395,12	35.250.000,00		-19.075.395,12
Met CSA	-166.746.958,99	145.150.000,00	0,00	-21.596.958,99
4	108.591.009,92			108.591.009,92
5	43.764.420,00			43.764.420,00
6	82.057.593,07			82.057.593,07
7	282.942.441,90			282.942.441,90
Zonder CSA	517.355.464,89	0,00	0,00	517.355.464,89
Totaal	350.608.505,90	145.150.000,00	0,00	495.758.505,90

Indien de netto-positie van het kredietrisico op afgeleide financiële instrumenten met CSA negatief is, loopt de financiële instelling een kredietrisico op Infrabel. Bij positieve netto posities loopt Infrabel een kredietrisico op de financiële instelling.

In 2013 waren deze instrumenten gecentraliseerd op niveau van NMBS Holding.

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

Voor de tegenpartijen waarmee de Groep geen CSA's heeft, betreft het instrumenten die juridisch beschouwd worden als afgeleide instrumenten, maar die de economische kenmerken hebben van een deposito.

6.3 Liquiditeitsrisico

Eens financieringen en beleggingen zijn aangegaan houdt de Groep rekening met de verwachte evolutie van de toekomstige kasstromen met als doel het zo goed als mogelijk op elkaar afstemmen van de inkomende en uitgaande kasstromen.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de vervaldagen van de toekomstige kasstromen (hoofdsom en interesten) van de financiële activa en financiële verplichtingen.

De contractuele bedragen op activa en verplichtingen per aard zijn als volgt voor 31 december 2014:

	31/12/2014		< 1 jaar	1 - 2 jaar	2 - 5 jaar	> 5 jaar
	Boekwaarde	Contractuele kasstromen				
Financiële activa						
Handels- en overige vorderingen	1.549.940.015,06	1.549.940.015,06	577.888.794,14	47.949.647,75	138.407.052,34	785.694.520,84
Overige financiële activa	517.240.017,75	709.412.723,80	2.589.596,64	5.180.010,08	7.770.015,12	693.873.101,96
Totaal financiële activa	2.067.180.032,81	2.259.352.738,86	580.478.390,77	53.129.657,83	146.177.067,46	1.479.567.622,80
Financiële verplichtingen						
Financiële schulden	3.255.779.368,54	4.962.500.288,22	408.312.076,21	593.688.737,43	337.358.656,93	3.623.140.817,66
Afgeleide financiële instrumenten	103.300.816,86	103.300.816,86				103.300.816,86
Handels- en overige schulden	1.386.888.919,12	1.386.888.919,26	852.749.291,51	34.558.741,55	51.806.242,65	447.774.643,56
Totaal financiële verplichtingen	4.642.668.287,66	6.452.690.024,34	1.261.061.367,72	628.247.478,98	389.164.899,58	4.174.216.278,07

De contractuele bedragen op activa en verplichtingen per aard zijn als volgt voor 31 december 2013:

	31/12/2013		< 1 jaar	1 - 2 jaar	2 - 5 jaar	> 5 jaar
	Boekwaarde	Contractuele kasstromen				
Financiële activa						
Handels- en overige vorderingen	1.134.978.488,53	1.135.338.965,71	624.571.577,83	19.826.897,52	30.921.058,38	460.019.431,98
Overige financiële activa	34.196,84	34.196,84	0,00	0,00	0,00	34.196,84
Totaal financiële activa	1.135.012.685,37	1.135.373.162,55	624.571.577,83	19.826.897,52	30.921.058,38	460.053.628,82
Financiële verplichtingen						
Financiële schulden	709.598.568,70	1.649.539.088,57	74.096.108,11	102.998.672,75	136.141.904,51	1.336.302.403,20
Handels- en overige schulden	1.348.259.325,11	1.348.259.324,41	829.668.299,47	27.531.688,23	31.379.904,73	459.679.431,98
Totaal financiële verplichtingen	2.057.857.893,81	2.997.798.412,98	903.764.407,58	130.530.360,98	167.521.809,24	1.795.981.835,18

6.4 « Fair value » risico

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

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

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

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

De fair value hiërarchie op 31 december 2014 is als volgt:

Activa	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat			
Vastrentende effecten en termijndeposito's > 3m		494.887.961,33	
Overige vorderingen		933.479.223,49	
Afgeleide financiële instrumenten		0,00	
Totaal	0,00	1.428.367.184,82	0,00
Verplichtingen	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Financiële verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat			
Financiële schulden		3.171.474.546,26	
Afgeleide financiële instrumenten		103.300.816,86	
Totaal	0,00	3.274.775.363,12	0,00

De fair value hiërarchie op 31 december 2013 is als volgt:

Activa	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat			
Vastrentende effecten en termijndeposito's > 3m		0,00	
Overige vorderingen		377.527.568,28	
Afgeleide financiële instrumenten		0,00	
Totaal	0,00	377.527.568,28	0,00
Verplichtingen	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Financiële verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat			
Financiële schulden		688.278.911,63	
Afgeleide financiële instrumenten		0,00	
Totaal	0,00	688.278.911,63	0,00

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

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

Toelichting 7 – Consolidatiekring

Onderstaande tabel geeft de integraal geconsolideerde dochterondernemingen weer:

Naam	Juridische vorm	Quorum in het stemrecht in % op 31 december		Quorum in het stemrecht in % op 1 januari	Situering van de maatschappelijke zetel	Ondernemings- of BTW nummer
		2014	2013	2013		
Infrabel	NV van publiek recht	100,00%	100,00%	100,00%	Brussel	BE0869.763.267
Tuc Rail	NV	75,00%	75,00%	75,00%	Brussel	BE0447.914.029
Chantier de Créosotage de Bruxelles	NV	51,00%	51,00%	51,00%	Brussel	BE0428.821.954
Woodprotect Belgium	NV	99,89%	99,89%	99,89%	Gent	BE0442.279.220
SPV 162	NV	100,00%			Brussel	BE0886.279.892
SPV Brussels Port	NV	100,00%			Brussel	BE0889.172.472
SPV Zwankendamme	NV	100,00%			Brussel	BE0888.985.105
Syntigo	NV	100,00%			Brussel	BE0476.975.427

Op 1 januari 2014 is de hervorming van de NMBS Groep effectief geworden. Als gevolg van de hervorming heeft Infrabel de meerderheidsparticipaties verworven in 4 dochterondernemingen. Syntigo NV levert ICT diensten aan zowel Infrabel als derde partijen. SPV Brussels Port NV, SPV Zwankendamme NV en SPV 162 NV zijn projectvennootschappen die opgericht zijn in het kader van prefinanciering door de Gewesten voor enkele prioritaire investeringsprojecten.

De dochterondernemingen waarop de vermogensmutatiemethode is toegepast zijn de volgende:

Naam	Juridische vorm	Quorum in het stemrecht in % op 31 december		Quorum in het stemrecht in % op 1 januari	Situering van de maatschappelijke zetel	Ondernemings- of BTW nummer
		2014	2013	2013		
Brussels Wood Renewable	NV		24,00%	24,00%	Brussel	BE0808.646.933
Rail Freight Corridor 2	EESV	29,20%	29,20%	42,00%	Luxemburg	LU21840285
IV-Infra/Tuc Rail	EESV		50,00%	50,00%	Papendrecht (NL)	NL810627541B01
HR Rail	NV van publiek recht	20,00%	20,00%		Brussel	BE0541.591.352
Rail Facilities	NV	20,00%			Brussel	BE0403.265.325
AlphaCloud	NV	50,00%			Mechelen	BE0830.343.457
PortEyes	NV				Aartselaar	BE0477.952.751
Corridor Rhine-Alpine	EESV	25,00%			Frankfurt am Main (DE)	DE261369711

De EESV IV Infra/Tuc Rail werd op 17 maart 2014 vereffend.

De participaties in AlphaCloud en PortEyes, waarvan Syntigo 50% van de aandelen in haar bezit had, werden op 1 januari 2014 opgenomen in de consolidatiekring naar aanleiding van de herstructurering van de NMBS Groep. Op 4 juli 2014 is de participatie in PortEyes verkocht aan Cofely Fabricom en Cofely Services die reeds aandeelhouder waren van PortEyes.

De participatie in Brussels Wood Renewable is op 23 december 2014 verkocht aan CCL, die reeds aandeelhouder was.

In de loop van 2014 is Infrabel toegetreden tot het Europees Economisch Samenwerkingsverband (EESV) Corridor Rhine-Alpine.

Toelichting 8 – Bedrijfscombinaties

Ten gevolge van de herstructurering van de NMBS Groep en de overdracht van activiteiten, activa en passiva van NMBS Holding naar Infrabel via een partiële splitsing, is Infrabel eigenaar geworden van de aandelen in SPV 162 NV, SPV Zwankendamme NV, SPV Brussels Port NV en Syntigo NV.

Voor een volledige beschrijving van de partiële splitsing verwijzen we naar toelichting 5.

De overdracht van de aandelen van NMBS Holding naar Infrabel is, voor alle hieronder vermelde bedrijfscombinaties, geschied op 1 januari 2014.

8.1 SPV 162

SPV 162 NV, opgericht in 2006, heeft tot doel spoorinfrastructuurwerken uit te voeren op lijnen 161 en 162 (Brussel – Aarlen) in het kader van het prefinancieringscontract tussen de Belgische Staat, het Waalse Gewest, NMBS en Infrabel.

SPV 162 NV		
	Boekwaarde bij overgenomen partij	Reële waarde
Vorraden en bestellingen in uitvoering	82.769.398,00	82.769.398,00
Handels- en overige vorderingen	455.471,00	455.471,00
Geldmiddelen en kasequivalenten	20.752.090,00	20.752.090,00
Niet courante financiële schulden	-71.470.557,00	-71.470.557,00
Courante handelsschulden	-32.444.402,00	-32.444.402,00
Reële waarde van de netto activa	62.000,00	62.000,00
Aandelenbelang van Infrabel		100%
Koopsom betaald via de partiële splitsing		62.000,00
Goodwill/(winst op voordelige acquisitie)		0,00

SPV 162 NV heeft in 2014 37.948.335,04€ omzet gegenereerd en geen winst noch verlies gemaakt.

8.2 SPV Zwankendamme

SPV Zwankendamme NV, opgericht in 2007, heeft tot doel spoorinfrastructuurwerken uit te voeren in de Haven van Zeebrugge in het kader van het prefinancieringscontract tussen de Belgische Staat, het Vlaamse Gewest, NMBS en Infrabel.

SPV Zwankendamme NV

	Boekwaarde bij overgenomen partij	Reële waarde
Vorraden en bestellingen in uitvoering	31.543.855,00	31.543.855,00
Handels- en overige vorderingen	103.145,00	103.145,00
Geldmiddelen en kasequivalenten	9.774.643,00	9.774.643,00
Niet courante financiële schulden	-30.446.955,00	-30.446.955,00
Courante handelsschulden	-10.912.688,00	-10.912.688,00
Reële waarde van de netto activa	62.000,00	62.000,00
Aandelenbelang van Infrabel		100%
Koopsom betaald via de partiële splitsing		62.000,00
Goodwill/(winst op voordelige acquisitie)		0,00

SPV Zwankendamme NV heeft in 2014 24.261.203,43€ omzet gegenereerd en geen winst noch verlies gemaakt.

8.3 SPV Brussels Port

SPV Brussels Port NV, opgericht in 2007, heeft tot doel spoorinfrastructuurwerken uit te voeren in de Haven van Brussel in het kader van het prefinancieringscontract tussen de Belgische Staat, het Brussels Hoofdstedelijk Gewest, NMBS en Infrabel.

SPV Brussels Port NV

	Boekwaarde bij overgenomen partij	Reële waarde
Vorraden en bestellingen in uitvoering	4.467.755,00	4.467.755,00
Handels- en overige vorderingen	54.193,00	54.193,00
Geldmiddelen en kasequivalenten	61.599,00	61.599,00
Niet courante financiële schulden	-4.467.755,00	-4.467.755,00
Courante handelsschulden	-53.792,00	-53.792,00
Reële waarde van de netto activa	62.000,00	62.000,00
Aandelenbelang van Infrabel		100%
Koopsom betaald via de partiële splitsing		62.000,00
Goodwill/(winst op voordelige acquisitie)		0,00

SPV Brussels Port NV heeft in 2014 4.662.867,03€ omzet gegenereerd en geen winst noch verlies gemaakt.

8.4 Syntigo

Syntigo NV, opgericht in 2002 levert ICT diensten aan zowel Infrabel als derde partijen. Na een carve-out van de activiteit 'B-Systems' naar Passengers Solutions NV, een filiaal van YPTO NV, de IT-dochteronderneming van de NMBS, werd de participatie in Syntigo NV

overgedragen aan Infrabel in het kader van de partiële splitsing van de NMBS Holding.

De reële waarde van de verkregen activa en passiva werd bepaald na overdracht van bepaalde activiteiten naar 'Passenger Solutions'.

Syntigo NV			
	Boekwaarde bij overgenomen partij	Overdracht activiteit naar NMBS 'Passenger Solutions'	Reële waarde
Immateriële vaste activa	4.100.467,00	-2.195.047,00	1.905.420,00
Materiële vaste activa	35.528.871,00	-162.727,00	35.366.144,00
Financiële vaste activa	246.757,00	-76.500,00	170.257,00
Voorraden en bestellingen in uitvoering	10.337.913,00	-6.827.225,00	3.510.688,00
Handels- en overige vorderingen	39.333.682,00	-5.382.747,00	33.950.935,00
Geldmiddelen en kasequivalenten	9.379.738,00	-1.764.539,00	7.615.199,00
Voorzieningen	-3.662.214,00	22.435,00	-3.639.779,00
Niet courante financiële schulden	-11.960.667,00	0,00	-11.960.667,00
Courante handels- en overige schulden	-62.895.882,00	11.404.442,00	-51.491.440,00
Reële waarde van de netto activa	20.408.665,00	-4.981.908,00	15.426.757,00
Aandelenbelang van Infrabel			100%
Koopsom betaald via de partiële splitsing			16.730.070,32
Resultaat op de inbreng via de partiële splitsing			-1.303.313,32

De financiële vaste activa zijn inclusief de deelnemingen die Syntigo NV op 1 januari 2014 aanhield in AlphaCloud (50%) en PortEyes (50%). In de loop van 2014 is de deelneming in PortEyes verkocht.

De niet courante financiële schulden omvatten een lening van Infrabel NV voor 7.904.315,11€.

In 2014 heeft Syntigo NV 78.371.100,93€ omzet gegenereerd en een statutair verlies van 8.037.415,16€ genoteerd.

Voor de bedrijfscombinaties van 2014 zijn geen voorwaardelijke vergoedingregelingen van toepassing.

Toelichting 9 – Immateriële vaste activa

De mutaties in de immateriële vaste activa op 31 december 2014 zijn als volgt:

Aanschaffingswaarde					
	Software	Exploitatierecht	Overige immateriële vaste activa	Goodwill	Immateriële vaste activa
Per 1 januari 2014	191.443.481,62	1.360.000.000,00	681.801,58	0,00	1.552.125.283,20
Verandering nav hervorming 2014	49.093.086,52	0,00	5.310.200,49	115.164.501,25	169.567.788,26
Aanschaffingen	20.047.047,28	0,00	2.362.478,30	0,00	22.409.525,58
Eigen productie	20.662.929,67	0,00	0,00	0,00	20.662.929,67
Buitengebruikstelling	-13.027,89	0,00	-2.706,92	0,00	-15.734,81
Overboekingen	-337.908,89	0,00	-5.081.243,22	0,00	-5.419.152,11
Per 31 december 2014	280.895.608,31	1.360.000.000,00	3.270.530,23	115.164.501,25	1.759.330.639,79
Afschrijvingen en bijzondere waardevermindingsverliezen					
	Software	Exploitatierecht	Overige immateriële vaste activa	Goodwill	Immateriële vaste activa
Per 1 januari 2014	-53.378.409,83	-123.636.363,65	-2.706,92	0,00	-177.017.480,40
Verandering nav hervorming 2014	-23.040.936,91	0,00	-4.976.847,63	0,00	-28.017.784,54
Afschrijvingen	-38.028.235,18	-13.737.373,74	-934.585,93	0,00	-52.700.194,85
Buitengebruikstelling	13.027,89	0,00	2.706,92	0,00	15.734,81
Overboekingen	321.176,52	0,00	5.242.637,72	0,00	5.563.814,24
Per 31 december 2014	-114.113.377,51	-137.373.737,39	-668.795,84	0,00	-252.155.910,74
Netto boekwaarde op 31 december 2014	166.782.230,80	1.222.626.262,61	2.601.734,39	115.164.501,25	1.507.174.729,05

In het kader van de herstructurering van de NMBS Groep is er een netto toename van de software te noteren ten belope van 24,5 miljoen €. Dit betreft de overdracht van softwaretoepassingen van de NMBS Holding naar Infrabel. De toename van de overige immateriële vaste activa is het gevolg van de opname in de consolidatiekring van Syntigo eveneens naar aanleiding van de herstructurering van de NMBS Groep.

De goodwill is het gevolg van de herstructurering van de NMBS Groep op 1 januari 2014 en reflecteert het verschil in de waarde van het overgenomen netto-actief volgens IFRS en de waarde volgens de Belgische boekhoudnormen. De waarde van het overgenomen netto-actief volgens IFRS ligt 115.164.501,25€ lager dan de waarde volgens de Belgische boekhoudnormen, voornamelijk door een hogere waarde van de financiële schuld gezien die onder IFRS aan de reële waarde wordt gewaardeerd.

De immateriële vaste activa op 31 december 2013 zijn als volgt:

Aanschaffingswaarde					
	Software	Exploitatierecht	Overige immateriële vaste activa	Goodwill	Immateriële vaste activa
Per 1 januari 2013	151.094.193,34	1.360.000.000,00	2.706,92	0,00	1.511.096.900,26
Aanschaffingen	38.025.338,37	0,00	266.902,18	0,00	38.292.240,55
Eigen productie	1.555.016,78	0,00	0,00	0,00	1.555.016,78
Overboekingen	768.933,13	0,00	412.192,48	0,00	1.181.125,61
Per 31 december 2013	191.443.481,62	1.360.000.000,00	681.801,58	0,00	1.552.125.283,20
Afschrijvingen en bijzondere waardevermindingsverliezen					
	Software	Exploitatierecht	Overige immateriële vaste activa	Goodwill	Immateriële vaste activa
Per 1 januari 2013	-26.765.745,61	-109.898.989,90	-2.706,92	0,00	-136.667.442,43
Afschrijvingen	-26.612.664,22	-13.737.373,75	0,00	0,00	-40.350.037,97
Per 31 december 2013	-53.378.409,83	-123.636.363,65	-2.706,92	0,00	-177.017.480,40
Netto boekwaarde op 31 december 2013	138.065.071,79	1.236.363.636,35	679.094,66	0,00	1.375.107.802,80

De immateriële vaste activa bedragen op 31 december 2013 €1.375.107.802,80 en omvatten:

- Het recht tot uitbating van het Belgische spoorwegnet, af te schrijven over 99 jaar;
- Specifieke informaticatoepassingen, zoals onder andere SAP.

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

De Groep beschikt niet over immateriële vaste activa met onbepaalde gebruiksduur.

Toelichting 10 – Materiële vaste activa

10.1 Materiële vaste activa

De mutaties in de materiële vaste activa op 31 december 2014 zijn als volgt:

	Terreinen	Gebouwen	Spoorwegconstructies	Spoorweginfrastructuur	Rollend spoorwagematerieel	Diverse installaties en uitrustingen	Vaste activa in aanbouw	Materiële vaste activa
Aanschaffingswaarde								
Per 1 januari 2014	1.570.258.364,79	443.453.503,05	4.691.732.822,82	10.130.431.605,25	142.612.161,24	969.279.964,16	4.615.823.180,15	22.563.591.601,46
Verandering nav hervorming 2014	146.927,53	25.718.079,80	0,00	281.379,80	1.156.295,40	193.802.163,00	140.593.834,88	361.698.680,41
Aanschaffingen	4.267.452,64	14.547.898,42	29.618.504,43	114.895.164,50	5.538.399,05	23.971.893,95	529.679.721,01	722.519.034,00
Eigen productie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	353.854.968,39	353.854.968,39
Buitengebruikstelling	-7.434,28	-5.595.665,33	-2.325.704,17	-148.835.027,61	-39.137,72	-16.667.621,55	0,00	-173.470.590,66
Verkoop aan derden	-1.253.549,17	0,00	0,00	0,00	0,00	-2.891.888,25	0,00	-4.145.437,42
Herwaarderingsmeerwaarden - Reserves	3.362.377,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3.362.377,45
Overboekingen	15.428.772,23	85.916.182,85	342.190.936,09	858.712.817,87	3.075.729,90	70.406.543,66	-1.425.851.418,95	-50.120.436,35
Overboeking - activa gehouden voor verkoop	6.747.982,17	-11.786.389,74	0,00	0,00	0,00	-40.838.431,91	-1.242.331,92	-47.119.171,40
Overboeking - binnen rubriek	11.010.733,11	97.702.572,59	342.190.936,09	858.712.817,87	3.075.729,90	111.244.975,57	-1.424.609.087,03	-671.321,90
Overboeking - andere	-2.329.943,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-2.329.943,05
Omrekeningsverschillen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Per 31 december 2014	1.592.202.911,19	564.039.998,79	5.061.216.559,17	10.955.485.939,81	152.343.447,87	1.237.901.054,97	4.214.100.285,48	23.777.290.197,28
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen								
	Terreinen	Gebouwen	Spoorwegconstructies	Spoorweginfrastructuur	Rollend spoorwagematerieel	Diverse installaties en uitrustingen	Vaste activa in aanbouw	Materiële vaste activa
Per 1 januari 2014	0,00	-200.687.037,84	-611.001.082,02	-4.822.690.589,93	-71.376.915,42	-607.173.309,62		-6.312.928.934,83
Verandering nav hervorming 2014	0,00	-16.138.834,42	0,00	-177.903,06	-501.061,34	-130.056.703,36		-146.874.502,18
Afschrijvingen	0,00	-32.670.765,17	-52.924.709,55	-376.465.761,81	-6.654.258,88	-98.222.292,40		-566.937.787,81
Toevoeging van waardeverminderingen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
Terugname van waardeverminderingen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
Buitengebruikstelling	0,00	5.595.665,33	2.325.704,17	148.835.027,61	39.137,72	16.643.637,44		173.439.172,27
Verkoop aan derden	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.844.364,79		2.844.364,79
Overboekingen	0,00	11.741.520,94	-73.549,79	758.703,82	-95.870,07	23.637.342,12		35.968.147,02
Overboeking - activa gehouden voor verkoop	0,00	10.400.013,65	0,00	0,00	0,00	25.393.765,94		35.793.779,59
Overboeking - binnen rubriek	0,00	1.341.507,29	-73.549,79	758.703,82	-95.870,07	-1.756.423,82		174.367,43
Overboeking - andere	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
Per 31 december 2014	0,00	-232.159.451,16	-661.673.637,19	-5.049.740.523,37	-78.588.967,99	-792.326.961,03		-6.814.489.540,74
Netto boekwaarde op 31 december 2014	1.592.202.911,19	331.880.547,63	4.399.542.921,98	5.905.745.416,44	73.754.479,88	445.574.093,94	4.214.100.285,48	16.962.800.656,54

De mutaties in de materiële vaste activa op 31 december 2013 zijn als volgt:

	Terreinen	Gebouwen	Spoorwegconstructies	Spoorweginfrastructuur	Rollend spoorwagematerieel	Diverse installaties en uitrustingen	Vaste activa in aanbouw	Materiële vaste activa
Aanschaffingswaarde								
Per 1 januari 2013	1.492.398.520,02	4.104.724.335,12	0,00	9.477.917.559,18	134.708.720,27	868.717.835,43	4.709.944.263,23	20.788.411.233,25
Aanschaffingen	8.189.641,27	755.780.936,62	0,00	106.317.928,36	2.521.176,76	23.162.609,44	659.154.354,32	1.555.126.646,77
Eigen productie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	282.656.697,18	282.656.697,18
Buitengebruikstelling	-248.007,79	-7.728.581,12	0,00	-37.715.940,75	-2.989.093,70	-10.554.610,23	0,00	-59.236.233,59
Verkoop aan derden	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Herwaarderingsmeerwaarden - Reserves	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Overboekingen	69.918.211,29	-4.409.323.187,57	4.691.732.822,82	583.912.058,46	8.371.357,91	87.954.129,52	-1.020.523.598,06	12.041.794,37
Overboeking - activa gehouden voor verkoop	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Overboeking - binnen rubriek	69.918.211,29	-4.409.323.187,57	4.691.732.822,82	583.912.058,46	8.371.082,00	88.210.628,07	-1.028.978.903,74	3.842.711,33
Overboeking - andere	0,00	0,00	0,00	0,00	275,91	-256.498,55	8.455.305,68	8.199.083,04
Per 31 december 2013	1.570.258.364,79	443.453.503,05	4.691.732.822,82	10.130.431.605,25	142.612.161,24	969.279.964,16	4.631.231.716,67	22.579.000.137,98
Afschrijvingen en bijzondere waardevermindingsverliezen								
Per 1 januari 2013	0,00	-743.290.877,28	0,00	-4.563.040.928,43	-68.673.481,70	-575.604.309,48		-5.950.609.596,89
Afschrijvingen	0,00	-72.105.219,33	0,00	-298.812.733,59	-5.562.957,04	-40.624.688,71		-417.105.598,67
Toevoeging van waardeverminderingen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
Terugnname van waardeverminderingen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	70.662,82		70.662,82
Buitengebruikstelling	0,00	4.737.748,36	0,00	36.634.752,22	2.859.799,23	10.483.574,00		54.715.873,81
Verkoop aan derden	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
Overboekingen	0,00	609.971.310,41	-611.001.082,02	2.528.319,87	-275,91	-1.498.548,25		-275,90
Overboeking - activa gehouden voor verkoop	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
Overboeking - binnen rubriek	0,00	610.302.157,19	-611.001.082,02	1.203.669,34	0,00	-504.744,51		0,00
Overboeking - andere	0,00	-330.846,78	0,00	1.324.650,53	-275,91	-993.803,74		-275,90
Per 31 december 2013	0,00	-200.687.037,84	-611.001.082,02	-4.822.690.589,93	-71.376.915,42	-607.173.309,62		-6.312.928.934,83
Netto boekwaarde op 31 december 2013	1.570.258.364,79	242.766.465,21	4.080.731.740,80	5.307.741.015,32	71.235.245,82	362.106.654,54	4.631.231.716,67	16.266.071.203,15

10.2 Bijzondere waardeverminderingverliezen

De testen op bijzondere waardeverminderingverliezen van activa worden uitgevoerd op basis van de 'cash generating unit' (CGU) die overeenstemmen met juridische entiteiten. Er werden geen bijzondere waardeverminderingverliezen geboekt in 2014.

10.3 Financiële leaseovereenkomsten

De Groep houdt de volgende activa, inbegrepen in het totaal van de materiële vaste activa, aan in het kader van financiële leaseovereenkomsten op 31 december 2014:

Aanschaffingswaarde		
	Installaties, machines & uitrusting	Materiële vaste activa
Beginbalans	39.650.960,33	39.650.960,33
Verandering nav hervorming 2014	6.050.513,67	6.050.513,67
Eindbalans	45.701.474,00	45.701.474,00
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen		
	Installaties, machines & uitrusting	Materiële vaste activa
Beginbalans	-35.136.811,93	-35.136.811,93
Verandering nav hervorming 2014	-923.111,85	-923.111,85
Afschrijvingen	-1.676.722,85	-1.676.722,85
Eindbalans	-37.736.646,63	-37.736.646,63
Netto boekwaarde op 31 december 2014	7.964.827,37	7.964.827,37

De Groep houdt de volgende activa, inbegrepen in het totaal van de materiële vaste activa, aan in het kader van financiële leaseovereenkomsten op 31 december 2013:

Aanschaffingswaarde		
	Installaties, machines &	Materiële vaste activa
Beginbalans	39.535.015,21	39.535.015,21
Aanschaffingen	54.000,00	54.000,00
Buitengebruikstelling	-1.210,88	-1.210,88
Overboekingen	63.156,00	63.156,00
Eindbalans	39.650.960,33	39.650.960,33
Afschrijvingen en bijzondere waardevermindervingsverliezen		
	Installaties, machines &	Materiële vaste activa
Beginbalans	-33.876.461,39	-33.876.461,39
Afschrijvingen	-1.236.808,34	-1.236.808,34
Buitengebruikstelling	1.210,88	1.210,88
Overboeking - binnen rubriek	-24.753,08	-24.753,08
Eindbalans	-35.136.811,93	-35.136.811,93
Netto boekwaarde op 31 december 2013	4.514.148,40	4.514.148,40

Toelichting 11 – Investerings opgenomen volgens vermogensmutatiemethode
11.1 Investerings opgenomen volgens vermogensmutatiemethode

	31/12/2014	31/12/2013
Investerings in joint ventures	-31.632,20	17.727,38
Investerings in geassocieerde ondernemingen	13.188.618,32	61.397,63
Netto boekwaarde	13.156.986,12	79.125,01

11.2 Investerings in joint ventures – opgenomen volgens vermogensmutatiemethode

Naam	Juridische vorm	Quorum in het stemrecht in % op 31 december		Quorum in het stemrecht in % op 1 januari		Situering van de maatschappelijke zetel	Ondernemings- of BTW nummer
		2014	2013	2014	2013		
AlphaCloud	NV	50,00%				Mechelen	BE0830.343.457
Corridor Rhine-Alpine	EESV	25,00%				Frankfurt am Main (DE)	DE261369711
IV-Infra/Tuc Rail	EESV		50,00%	50,00%		Papendrecht (NL)	NL810627541B01
Rail Freight Corridor 2	EESV	29,20%	29,20%	42,00%		Luxemburg	LU21840285

De mutaties voor joint ventures zijn als volgt:

	2014	2013
Netto boekwaarde op 1 januari	17.727,38	17.292,38
Aandeel in het netto resultaat van deelnemingen geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode	100.963,85	435,00
Andere wijzigingen van de consolidatiekring	-150.323,43	
Netto boekwaarde op 31 december	-31.632,20	17.727,38

De kerncijfers van de joint ventures op 31 december 2014 zijn als volgt:

	AlphaCloud	Corridor Rhine-Alpine	Rail Freight Corridor 2	IV Infra/Tuc Rail	Porteyes	Totaal
Vaste activa	19.076.014,98	0,00	0,00	0,00	0,00	19.076.014,98
Vlottende activa	1.269.101,91	1.352.844,93	3.419.603,59	0,00	0,00	6.041.550,43
<i>Waarvan</i>						
Termijndeposito's	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Geldmiddelen en kasequivalenten	232.084,47	1.189.914,00	3.042.647,91	0,00	0,00	4.464.646,38
Geldmiddelen en kasequivalenten	232.084,47	1.189.914,00	3.042.647,91	0,00	0,00	4.464.646,38
Niet courante passiva	18.605.045,98	268.333,00	3.068.531,21	0,00	0,00	21.941.910,19
<i>Waarvan</i>						
Financiële schulden	2.820.196,55	0,00	0,00	0,00	0,00	2.820.196,55
Afgeleide financiële instrumenten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Courante passiva	1.674.073,81	1.343.034,95	351.072,38	0,00	0,00	3.368.181,14
<i>Waarvan</i>						
Schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen	658.327,22	0,00	0,00	0,00	0,00	658.327,22
Financiële schulden	658.327,22	0,00	0,00	0,00	0,00	658.327,22
Afgeleide financiële instrumenten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totaal eigen vermogen	65.997,10	-258.523,01	0,00	0,00	0,00	-192.525,91
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	32.998,55	-64.630,75	0,00	0,00	0,00	-31.632,20
Verkorte resultatenrekening						
Bedrijfsopbrengsten	4.715.991,77	1.130.000,00	966.241,55	1.456,00	0,00	6.813.689,32
Interestopbrengsten	0,00	0,00	6.100,91	0,00	0,00	6.100,91
Interestkosten	-492.979,69	0,00	-289,80	0,00	0,00	-493.269,49
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen	-1.337.370,39	0,00	0,00	0,00	0,00	-1.337.370,39
Belastingen	-1.159,59	0,00	0,00	0,00	0,00	-1.159,59
Netto resultaat	369.890,15	-258.523,01	0,00	1.456,00	-39.792,95	73.030,19
Niet-gerealiseerde resultaten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	369.890,15	-258.523,01	0,00	1.456,00	-39.792,95	73.030,19
Aandeel van de Groep in het resultaat	184.945,08	-64.630,75	0,00	546,00	-19.896,48	100.963,85

De kerncijfers van de joint ventures op 31 december 2013 zijn als volgt:

	Rail Freight Corridor 2	IV Infra/Tuc Rail	Totaal
Vaste activa	0,00	0,00	0,00
Vlottende activa	4.045.565,08	113.867,00	4.159.432,08
<i>Waarvan</i>			
Termijndeposito's	0,00	0,00	0,00
Geldmiddelen en kasequivalenten	3.474.789,25	101.148,00	3.575.937,25
Geldmiddelen en kasequivalenten	3.474.789,25	101.148,00	3.575.937,25
Niet courante passiva	3.170.049,78	0,00	3.170.049,78
<i>Waarvan</i>			
Financiële schulden	0,00	0,00	0,00
Afgeleide financiële instrumenten	0,00	0,00	0,00
Courante passiva	875.515,30	66.594,00	942.109,30
<i>Waarvan</i>			
Schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen	0,00	0,00	0,00
Financiële schulden	0,00	0,00	0,00
Afgeleide financiële instrumenten	0,00	0,00	0,00
Totaal eigen vermogen	0,00	47.273,00	47.273,00
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	0,00	17.727,38	17.727,38

Verkorte resultatenrekening

Bedrijfsopbrengsten	1.115.055,42	520.763,00	1.635.818,42
Interestopbrengsten	10.910,05	92,00	11.002,05
Interestkosten	-311,70	0,00	-311,70
Afschrijvingen en bijzondere waardevermindervingsverliezen	0,00	0,00	0,00
Belastingen	0,00	0,00	0,00
Netto resultaat	0,00	1.160,00	1.160,00
Niet-gerealiseerde resultaten	0,00	0,00	0,00
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0,00	1.160,00	1.160,00
Aandeel van de Groep in het resultaat	0,00	435,00	435,00

11.3 Investerings in geassocieerde ondernemingen

Naam	Juridische vorm	Quorum in het stemrecht in % op 31 december 2014	Quorum in het stemrecht in % op 31 december 2013	Quorum in het stemrecht in % op 1 januari 2013	Situering van de maatschappelijke zetel	Ondernemings- of BTW nummer
Brussels Wood Renewable	NV		24,00%	24,00%	Brussel	BE0808.646.933
HR Rail	NV van publiek recht	20,00%	20,00%		Brussel	BE0541.591.352
Rail Facilities	NV	20,00%			Brussel	BE0403.265.325

De mutaties voor de geassocieerde ondernemingen zijn als volgt:

	2014	2013
Netto boekwaarde op 1 januari	61.397,62	31.707,87
Aandeel in het netto resultaat van deelnemingen geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode	496.421,51	-445,25
Aandeel in de niet-gerealiseerde resultaten van ondernemingen verwerkt volgens vermogensmutatie	-2.327.991,97	
Inschrijving op kapitaalverhogingen	9.800.000,00	30.135,00
Aanpassingen van de consolidatiekring ten gevolge van de partiële splitsing	5.158.791,15	
Andere wijzigingen van de consolidatiekring		
Netto boekwaarde op 31 december	13.188.618,31	61.397,62

De kerncijfers van de geassocieerde ondernemingen op 31 december 2014 zijn:

	Brussels Wood Renewable	HR Rail	Rail Facilities	Totaal
Vaste activa	0,00	55.542.648,44	22.620.967,76	78.163.616,20
Vlottende activa	0,00	458.080.672,65	3.802.459,53	461.883.132,18
<i>Waarvan</i>				0,00
Termijndeposito's	0,00	75.000.000,00	0,00	75.000.000,00
Geldmiddelen en kasequivalenten	0,00	65.578.556,63	748.440,43	66.326.997,06
Geldmiddelen en kasequivalenten	0,00	140.578.556,63	748.440,43	141.326.997,06
Niet courante passiva	0,00	83.845.395,70	4.603.568,81	88.448.964,51
<i>Waarvan</i>				0,00
Financiële schulden	0,00	0,00	4.603.568,81	4.603.568,81
Afgeleide financiële instrumenten	0,00	0,00	0,00	0,00
Courante passiva	0,00	413.877.347,74	11.052.782,06	424.930.129,80
<i>Waarvan</i>				0,00
Schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen	0,00	0,00	824.564,24	824.564,24
Financiële schulden	0,00	5.208.309,07	824.564,24	6.032.873,31
Afgeleide financiële instrumenten	0,00	0,00	0,00	0,00
Totaal eigen vermogen	0,00	15.900.577,65	10.767.076,42	26.667.654,07
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	0,00	7.912.750,88	5.275.867,45	13.188.618,32
Verkorte resultatenrekening				
Bedrijfsopbrengsten	0,00	2.130.372.765,97	5.530.867,96	2.135.903.633,93
Interestopbrengsten	175,52	330.885,79	766,99	331.828,30
Interestkosten	-87,61	-907.055,28	-245.478,38	-1.152.621,27
Afschrijvingen en bijzondere waardevermindervingsverliezen	0,00	-13.032.705,82	0,00	-13.032.705,82
Belastingen	0,00	-12.573,37	-80.455,19	-93.028,56
Netto resultaat	-7.945,02	589.343,76	425.746,01	1.007.144,75
Niet-gerealiseerde resultaten	0,00	-4.751.004,03	0,00	-4.751.004,03
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-7.945,02	-4.161.660,27	425.746,01	-3.743.859,28
Aandeel van de Groep in het resultaat	-972,47	288.778,44	208.615,54	496.421,52

De kerncijfers van de geassocieerde ondernemingen op 31 december 2013 zijn:

	Brussels Wood Renewable	HR Rail	Totaal
Vaste activa	0,00	0,00	0,00
Vlottende activa	258.329,53	20.069.780,36	20.328.109,89
<i>Waarvan</i>			0,00
Termijndeposito's	0,00	20.000.000,00	20.000.000,00
Geldmiddelen en kasequivalenten	255.810,02	68.910,54	324.720,56
Geldmiddelen en kasequivalenten	255.810,02	20.068.910,54	20.324.720,56
Niet courante passiva	0,00	7.679,58	7.679,58
<i>Waarvan</i>			0,00
Financiële schulden	0,00	0,00	0,00
Afgeleide financiële instrumenten	0,00	0,00	0,00
Courante passiva	5.870,00	19.999.862,86	20.005.732,86
<i>Waarvan</i>			0,00
Schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen	0,00	0,00	0,00
Financiële schulden	0,00	0,00	0,00
Afgeleide financiële instrumenten	0,00	0,00	0,00
Totaal eigen vermogen	252.459,53	62.237,92	314.697,45
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	30.901,05	30.496,58	61.397,63
Verkorte resultatenrekening			
Bedrijfsopbrengsten	0,00	737,92	737,92
Interestopbrengsten	299,77	0,00	299,77
Interestkosten	-211,58	0,00	-211,58
Afschrijvingen en bijzondere waardevermindervingsverliezen	-804,57	0,00	-804,57
Belastingen	0,00	0,00	0,00
Netto resultaat	-6.591,71	737,92	-5.853,79
Niet-gerealiseerde resultaten	0,00	0,00	0,00
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-6.591,71	737,92	-5.853,79
Aandeel van de Groep in het resultaat	-806,83	361,58	-445,24

Toelichting 12 – Handelsvorderingen en overige vorderingen

De lange- en kortetermijn handels- en overige vorderingen zijn als volgt samengesteld:

Lange termijn

	31/12/2014	31/12/2013
Handelsvorderingen - aanschaffingswaarde	0,00	0,00
Handelsvorderingen - waardevermindering	0,00	0,00
Handelsvorderingen	0,00	0,00
Overige vorderingen - aanschaffingswaarde	831.302.256,17	377.527.568,28
Overige vorderingen - aanpassing reële waarde	102.176.967,32	0,00
Overige vorderingen - waardevermindering	0,00	0,00
Overige vorderingen	933.479.223,49	377.527.568,28
Over te dragen kosten & verkregen opbrengsten	85.647.492,65	150.900.137,11
Handels- en overige vorderingen	1.019.126.716,14	528.427.705,39

Korte termijn

	31/12/2014	31/12/2013
Handelsvorderingen	244.946.082,52	292.207.958,78
Handelsvorderingen - waardevermindering	-4.963.506,43	-4.221.326,62
Handelsvorderingen	239.982.576,09	287.986.632,16
Overige vorderingen	237.577.591,66	320.255.363,90
Overige vorderingen - waardevermindering	-15.179.148,83	-15.158.090,02
Overige vorderingen	222.398.442,83	305.097.273,88
Vorderingen uit onderhanden projecten	52.092.822,09	40.817.443,16
Vorderingen uit onderhanden projecten - waardevermindering	-4.333.769,32	-31.973.177,10
Vorderingen uit onderhanden projecten	47.759.052,77	8.844.266,06
Over te dragen kosten & verkregen opbrengsten	20.673.227,23	4.928.773,11
Handels- en overige vorderingen	530.813.298,92	606.856.945,21
Totaal handels- en overige vorderingen	1.549.940.015,06	1.135.284.650,60

De overige vorderingen op lange en korte termijn omvatten op 31 december 2014 voornamelijk:

- De vordering ten opzichte van de Belgische Staat betreffende de PPD Diabolo;
- De vorderingen ten opzichte van de Belgische Staat voor de realisatie van diverse infrastructuurwerken;

Buiten de vordering voor Diabolo, zijn deze vorderingen het gevolg van de hervorming van de NMBS Groep op 1 januari 2014.

Het verloop van de waardeverminderingen op de handels- en overige vorderingen kan als volgt samengevat worden:

Lange termijn	31/12/2014	31/12/2013
Toevoeging van waardeverminderingen	0,00	0,00
Terugname van waardeverminderingen	0,00	0,00
Waardeverminderingen op handels- en overige vorderingen	0,00	0,00
Korte termijn	31/12/2014	31/12/2013
Toevoeging van waardeverminderingen	-2.669.356,39	370.898,33
Terugname van waardeverminderingen	1.273.370,96	-5.399.095,58
Waardeverminderingen op handels- en overige vorderingen	-1.395.985,43	-5.028.197,25

Toelichting 13 – Onderhanden projecten in opdracht van derden

Onderhanden projecten in opdracht van derden	Toelichting	31/12/2014	31/12/2013
Vorderingen uit onderhanden projecten in opdracht van derden	12	47.759.052,77	8.844.266,06
Schulden voor onderhanden projecten in opdracht van derden	25	22.642.912,74	22.709.962,75
		31/12/2014	31/12/2013
Cumul van: Opgelopen kosten		24.252.802,58	9.608.382,05
Verandering nav hervorming 2014		-2.111.271,32	0,00
Opgenomen winst/verlies		-5.247.544,94	-1.221.447,13
Geboekte waardeverminderingen/bijzondere waardevermindervingsverliezen		1.639.253,59	380.501,85
Tussentijds facturatie		32.664.022,33	76.829,29
Overboekingen		-3.438.209,47	0,00
Vorderingen uit onderhanden projecten in opdracht van derden		47.759.052,77	8.844.266,06
Schulden voor onderhanden projecten in opdracht van derden		22.642.912,74	22.709.962,75
Schulden voor onderhanden projecten in opdracht van derden		22.642.912,74	22.709.962,75

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

Toelichting 14 – Afgeleide financiële instrumenten

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

- Nominaal: het verschil tussen de nominale waarde van het ontvangende been en het betalende been, omgerekend tegen slotkoers;
- Reële waarde aanpassing;
- Verkregen opbrengsten en de toe te rekenen kosten

In 2013 maakte de Infrabel Groep geen gebruik van afgeleide financiële instrumenten. Bij de hervorming van de NMBS Groep werden een aantal deviezen- en renteswaps overgedragen aan Infrabel.

Activa	Nominaal	Reële waarde aanpassing	Verkregen opbrengsten	Totaal
Afgeleide financiële instrumenten gebruikt voor het beheer van de kastromen				
Totaal gedeelte vaste activa	0,00	0,00	0,00	0,00
Verplichtingen	Nominaal	Reële waarde aanpassing	Toe te rekenen kosten	Totaal
Afgeleide financiële instrumenten gebruikt voor het beheer van de kastromen	24.618.748,11	-117.987.976,36	1.723.880,82	-91.645.347,43
Renteswaps	37.126.291,92	-113.366.779,82	0,00	-76.240.487,90
Deviezenswaps	-12.507.543,81	-4.621.196,54	1.723.880,82	-15.404.859,53
Totaal gedeelte korte termijn verplichtingen	24.618.748,11	-117.987.976,36	1.723.880,82	-91.645.347,43
Afgeleide financiële instrumenten gebruikt voor het beheer van de kastromen	0,00	0,00	-10.184.194,18	-10.184.194,18
Renteswaps	0,00	0,00	-10.184.194,18	-10.184.194,18
Overige afgeleide financiële instrumenten	0,00	-1.471.275,25	0,00	-1.471.275,25
Overige	0,00	-1.471.275,25	0,00	-1.471.275,25
Totaal gedeelte korte termijn verplichtingen	0,00	-1.471.275,25	-10.184.194,18	-11.655.469,43

De overige afgeleide financiële instrumenten betreffen een aantal in leningscontracten besloten derivaten, met name opties tot verlenging van de termijn van de lening voor de tegenpartij.

Toelichting 15 – Overige financiële activa

De tabel hierna toont de bewegingen voor de jaren 2014 en 2013 van de overige financiële activa.

	31/12/2014	31/12/2013
Op 1 januari	34.196,84	38.794,37
Verandering nav hervorming 2014	197.994.898,01	0,00
Verwervingen	153.102.131,41	7.000,00
Ontvangen terugbetaling van leningen en vorderingen	28.555.952,33	0,00
Bijzondere waardevermindingsverliezen	-8.179,87	-11.597,53
Terugname van bijzondere waardevermindingsverliezen	1.636.549,48	0,00
Reële waarde aanpassing	91.935.132,20	0,00
Overboeking - andere	-500,00	0,00
Omrekeningsverschillen	29.547.640,91	0,00
Verkregen opbrengsten	14.442.196,44	0,00
Per 31 december	517.240.017,75	34.196,84

De overige financiële activa omvatten ondermeer:

- Een vordering op AlphaCloud NV ten belope van 7.583.276,44€;
- Deposito's en geldbeleggingen op lange termijn aangehouden om bepaalde schulden op lange termijn in te dekken. Deze beleggingen op lange termijn evolueren in functie van de reële waarde van de schulden die ze dekken en zijn ten gevolge van de dalende interestvoeten sterk gestegen in 2014.

Toelichting 16 – Voorraden

De netto boekwaarde van de voorraden is als volgt:

	31/12/2014	31/12/2013
Grondstoffen	35.628,77	25.634,93
Hulpstoffen	234.666.115,21	214.686.299,27
Goederen in bewerking	3.494.693,88	3.856.798,20
Gereed product	4.249.350,22	4.928.350,88
Handelsgoederen	1.184.046,83	1.651.295,11
Voorraden	243.629.834,91	225.148.378,39

De stijging van de voorraad in 2014 is gedeeltelijk te verklaren door de overname van de voorraden van ICTRA als gevolg van de hervorming van de NMBS Groep op 1 januari 2014 (13,5 miljoen €).

De Infrabel Groep heeft procedures die de economische veroudering van de voorraden die gedurende een bepaalde periode geen rotatie hebben gehad, in rekening brengt door middel van waardeverminderingen.

De netto boekwaarde van de voorraden is samengesteld uit 267.342.725,16€ (2013: 242.679.716,86€) aan voorraden waarop waardeverminderingen van 23.712.890,25€ (2013: 17.531.338,47€) werden toegepast.

De impact van de waardeverminderingen op voorraad op het netto resultaat is als volgt:

Waardeverminderingen op voorraden - impact op netto-resultaat	31/12/2014	31/12/2013
Toevoeging van waardeverminderingen	8.816.340,62	0,00
Terugnname van waardeverminderingen	8.674.834,16	360.937,55
Impact op netto-resultaat	141.506,46	-360.937,55

Toelichting 17 – Geldmiddelen en kasequivalenten

	31/12/2014	31/12/2013
Termijndeposito's < 90 dagen	16.706.000,00	260.006.000,00
Bankrekeningen	212.014.717,09	10.927.107,31
Andere kasequivalenten	1.878,62	4.931,53
Geldmiddelen en kasequivalenten	228.722.595,71	270.938.038,84

De korte termijn beleggingen variëren tussen 1 dag en 3 maanden afhankelijk van de kasnoden van de Groep en brengen intresten op.

Op 31 december 2014 was 16.706.000,00€ belegd bij het Agentschap van de Schuld (2013: 156.606.000,00€).

Op 31 december 2014 beschikte de Groep over 1.000.000,00€ aan geconfirmeerde niet-opgenomen kredietlijnen.

Het saldo van de geldmiddelen en kasequivalenten dat niet vrij beschikbaar is, bedraagt 0,00€ (2013: 0,00€).

De blootstelling aan financiële risico's is beschreven in toelichting 6.

Toelichting 18 – Vaste activa aangehouden voor verkoop

Op het einde van 2014 werd beslist om bepaalde vaste activa behorend tot de activiteiten B-Telecom van Syntigo te classificeren als aangehouden voor verkoop voor een bedrag van 18.425.666,32€. De actiefbestanddelen zijn onmiddellijk beschikbaar voor verkoop en het management gaat ervan uit dat de verkoop binnen het jaar zal worden gerealiseerd. De waardering in overeenstemming met IFRS 5 heeft niet geleid tot een waardeverminderingverlies.

In de loop van 2014 zijn een aantal vaste activa die op 31 december 2013 aangemerkt stonden als vaste activa voor verkoop opnieuw geclassificeerd als vaste activa.

De mutaties in de vaste activa aangehouden voor verkoop zijn als volgt:

	31/12/2014	31/12/2013
Per 1 januari 2014	7.836.929,48	12.956.808,61
Overboeking - activa gehouden voor verkoop	18.425.666,32	0,00
Overboeking - materiële vaste activa	-6.747.982,17	-4.767.338,37
Aanschaffingswaarde	0,00	2.459,24
Verkopen	-1.088.947,31	-355.000,00
Per 31 december 2014	18.425.666,32	7.836.929,48

Toelichting 19 – Kapitaal en uitgiftepremies

De evolutie van het aantal aandelen die het kapitaal vertegenwoordigen is als volgt:

	Totaal aantal aandelen	Aantal aandelen A	Aantal aandelen B
Aantal aandelen op 1 januari 2013	16.786.654	1.064.746	15.721.908
Aantal aandelen op 31 december 2013	16.786.654	1.064.746	15.721.908
Splitsing van de aandelen op 1 januari 2014	167.866.540	10.647.460	157.219.080
Uitgifte van aandelen nav de partiële splitsing	42.433.200	42.059.950	373.250
Vernietiging van eigen aandelen	-157.219.080		-157.219.080
Aantal aandelen op 31 december 2014	53.080.660	52.707.410	373.250

Op de overgangsdatum, 1 januari 2013, waren door Infrabel in het totaal 16.786.654 aandelen met stemrecht, zonder vermelding van nominale waarde, uitgegeven, waarvan 1.064.746 aandelen categorie A en 15.721.908 aandelen categorie B. Categorie A aandelen worden gehouden door de Staat en aandelen categorie B worden gehouden door andere personen dan de Staat.

De buitengewone algemene vergadering van 19 december 2013 heeft beslist om met ingang van 1 januari 2014 de bestaande aandelen in tien (10) te splitsen zodat het kapitaal door 167.866.540 aandelen vertegenwoordigd wordt.

In dezelfde buitengewone algemene vergadering wordt, als gevolg van de goedkeuring van de partiële splitsing van de gefuseerde NMBS, het kapitaal verhoogd door uitgifte van 42.059.950 aandelen categorie A en 373.250 aandelen categorie B. Ingevolge de partiële splitsing is Infrabel eigenaar geworden van 157.219.080 eigen aandelen. De buitengewone algemene vergadering van 19 december 2013 beslist het kapitaal te verminderen door vernietiging van deze 157.219.080 eigen aandelen.

Op 31 december 2014 wordt het kapitaal van Infrabel vertegenwoordigd door 53.080.600 aandelen met stemrecht, zonder vermelding van nominale waarde, die elk 1/53.080.600 deel van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen. Alle aandelen zijn volledig volstort.

De evolutie van het aandelenkapitaal en de uitgiftepremies is als volgt:

	Geplaatst kapitaal	Uitgiftepremies
Per 1 januari 2013	1.355.061.500,00	299.317.752,80
Per 31 december 2013	1.355.061.500,00	299.317.752,80
	Geplaatst kapitaal	Uitgiftepremies
Per 1 januari 2014	1.355.061.500,00	299.317.752,80
Incorporatie van herwaarderingsmeerwaarden	1.164.744.061,45	0,00
Kapitaalverhoging door uitgifte aandelen	1.675.064.517,69	0,00
Kapitaalvermindering door vernietiging eigen aandelen	-3.550.132.014,36	0,00
Annulatie art 355 overdracht kapitaal naar kapitaalsubsidies	337.842.326,89	0,00
Per 31 december 2014	982.580.391,67	299.317.752,80

Ingevolge de partiële splitsing en de buitengewone algemene vergaderingen van 19 december 2013 en 21 mei 2014 hebben volgende kapitaalbewegingen zich voorgedaan:

- Incorporatie van de herwaarderingsmeerwaarden ten belope van 1.164.744.061,45€ zonder uitgifte van nieuwe aandelen, maar door verhoging van de fractiewaarde van de bestaande aandelen;
- Kapitaalverhoging van 1.675.064.517,69€ door uitgifte van 42.433.200 aandelen ter vergoeding voor het verkregen actief ten gevolge van de partiële splitsing van de gefuseerde NMBS;
- Kapitaalvermindering ten belope van 3.550.132.014,36€ door de vernietiging van de verkregen eigen aandelen als gevolg van de partiële splitsing van de gefuseerde NMBS;
- Annulatie van de overdracht kapitaal naar kapitaalsubsidies in het kader van art. 355 van de Wet van 20 juli 2006 voor 337.842.326,89€ tengevolge van de hervorming van de NMBS.

Op het einde van het boekjaar bezit Infrabel geen eigen aandelen.

Toelichting 20 – Geconsolideerde reserves

De mutaties in de geconsolideerde reserves zijn als volgt:

	Herwaarderings- meerwaarden	Overgedragen reserves	Geconsolideerde reserves	Totaal
Saldo per 1 januari 2014	1.227.603.644,60	38.210.189,85	8.638.218,40	1.274.452.052,85
Resultaat van het boekjaar	0,00	-45.324.803,61	0,00	-45.324.803,61
Toewijzing van het resultaat Y-1		6.519.514,84	-6.519.514,84	0,00
Niet-gerealiseerde resultaten	0,00	-35.489.476,61	-2.327.991,97	-37.817.468,58
Herwaarderingsmeerwaarden - Resultaat	-1.168.384,31	1.168.384,31	0,00	0,00
Wijziging in de consolidatiekring	779.798,75	0,00	1.495.441,38	2.275.240,13
Kapitaalverhoging	0,00	-55.094.634,37	3.589.291,81	-51.505.342,56
Incorporatie van herwaarderingsmeerwaarden	-1.164.744.061,45	0,00	0,00	-1.164.744.061,45
Dividenden	0,00	0,00	-6.076,00	-6.076,00
Saldo per 31 december 2014	62.470.997,59	-90.010.825,58	4.869.368,77	-22.670.459,23

	Herwaarderings- meerwaarden	Overgedragen reserves	Geconsolideerde reserves	Totaal
Saldo per 1 januari 2013	1.228.772.028,84	31.062.091,36	8.100.378,72	1.267.934.498,92
Resultaat van het boekjaar	0,00	6.519.514,84	0,00	6.519.514,84
Toewijzing van het resultaat Y-1	0,00	-539.801,09	539.801,09	0,00
Saldo per 31 december 2013	1.227.603.644,60	38.210.189,85	8.638.218,40	1.274.452.052,85

Toelichting 21 – Personeelsbeloningen

Tot 31 december 2013 en in overeenstemming met IAS 19R 40-41 werden voor het grootste deel de IAS 19 schulden erkend in de rekeningen van NMBS Holding. De andere ondernemingen van de vroegere NMBS Groep namen enkel de verlofdagen gelinkt aan de leeftijd en de anciënniteitspremies (als andere langetermijnbeloningen) op in de balans.

Als gevolg van de hervorming van de NMBS Groep op 1 januari 2014 en de oprichting van HR Rail maken de personeelsbeloningen deel uit van de IAS 19 schulden van de Infrabel Groep. Het contract tussen HR Rail en Infrabel voorziet dat HR Rail de juridische werkgever is van het personeel, maar niet de economische werkgever. Dit contract voorziet eveneens dat de IAS 19 schulden gedecentraliseerd worden en opgenomen worden op de balans van de Infrabel Groep.

21.1 Overzicht van schulden verbonden aan personeelsbeloningen

Hieronder volgt een detail van de in de balans opgenomen lange- en kortetermijn personeelsbeloningen:

	31/12/2014	31/12/2013
Op de balans opgenomen schulden:		
Vergoedingen na uitdiensttreding	175.147.443,53	0,00
Overige langetermijnpersoneelsbeloningen	65.331.053,17	44.741.999,99
Ontslagvergoedingen	14.595.357,95	960.012,23
Totaal op de balans opgenomen schulden	255.073.854,65	45.702.012,22
- waarvan op korte termijn	67.114.528,94	38.903.078,65
- waarvan op lange termijn	187.959.325,71	6.798.933,57

21.2 Omschrijving van de personeelsbeloningen
21.2.1 Vergoedingen na uitdiensttreding

De verschillende vergoedingen na uitdiensttreding aan het personeel zijn:

Patronale bijdragen aan de Kas van de Sociale Solidariteit

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

Hospitalisatieverzekering

In het kader van het sociaal akkoord 2008-2010 is overeengekomen dat de Groep de financiering verderzet van de premies voor een collectieve verzekering die de kosten van een hospitalisatie in een tweepersoonskamer dekt. Deze verzekering is van toepassing voor

zowel de actieve als de gepensioneerde statutaire personeelsleden en hun rechthebbenden (kinderen en echtgenoot/echtgenote), voor zover deze zijn aangesloten bij het Fonds van de Sociale Werken.

Vergoedingen als gevolg van een werkongeval

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

Patronale bijdragen aan het syndicaal fonds

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

Pensioenplannen

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

In de Groep zijn overigens meerdere pensioenplannen van het type "toegezegd-pensioenregeling" van toepassing. (defined benefit plan).

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

21.2.2 Andere langetermijns personeelsbeloningen

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

Anciënniteitsvergoeding

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

Bijkomende vakantiedagen in functie van de leeftijd

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

recht hebben op deze bijkomende verlofdagen.

Beschikbaarheidsverlof

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

Kredietdagen

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

Er zijn geen onderliggende activa voor deze voordelen opgenomen.

21.2.3 Ontslagvergoedingen

De volgende ontslagvergoedingen worden aan het personeel toegestaan:

Gedeeltelijke deeltijdse loopbaanonderbreking

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

Na toepassing van IAS 19 herzien, worden enkel vergoedingen toegekend aan personen die tot regelingen van loopbaanonderbreking zijn toetreden tot 2006 (datum van aanpassing van deze regelingen) beschouwd als ontslagvergoedingen.

Deeltijds werken

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

Na toepassing van IAS 19 herzien, worden enkel vergoedingen toegekend aan personen die tot regelingen van deeltijds werken zijn toetreden tot 2006 (datum van aanpassing van deze regelingen) beschouwd als ontslagvergoedingen.

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

21.3 Schulden verbonden aan personeelsbeloningen

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

	31/12/2014				31/12/2013			
	Na uitdiensttreding	Op lange termijn	Ontslagvergoedingen	Totaal	Na uitdiensttreding	Op lange termijn	Ontslagvergoedingen	Totaal
Netto passiva/(Activa) in de balans								
Contante waarde van de verplichting op de Reële waarde van de fondsbeleggingen op de	175.147.443,53 0,00	65.331.053,17 0,00	14.595.357,95 0,00	255.073.854,65 0,00	0,00 0,00	44.741.999,99 0,00	960.012,23 0,00	45.702.012,22 0,00
Totaal	175.147.443,53	65.331.053,17	14.595.357,95	255.073.854,65	0,00	44.741.999,99	960.012,23	45.702.012,22
Waarvan: Opgenomen netto passiva	175.147.443,53	65.331.053,17	14.595.357,95	255.073.854,65	0,00	44.741.999,99	960.012,23	45.702.012,22
Waarvan: Opgenomen netto activa	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Waarvan: Niet gefinancierde plannen	175.147.443,53	65.331.053,17	14.595.357,95	255.073.854,65	0,00	44.741.999,99	960.012,23	45.702.012,22
Waarvan: Plannen volledig of gedeeltelijk gefinancierd	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	31/12/2014				31/12/2013			
	Na uitdiensttreding	Op lange termijn	Ontslagvergoedingen	Totaal	Na uitdiensttreding	Op lange termijn	Ontslagvergoedingen	Totaal
Toelichting								
Kost opgenomen bij het gerealiseerde resultaat								
Opgenomen pensioenkosten	3.726.958,48	31.673.005,65	8.006,87	35.407.971,00	0,00	2.145.518,01	0,00	2.145.518,01
Netto interestkost (*)	4.300.285,68	157.842,00	295.935,12	4.754.062,80	0,00	159.943,00	7.845,81	167.788,81
Actuariële verschillen (langetermijnpersoneelsbeloningen en ontslagvergoedingen)	0,00	530.206,70	230.254,80	760.461,50	-	-268.925,45	-91.959,94	-360.885,39
Transfers	37.499,97	-122.219,83	-127.580,01	-212.299,87	0,00	0,00	0,00	0,00
Pensioenkosten van de verstrekten tijd	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Effect van terugnames of liquidaties	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Effect van de limiet voor een actief	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totale kost opgenomen in het gerealiseerde resultaat	8.064.744,13	32.238.834,52	406.616,78	40.710.195,43	0,00	2.036.535,56	-84.114,13	1.952.421,43
Waarvan:								
Opgenomen bij de diensten en diverse goederen	27	3.726.958,48	32.203.212,35	238.261,67	0,00	1.876.592,56	-91.959,94	1.784.632,62
Opgenomen bij de financieringskosten	29	4.300.285,68	157.842,00	295.935,12	0,00	159.943,00	7.845,81	167.788,81
Opgenomen bij de niet-gerealiseerde resultaten		35.489.476,61	-	35.489.476,61	0,00	-	-	0,00

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

Het totale bedrag van de door de Groep uitbetaalde premies in 2014 voor de 'toegezegde-bijdragenregelingen bedraagt 2.870.088,94€.

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

Beweging van de contante waarde van de verplichting:

	31/12/2014				31/12/2013			
	Na uitdiensttreding	Op lange termijn	Ontslagvergoedingen	Totaal	Na uitdiensttreding	Op lange termijn	Ontslagvergoedingen	Totaal
Contante waarde van de verplichting								
Op 1 januari	0,00	44.741.999,99	960.012,23	45.702.012,22	0,00	43.648.988,23	2.025.394,60	45.674.382,83
Opgenomen personeelskosten	3.726.958,48	31.673.005,65	8.006,87	35.407.971,00	0,00	2.145.518,01	0,00	2.145.518,01
Bijdragen gestort door de deelnemers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kost van verstreken diensttijd (wijzigingen of terugnames van het fonds)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Liquidatie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Interestkost	4.300.285,68	157.842,00	295.935,12	4.754.062,80	0,00	159.943,00	7.845,81	167.788,81
Actuariële verschillen van het boekjaar	35.489.476,61	530.206,70	230.254,80	36.249.938,11	0,00	-268.925,45	-91.959,94	-360.885,39
Uitbetaalde vergoedingen	-6.555.878,10	-23.935.910,46	-3.245.541,51	-33.737.330,07	0,00	-943.523,80	-981.268,24	-1.924.792,04
Transfers	37.499,97	-122.219,83	-127.580,01	-212.299,87	0,00	0,00	0,00	0,00
Wijziging van de consolidatiekring	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hervorming van de Belgische spoorwegen	138.149.100,89	12.286.129,12	16.474.270,45	166.909.500,46	0,00	0,00	0,00	0,00
Contante waarde van de verplichting betreffende beëindigde bedrijfsactiviteiten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contante waarde van de verplichting voor activa aangehouden voor verkoop	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contante waarde van de verplichting op 31 december	175.147.443,53	65.331.053,17	14.595.357,95	255.073.854,65	0,00	44.741.999,99	960.012,23	45.702.012,22

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

	31/12/2014				31/12/2013			
	Na uitdiensttreding	Op lange termijn	Ontslagvergoedingen	Totaal	Na uitdiensttreding	Op lange termijn	Ontslagvergoedingen	Totaal
Contante waarde van de verplichting op 31 december								
Verplichting betreffende actieven	67.235.508,51	65.331.053,17	14.351.316,70	146.917.878,38	0,00	44.741.999,99	0,00	44.741.999,99
Verplichting betreffende gepensioneerden of inactieven (rechthebbende,...)	107.911.935,02	0,00	244.041,25	108.155.976,27	0,00	0,00	960.012,23	960.012,23
Total verplichting per 31 december	175.147.443,53	65.331.053,17	14.595.357,95	255.073.854,65	0,00	44.741.999,99	960.012,23	45.702.012,22

Beweging van de reële waarde van fondsbeleggingen:

	31/12/2014				31/12/2013			
	Na uitdiensttreding	Op lange termijn	Ontslagvergoedingen	Totaal	Na uitdiensttreding	Op lange termijn	Ontslagvergoedingen	Totaal
Reële waarde van de fondsbeleggingen								
Per 1 januari	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Impliciet rendement op de fondsbeleggingen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bijdragen/vergoedingen gestort door de werkgever	6.555.878,10	23.935.910,46	3.245.541,51	33.737.330,07	0,00	943.523,80	981.268,24	1.924.792,04
Bijdragen gestort door de deelnemers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Uitbetaalde vergoedingen	-6.555.878,10	-23.935.910,46	-3.245.541,51	-33.737.330,07	0,00	-943.523,80	-981.268,24	-1.924.792,04
Actuariële verschillen van het boekjaar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Effect van liquidaties en terugnames	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Per 31 december	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

De reconciliatie met de balans is als volgt:

	31/12/2014				31/12/2013			
	Na uitdiensttreding	Op lange termijn	Ontslagvergoedingen	Totaal	Na uitdiensttreding	Op lange termijn	Ontslagvergoedingen	Totaal
Toestand van het fonds								
Contante waarde van de verplichting per 1 januari	0,00	44.741.999,99	960.012,23	45.702.012,22	0,00	43.648.988,23	2.025.394,60	45.674.382,83
Reële waarde van de fondsbeleggingen per 1 januari	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totaal	0,00	44.741.999,99	960.012,23	45.702.012,22	0,00	43.648.988,23	2.025.394,60	45.674.382,83
Niet opgenomen bedrag volgens de limiet voor een actief	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Netto passiva/(activa) in de balans								
Per 1 januari	0,00	44.741.999,99	960.012,23	45.702.012,22	0,00	43.648.988,23	2.025.394,60	45.674.382,83
Totaal opgenomen kosten in de winst- en verliesrekening	8.064.744,13	32.238.834,52	406.616,78	40.710.195,43	0,00	2.036.535,56	-84.114,13	1.952.421,43
Actuariële verschillen opgenomen bij de niet-gerealiseerde resultaten	35.489.476,61	-	-	35.489.476,61	0,00	-	-	0,00
Betaalde bijdragen en uitbetalingen gedaan door de werkgever	-6.555.878,10	-23.935.910,46	-3.245.541,51	-33.737.330,07	0,00	-943.523,80	-981.268,24	-1.924.792,04
Wijziging van de consolidatiering	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hervorming van de Belgische spoorwegen	138.149.100,89	12.286.129,12	16.474.270,45	166.909.500,46	0,00	0,00	0,00	0,00
Contante waarde van de verplichting betreffende beëindigde bedrijfsactiviteiten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contante waarde van de verplichting betreffende activa aangehouden voor verkoop	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Per 31 december	175.147.443,53	65.331.053,17	14.595.357,95	255.073.854,65	0,00	44.741.999,99	960.012,23	45.702.012,22
Geaccumuleerd bedrag van winsten en verliezen opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten	0,00	-	-	0,00	0,00	-	-	0,00

Voor 2015 verwacht de Groep dat de rechtstreeks gestorte bijdragen en uitbetalingen 5,9 miljoen € zullen bedragen voor de vergoedingen na uitdiensttreding, 24,0 miljoen € (met inbegrip van de kredietdagen) voor de langetermijnbeloningen en 2,3 miljoen € voor de ontslagvergoedingen.

21.4 Uitsplitsing van de actuariële verschillen

De actuariële verschillen zijn als volgt verdeeld:

	31/12/2014				31/12/2013			
	Na uitdiensttreding	Op lange termijn	Ontslagvergoedingen	Totaal	Na uitdiensttreding	Op lange termijn	Ontslagvergoedingen	Totaal
Actuariële verschillen van het boekjaar								
Verschillen als gevolg van wijzigingen in de aangenomen veronderstellingen	39.320.290,99	930.704,45	1.324.455,86	41.575.451,30	0,00	-171.944,55	-1.210,52	-173.155,07
Verschillen als gevolg van wijzigingen in de demografische veronderstellingen	-369.357,72	13.296,33	0,00	-356.061,39	0,00	0,00	0,00	0,00
Ervaringsaanpassingen	-3.461.456,66	-413.794,08	-1.094.201,06	-4.969.451,80	0,00	-96.980,90	-90.749,42	-187.730,32
Totaal actuariële verschillen	35.489.476,61	530.206,70	230.254,80	36.249.938,11	0,00	-268.925,45	-91.959,94	-360.885,39

21.5 Actuariële veronderstellingen en sensitiviteitsanalyse

Actuariële veronderstellingen:

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

	31/12/2014	31/12/2013
Verdisconteringsvoet		
Vergoedingen na uitdiensttreding	1,17% - 1,57%	N/A
Overige langetermijnpersoneelsbeloningen	0% - 0,77%	2,23%
Ontslagvergoedingen	0,17% - 0,77%	0,67%
Verwacht rendement van de fondsbeleggingen	0,00%	0,00%
Inflatie	2,00%	2,00%
Evolutie van de medische kosten	2,00%	2,00%
Sterftcijfer	MR/FR	MR/FR

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

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

	31/12/2014	31/12/2013
Vergoedingen na uitdiensttreding	15,38	N/A
Overige langetermijnpersoneelsbeloningen (*)	9,41	8,90
Ontslagvergoedingen	6,81	0,83
Totale gewogen gemiddelde looptijd	14,52	7,99

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

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

	Actief personeel (levensverwachting bij pensionering)	Niet-actief personeel
Mannen	20,3	14,9
Vrouwen	23,0	10,9

Sensitiviteitsanalyse:

	Invloed op de contante waarde van de verplichting op 31/12/2014	
	Verhoging	Daling
Verdisconteringsvoet (wijziging van 0,5%)		
Vergoedingen na uitdiensttreding	-12.751.199,82	13.824.740,80
Overige langetermijnpersoneelsbeloningen	-334.597,03	352.382,14
Ontslagvergoedingen	-482.583,83	493.145,12
Evolutie van de medische kosten (wijziging van 1%)	6.304.437,14	-4.969.136,53
Sterfte (wijziging van de levensverwachting van 1 jaar)	11.256.790,05	-

Toelichting 22 – Voorzieningen

De mutaties in de voorzieningen voor het boekjaar 2014 kunnen als volgt worden samengevat:

	Juridische geschillen	Bodemsanering	Herstructurering	Overige	Totaal
Per 1 januari 2014	16.347.701,67	38.066.873,25	16.730.070,32	852.003,99	71.996.649,23
Waarvan:					
Op lange termijn	11.471.259,29	28.698.734,73	0,00	783.862,49	40.953.856,51
Op korte termijn	4.876.442,38	9.368.138,52	16.730.070,32	68.141,50	31.042.792,72
Opgenomen in de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten:					
Verandering nav hervorming 2014	7.530.773,78	358.839,09	3.639.778,79	0,00	11.529.391,66
Toevoegingen van het boekjaar	4.804.008,85	861.550,56	0,00	53.014,50	5.718.573,91
Bestedingen van het boekjaar (-)	-1.259.553,20	-2.650.290,86	-18.591.451,10	-19.288,28	-22.520.583,44
Terugnemingen van het boekjaar (-)	-1.923.864,84	-2.529.356,28	0,00	-68.141,50	-4.521.362,62
Financiële lasten	137.896,62	646.802,12	0,00	0,00	784.698,74
Effect van de wijziging in intrestvoeten	866.521,88	381.793,85	0,00	0,00	1.248.315,73
Per 31 december 2014	26.503.484,76	35.136.211,73	1.778.398,01	817.588,71	64.235.683,21
Waarvan:					
Op lange termijn	14.268.107,01	26.136.030,88	1.778.398,01	817.588,71	43.000.124,61
Op korte termijn	12.235.377,75	9.000.180,85	0,00	0,00	21.235.558,60

Het detail van de voorzieningen voor boekjaar 2013 is als volgt:

	Juridische geschillen	Bodemsanering	Herstructurering	Overige	Totaal
Per 1 januari 2013	19.757.655,92	38.426.279,52	0,00	953.160,46	59.137.095,90
Waarvan:					
Op lange termijn	14.062.140,26	33.050.871,70	0,00	798.423,49	47.911.435,45
Op korte termijn	5.695.515,66	5.375.407,82	0,00	154.736,97	11.225.660,45
Opgenomen in de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten:					
Toevoegingen van het boekjaar	2.345.760,67	5.570.605,88	16.730.070,32	0,00	24.646.436,87
Bestedingen van het boekjaar (-)	-5.052.163,53	-1.946.559,95	0,00	-101.156,47	-7.099.879,95
Terugnemingen van het boekjaar (-)	-690.001,40	-3.075.273,12	0,00	0,00	-3.765.274,52
Financiële lasten	111.185,37	298.217,72	0,00	0,00	409.403,09
Effect van de wijziging in intrestvoeten	-124.735,36	-1.206.396,80	0,00	0,00	-1.331.132,16
Per 31 december 2013	16.347.701,67	38.066.873,25	16.730.070,32	852.003,99	71.996.649,23
Waarvan:					
Op lange termijn	11.471.259,29	28.698.734,73	0,00	783.862,49	40.953.856,51
Op korte termijn	4.876.442,38	9.368.138,52	16.730.070,32	68.141,50	31.042.792,72

Juridische geschillen

De voorziening voor juridische geschillen stemt overeen met de contante waarde van de beste schatting van de uitstroom van middelen voor die juridische geschillen waarvoor een uitstroom waarschijnlijk is. Naar aanleiding van de partiële splitsing van de NMBS Holding, heeft Infrabel 7.530.773,78€ voorzieningen voor juridische geschillen met betrekking tot uitgevoerde infrastructuurwerken overgenomen.

De voorwaardelijke verplichtingen die juridische geschillen vertegenwoordigen tegen de Groep waarvoor de uitstroom van middelen zeer onwaarschijnlijk is, worden opgenomen in toelichting 31.

Bodemsanering

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

Herstructurering

Door Infrabel werd een voorziening voor herstructurering geboekt in het kader van de herstructurering van de NMBS Groep. Deze voorziening werd in 2014 besteed.

Toelichting 23 – Financiële schulden

Deze toelichting geeft informatie over de contractuele voorwaarden van de door de Groep aangegane rentedragende leningen. Voor meer informatie over de blootstelling van de Groep aan het interest-, wisselkoers- en liquiditeitsrisico verwijzen we naar toelichting 6. De termijnen en terugbetalingschema's van de schulden worden besproken in de toelichting 6.

De financiële schulden op lange termijn op 31 december 2014 zijn als volgt:

Langlopende financiële schulden									
	Bankleningen	Obligatieleningen	Fin.schuld - schulden in rekening courant	Leasing	Overige financiële schulden	Totaal	Toe te rekenen kosten	Reële waarde aanpassing	Totaal
Per 1 januari 2014	56.190,09	0,00	0,00	667.457.050,07	13.710.084,31	681.223.324,47	1.375.991,73	0,00	682.599.316,20
Verandering nav hervorming 2014	477.970.000,00	1.117.313.972,31	0,00	4.056.346,32	288.889.214,87	1.888.229.533,50			0,00
Nieuwe schulden	0,00	200.000.000,00	0,00	31.029,15	0,00	200.031.029,15			1.888.229.533,50
Gekapitaliseerde intresten	0,00	342.088,36	0,00	0,00	16.690.824,44	17.032.912,80			200.031.029,15
Overboeking - lange termijn naar korte termijn	-298.938.464,29	0,00	0,00	-5.465.713,35	0,00	-304.404.177,64			17.032.912,80
Anderse bewegingen	25.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	25.000.000,00	18.828.268,49	316.978.656,01	-304.404.177,64
Omrekeningsverschillen	0,00	0,00	0,00	0,00	42.626.759,66	42.626.759,66			360.806.924,50
Per 31 december 2014	204.087.725,80	1.317.656.060,67	0,00	666.078.712,19	361.916.883,28	2.549.739.381,94	20.204.260,22	316.978.656,01	2.886.922.298,17

Als gevolg van de verdeling van de geconsolideerde netto financiële schuld in het kader van de hervorming van de NMBS Groep, werden aan Infrabel volgende financiële schulden op lange termijn toegekend:

- Niet converteerbare obligatieleningen in het kader van het EMTN programma en privé plaatsingen voor een bedrag van 1.117.313.972,31€;
- Financiële schulden bij kredietinstellingen voor een bedrag van 477.970.000,00€;
- Overige schulden ten belope van 288.889.214,87€ m.b.t. 'concession and concession back' contracten op bepaalde HST-lijnen.

Voor de aan deze financiële schulden verbonden afgeleide financiële instrumenten en beleggingen verwijzen we naar respectievelijk toelichting 14 en 15.

In de loop van 2014 werden, binnen het kader van het EMTN programma, 2 nieuwe niet-converteerbare obligatieleningen afgesloten voor een totaalbedrag van 200.000.000,00€. Een kredietinstelling besloot tot uitoefening van een optie tot verlenging van een bestaande lening voor een bedrag van 25.000.000,00€.

De financiële schulden op korte termijn op 31 december 2014 kunnen als volgt worden samengevat:

Kortlopende financiële schulden									
	Bankleningen	Obligatieleningen	Fin.schuld - schulden in rekening courant	Leasing	Overige financiële schulden	Totaal	Toe te rekenen kosten	Reële waarde aanpassing	Totaal
Per 1 januari 2014	145.278,91	0,00	394,34	4.869.846,51	12.040.461,74	17.055.981,50	9.943.271,00	0,00	26.999.252,50
Verandering nav hervorming 2014	39.070.000,00	200.000.000,00	0,00	0,00	-2.001.968,36	237.068.031,64			0,00
Nieuwe schulden	0,00	0,00	233,13	0,00	1.515.510.683,35	1.515.510.916,48			237.068.031,64
Terugbetaling van schulden	-14.215.278,91	-200.000.000,00	-394,34	-4.878.520,90	-1.488.049.176,73	-1.707.143.370,88			1.515.510.916,48
Overboeking - lange termijn naar korte termijn	298.938.464,29	0,00	0,00	5.465.713,35	0,00	304.404.177,64			-1.707.143.370,88
Anderse bewegingen	-25.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-25.000.000,00	16.657.057,93	361.005,06	304.404.177,64
Per 31 december 2014	298.938.464,29	0,00	233,13	5.457.038,96	37.500.000,00	341.895.736,38	26.600.328,93	361.005,06	368.857.070,37

Als gevolg van partiële splitsing van de NMBS Groep stijgen de financiële schulden met:

- Niet converteerbare obligatieleningen in het kader van het EMTN programma voor een bedrag van 200.000.000,00€. In de loop van 2014 zijn deze 2 leningen terugbetaald.
- Financiële schulden bij kredietinstellingen voor een bedrag van 39.070.000,00€.

Op 31 december 2014 had de Groep een schuld van 37.500.000,00€ ten opzichte van HR Rail.

De financiële schulden op 31 december 2013 zijn als volgt:

Langlopende financiële schulden									
	Bankleningen	Obligatieleningen	Fin.schuld - schulden in rekening courant	Leasing	Overige financiële schulden	Totaal	Toe te rekenen kosten	Reële waarde aanpassing	Totaal
Per 1 januari 2013	201.446,98	0,00	0,00	141.816,90	15.725.543,04	16.068.810,92	1.219.044,46	0,00	17.287.855,38
Nieuwe schulden	0,00	0,00	0,00	805.025.799,78	0,00	805.025.799,78			805.025.799,78
Terugbetaling van schulden	-145.258,89	0,00	0,00	-111.721.497,39	-13.493,38	-111.880.249,66			-111.880.249,66
Overboeking - lange termijn naar korte termijn	0,00	0,00	0,00	-25.989.071,22	-2.001.965,35	-27.991.036,57			-27.991.036,57
Andere bewegingen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	156.947,27	0,00	156.947,27
Per 31 december 2013	56.190,09	0,00	0,00	667.457.050,07	13.710.084,31	681.223.324,47	1.375.991,73	0,00	682.599.316,20
Verschillen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	156.947,27			156.947,27

Kortlopende financiële schulden									
	Bankleningen	Obligatieleningen	Fin.schuld - schulden in rekening courant	Leasing	Overige financiële schulden	Totaal	Toe te rekenen kosten	Reële waarde aanpassing	Totaal
Per 1 januari 2013	178.746,59	0,00	0,00	61.141,33	2.025.341,25	2.265.229,17	0,00	0,00	2.265.229,17
Nieuwe schulden	1.391,95	0,00	394,34	72.990,25	10.000.000,00	10.074.476,54			10.074.476,54
Terugbetaling van schulden	-52.903,69	0,00	0,00	-2.620.862,84	-2.000.341,25	-4.474.107,78			-4.474.107,78
Overboeking - lange termijn naar korte termijn	18.044,06	0,00	0,00	25.989.070,46	2.015.458,73	28.022.573,25			28.022.573,25
Andere bewegingen	0,00	0,00	0,00	-18.832.192,69	3,01	-18.832.189,68	9.943.271,00	0,00	-8.888.918,68
Per 31 december 2013	145.278,91	0,00	394,34	4.869.846,51	12.040.461,74	17.055.981,50	9.943.271,00	0,00	26.999.252,50

In de loop van augustus 2013 werden de bouwkundige werken aan de Liefkenshoekspoorverbinding voltooid. De vaste activa als ook de schuld ten opzichte van de privé partner in het kader van deze publiek-private samenwerking (PPS) werden opgenomen. De lange termijn financiële schulden stijgen met 667.378.200,67€, de korte termijn financiële schuld stijgt met 4.806.877,01€.

De overige financiële schulden op korte termijn stijgen met 10.000.000,00€ als gevolg van een schuld aan HR Test dat in 2014 HR Rail werd.

De reële waarde van de financiële schulden is opgenomen in toelichting 6.

De kenmerken van de financiële schulden op 31 december 2014 zijn als volgt:

Kenmerken van de financiële schulden	Munt	Coupon	Finale vervaldag	Nominaal (EUR)	Boekwaarde (EUR)
Bankleningen	EUR	Variabel	< 1 jaar 1 - 2 jaar 2 - 5 jaar	38.890.000,00 71.635.090,32 107.452.635,48	39.038.092,45 71.635.090,32 107.452.635,48
Totaal bankleningen				217.977.725,80	218.125.818,25
Obligatieleningen	EUR	Zero coupon Variabel	< 1 jaar > 5 jaar < 1 jaar > 5 jaar	840.656.063,67 477.000.000,00	23.538.122,29 840.928.846,30 2.650.443,60 477.000.000,00
Totaal obligatieleningen				1.317.656.063,67	1.344.117.412,19
Schulden uit financiële leases	EUR	Vast	< 1 jaar 1 - 2 jaar 2 - 5 jaar > 5 jaar	5.457.038,96 11.234.824,34 19.700.191,41 635.143.696,44	5.457.038,96 11.234.824,34 19.700.191,41 635.143.696,44
Totaal schulden uit financiële leases				671.535.751,15	671.535.751,15
Overige financiële schulden	EUR USD	Variabel Vast Vast	< 1 jaar 1 - 2 jaar < 1 jaar > 5 jaar	260.048.697,42 25.000.000,00 37.500.000,00 361.916.880,28	260.673.373,07 25.000.000,00 37.500.000,00 698.827.013,88
Totaal overige financiële schulden				684.465.577,70	1.022.000.386,95
Totaal financiële schulden				2.891.635.118,32	3.255.779.368,54

Financiële schulden in verband met leaseovereenkomsten

De vervalttermijnen van de schulden met betrekking tot de financiële leaseovereenkomsten zijn de volgende:

	Op minder dan 1 jaar	Tussen 1 en 5 jaar	Op meer dan 5 jaar	Totaal
Contante waarde van de toekomstige minimale leasebetalingen				
Toekomstige minimale leasebetalingen	5.457.038,96	30.935.015,75	635.143.696,44	671.535.751,15
Intresten/toekomstige interesten op overeenkomsten	40.703.955,89	191.939.745,10	703.696.385,96	936.340.086,95
Totaal	46.160.994,85	222.874.760,85	1.338.840.082,40	1.607.875.838,10

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

Toelichting 24 – Uitgestelde belastingvorderingen en schulden

Op 31 december 2014 heeft de Groep geen uitgestelde belastingvorderingen met betrekking tot recupereerbare fiscale verliezen en belastingkredieten erkend, hoewel er op 31 december 2014 8.860.673,09€ aan fiscale verliezen en 476.449,74€ aan belastingkredieten waren. Deze werden niet erkend omdat de Groep oordeelt dat ze niet binnen een redelijke termijn kunnen gerecupereerd worden. De actieve belastinglatenties op 31 december 2014 hebben betrekking op tijdelijke verschillen en bedragen in het totaal 40.353,26€.

Toelichting 25 – Handels- en overige schulden
Lange termijn

Handels- en overige schulden	31/12/2014	31/12/2013
Schulden mbt onderhanden projecten	15.714.057,50	7.704.779,86
Overige schulden	535.772.333,54	520.696.563,29
Handels- en overige schulden	551.486.391,04	528.401.343,15

Korte termijn

Handels- en overige schulden	31/12/2014	31/12/2013
Handelsschulden	619.584.027,89	653.971.823,53
Handelsschulden uit onderhanden projecten	6.928.855,24	15.005.182,89
Belastingen en andere taksen	15.631.693,06	1.490.763,40
Sociale schulden	14.344.403,34	8.303.832,81
Overige schulden	178.913.548,55	141.086.379,33
Handels- en overige schulden	828.473.672,84	804.852.799,07
Totaal handels- en overige schulden	1.379.960.063,88	1.333.254.142,22

De overige schulden op lange en korte termijn bestaan uit:

- De contractuele verplichting ten opzichte van de privé partner in de PPS Diabolo voor de jaarlijks betaalbare bijdrage van 9,0 miljoen € (indexeerbaar) gedurende de looptijd van de PPS;
- Over te dragen opbrengsten gekoppeld aan de infrastructuurvergoeding die 2 maanden op voorhand wordt gefactureerd aan de spoorwegoperatoren (112,1 miljoen €);
- Over te dragen opbrengsten gekoppeld aan vorderingen op de Staat (100,9 miljoen €).

Handelsschulden zijn vrij van interest en worden normaal gezien binnen een termijn van 30 dagen betaald met uitzondering van handelsschulden m.b.t. aannemingswerken. Overige schulden zijn eveneens vrij van interesten.

Het beheer van de kredietrisico's binnen de Groep wordt behandeld in toelichting 6.

Toelichting 26 – Subsidies
26.1 Kapitaalsubsidies

De bewegingen tijdens het boekjaar kunnen als volgt samengevat worden:

	31/12/2014	31/12/2013
Per 1 januari	14.172.583.119,88	13.486.655.167,62
Verandering nav hervorming 2014	97.103.479,31	0,00
Nieuwe subsidies	1.028.296.824,12	1.130.544.124,61
Overboeking - subsidies naar resultatenrekening	-585.301.300,42	-444.616.172,35
Per 31 december	14.712.682.122,89	14.172.583.119,88
Waarvan		
Op lange termijn	14.220.212.755,74	13.733.983.130,11
Op korte termijn	492.469.367,15	438.599.989,77

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

26.2 Exploitatiesubsidies

Exploitatiesubsidies worden opgenomen in het gerealiseerd resultaat onder de rubriek van de bedrijfsopbrengsten voor kapitaalsubsidies. De exploitatiesubsidies omvatten de basistoelage toegekend door de Staat, evenals de recuperatie van bedrijfsvoorheffing in het kader van het economisch heroplevingsplan. De exploitatiesubsidies voor 2014 bedragen 258.581.464,08€ (2013: 224.011.096,18€).

26.3 Interestsubsidies

De interestsubsidies verworven in het kader van leningen worden opgenomen onder de over te dragen opbrengsten en worden in mindering gebracht van de financiële kosten. Het saldo op 31 december 2014 bedraagt 47.657.883,81€ (2013: 19.998.416,49€).

Toelichting 27 – Bedrijfsopbrengsten en bedrijfskosten
27.1 Bedrijfsopbrengsten
27.1.1 Omzet

	31/12/2014	31/12/2013
Infrastructuurvergoeding	676.953.090,26	667.449.487,70
Levering van energie	115.698.964,59	131.426.755,85
Informatica en telecommunicatie	97.092.434,59	0,00
Studies en assistentie (uitgezonderd ICT)	64.684.493,81	36.516.036,03
Beheer van het patrimonium	2.040.159,28	20.381.783,84
Diversen	56.250.796,34	54.161.847,66
Omzet	1.012.719.938,87	909.935.911,08

27.1.2 Overige bedrijfsopbrengsten

	31/12/2014	31/12/2013
Meerwaarden op de realisatie van vaste en vlottende activa	9.540.136,56	661.597,05
Schadevergoedingen ontvangen van derden	12.773.591,36	16.328.351,54
Overige diverse bedrijfsopbrengsten	6.540.010,72	7.173.161,43
Overige bedrijfsopbrengsten	28.853.738,64	24.163.110,02

27.2 Bedrijfskosten
27.2.1 Diensten en diverse goederen

	31/12/2014	31/12/2013
Personeelskosten	810.765.536,65	770.164.744,41
Energie en andere benodigdheden	153.528.663,68	198.106.706,01
Onderhoud en herstellingen	108.990.333,03	104.867.861,41
Huur en huurlasten	76.452.969,12	66.998.587,63
Kosten mbt exploitatie	16.929.523,32	27.505.803,30
Andere operationele kosten	180.514.360,31	97.669.908,13
Diensten en diverse goederen	1.347.181.386,11	1.265.313.610,89

Personeelskosten betreffen de door HR Rail gefactureerde bedragen voor het ter beschikking stellen van het personeel aan de Groep en de kosten, uitgezonderd de financiële lasten, verbonden aan de IAS 19 voorzieningen.

In 2014 stelde HR Rail gemiddeld 12.052 VTE ter beschikking aan de Groep.

27.2.2 Andere bedrijfskosten

	31/12/2014	31/12/2013
Voorzieningen voor risico's en kosten	-19.810.048,15	12.905.787,18
Waardeverminderingen	-1.567.070,65	-5.389.134,80
Minderwaarden op realisaties van activa	4.241.846,44	1.408.385,91
Andere bedrijfskosten	5.336.743,61	2.743.365,95
Andere bedrijfskosten	-11.798.528,75	11.668.404,24

Toelichting 28 – Personeelskosten**28.1 Personeelskosten**

	31/12/2014	31/12/2013
Salarissen, bezoldigingen en overige kortetermijnbeloningen	54.495.957,74	34.044.545,33
Sociale zekerheidsbijdragen	15.521.641,62	9.333.096,97
Werkgeverspremies voor bovenwettelijke verzekeringen	1.739.360,62	1.691.933,50
Overige personeelskosten	3.658.326,98	304.374,15
Personeelskosten	75.415.286,96	45.373.949,95

De stijging van de personeelskosten in 2014 t.o.v. 2013 is voornamelijk te wijten aan de opname in de consolidatiekring op 1 januari 2014 van Syntigo NV.

Gezien het voltallig personeel van Infrabel door HR Rail ter beschikking gesteld wordt aan Infrabel, bevinden de kosten m.b.t. het personeel van Infrabel zich niet in deze rubriek, maar in de toelichting 27.2.1 Diensten en diverse goederen.

28.2 Personeelseffectief

	31/12/2014	31/12/2013
Arbeiders	10	2
Bedienden	831	563
Andere	5	0
Gewogen gemiddeld aantal personeelsleden (VTE)	846	565
Gewogen gemiddelde aantal interims (VTE)	18	13

Toelichting 29 – Financiële opbrengsten en financiële kosten
29.1 Financiële opbrengsten

Financiële opbrengsten	31/12/2014	31/12/2013
Interestopbrengsten op:		
Financiële vaste activa	224 113,41	3 227,28
Vlottende activa	25 251 132,84	2 775 276,99
Reële waarde aanpassing	175 272 902,20	0,00
Meerwaarde op realisatie van vlottende activa	2 980 777,53	3 119,73
Wisselkoersresultaten	38 228,16	11 105,13
Omrekeningsverschillen	40 369 998,96	2 335,88
Overige financiële opbrengsten	570 001,77	15 398,67
Financiële opbrengsten	244 707 154,87	2 810 463,68

29.2 Financiële kosten

Financiële kosten	31/12/2014	31/12/2013
Interestlasten op:		
Financiële verplichtingen	75.380.502,90	2.720.321,97
Voorzieningen	519.690,47	0,00
Schulden verbonden aan personeelsbeloningen	4.754.062,80	167.788,81
Gekapitaliseerde intercalaire interesten	0,00	1.450,53
Reële waarde aanpassing	288.800.552,30	0,00
Wisselresultaten	23.078,26	2.472,33
Omrekeningsverschillen	42.653.669,96	8.076,54
Overige financiële kosten	748.064,00	625.467,10
Financiële kosten	412.879.620,69	3.525.577,28

De sterke stijging in zowel de financiële opbrengsten als de financiële kosten is het gevolg van de overname van een deel van de financiële schulden en de hieraan gekoppelde beleggingen van de NMBS Holding in het kader van de hervorming van de NMBS Groep.

Toelichting 30 – Winstbelastingen

De tabel hieronder geeft een reconciliatie weer tussen de (kosten)/baten op de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voor belastingen (en zonder aandeel in deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode) aan de statutaire Belgische belastingvoet en de (kosten)/baten van belastingen op de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten per 31 december 2014 en 2013 aan de effectieve belastingvoet.

30.1 Effectief belastingtarief

	31/12/2014	31/12/2013
Resultaat voor belastingen (zonder aandeel in deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode)	-60.815.185,36	8.105.134,61
Winstbelastingen	1.311.400,04	1.265.071,99
Effectief belastingtarief	-2,16%	15,61%

30.2 Aansluiting tussen het effectief belastingtarief en het toepasselijk belastingtarief

	31/12/2014	31/12/2013
Toepasselijk belastingtarief	33,99%	33,99%
Resultaat voor belastingen (zonder aandeel in deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode)	-60.815.185,36	8.105.134,61
Winstbelastingen (op basis van toepasselijk belastingtarief)	-20.671.081,50	2.754.935,25
Niet belastbare inkomsten Infrabel	18.674.408,28	-2.443.487,55
Permanente verschillen	48.909,59	396.122,73
Effect van fiscaal niet aftrekbare uitgaven	818.234,81	541.486,72
Effect van fiscale aftrekken	2.357.224,53	-73.060,87
Overige aanpassingen	83.704,33	89.075,71
Winstbelastingen	1.311.400,04	1.265.071,99

Infrabel is vrijgesteld van inkomstenbelastingen (WIB art. 220 – art. 180).

30.3 Winstbelastingen opgenomen in de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

	31/12/2014	31/12/2013
Over de verslagperiode verschuldigde belastingen	-1.311.400,04	-1.265.071,99
Uitgestelde belastingen	40.165,50	-1.220,28
Totaal winstbelastingen	-1.271.234,54	-1.266.292,27

Toelichting 31 – Voorwaardelijke activa en verplichtingen

De Groep heeft op 31 december 2014 voorwaardelijke verplichtingen ten belope van 260.000€. Dit bedrag vertegenwoordigt de juridische geschillen aangespannen tegen de Infrabel Groep, waarvan de Groep oordeelt dat de kans op uitstroom aan middelen zeer onwaarschijnlijk is.

Toelichting 32 – Transacties van alternatieve financiering

De Groep heeft in het kader van de hervorming van de NMBS Groep cross-border lease-transacties overgenomen die in het verleden werden afgesloten (activa in concessie gegeven aan een Trust die deze onmiddellijk terug in concessie gaf aan de Groep zodat beiden een financieel voordeel konden delen). Deze operaties, die "transacties van alternatieve financiering" genoemd worden, worden opgenomen volgens hun economische realiteit in overeenstemming met de bepalingen van SIC 27. De onderliggende activa betreffen spoorweginfrastructuur (hogesnelheidslijnen).

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

De Groep heeft de materiële vaste activa in de balans gehouden en heeft noch winst noch verlies uit de verkoop aan de Trust erkend.

De investeringsrekeningen (investering van een deel van de middelen uit de verkoop of de hoofdverhuur) en de betalingsverplichtingen aan de Trust (over de duur van het contract) worden opgenomen in de balans. De investeringsrekeningen en betalingsverplichtingen aan de Trust worden bij toepassing van IAS 39 erkend in de rubrieken "Overige financiële activa" en "Financiële schulden".

Voor sommige transacties heeft de Groep derivaten gebruikt om het risico van rentevoeten en wisselkoersen af te dekken. In dit geval heeft de Groep gebruikt gemaakt van de reële waarde optie voorzien in IAS 39 voor de opname van financiële activa en verplichtingen. Het gebruik van afgeleide financiële instrumenten wordt toegelicht in toelichting 14. De analyse van het risicobeheer met betrekking tot het gebruik van financiële instrumenten, met inbegrip van instrumenten verbonden aan de alternatieve financiering, is opgenomen in toelichting 6.

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

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

Toelichting 33 – Rechten en verplichtingen

Het bedrag van de contractuele verplichtingen voor de verwerving van materiële vaste activa beloopt 1.480.223.195,91€ (2013: 1.399.500.000,00€).

Het bedrag van de contractuele verplichtingen voor de verwerving van diensten bedraagt 333.511.027,06€ (2013: 234.044.000,00€).

De door de Groep voor rekening van derden gestelde persoonlijke zekerheden bedragen 57.106.690,38€.

De door derden aan de Groep verstrekte kredietlijnen bedragen 33.018.092,11€ per 31 december 2014.

De door derden voor rekening van de Groep gestelde zekerheden bedragen 119.831.257,96€ en betreffen voornamelijk borgtochten gesteld door aannemers.

De door de Groep op eigen activa gestelde zakelijke zekerheden bedragen 152.347.487,66€ per 31 december 2014.

De verplichtingen inzake toekomstige minimumhuur, eisbaar krachtens niet-opzegbare operationele leaseovereenkomsten, bedragen 43,6 miljoen € per 31 december 2014 waarvan 11,2 miljoen € op ten hoogste één jaar, 32,3 miljoen € op meer dan één jaar en ten hoogste vijf jaar, en 0,1 miljoen € op meer dan vijf jaar.

Toelichting 34 – Informatie betreffende verbonden partijen

34.1 Geconsolideerde vennootschappen

De lijst van de dochterondernemingen en ondernemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode is opgenomen in toelichting 7.

34.2 Relaties met de Staat

34.2.1 Deelnemingsverhouding

De Belgische Staat is de ultieme en voornaamste aandeelhouder van Infrabel NV van publiek recht.

34.2.2 Beheerscontract

De Staat heeft met Infrabel een beheerscontract afgesloten voor de periode 1 januari 2008 – 31 december 2012 en van rechtswege verlengd tot een nieuw beheerscontract in werking treedt.

De Infrabel Groep vormt een essentieel element in het Belgische transportsysteem in haar rol van Belgisch spoorweginfrastructuurbeheerder.

De wetgever heeft de **opdrachten van openbare dienst** van Infrabel als volgt vastgesteld:

1. het verwerven, het ontwerpen, de bouw, de vernieuwing, het onderhoud en het beheer van de spoorweginfrastructuur;
2. het beheer van de regelings- en veiligheidssystemen van deze infrastructuur;
3. het leveren aan de spoorwegondernemingen van de hen overeenkomstig de wet te leveren diensten;
4. de toewijzing van de beschikbare spoorweginfrastructuurcapaciteit;
5. de tarifiering, de facturering en de inning van heffingen voor het gebruik van de spoorweginfrastructuur en voor de diensten bedoeld in 3°.

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

Om Infrabel in staat te stellen om de haar krachtens het beheerscontract gegeven opdrachten van openbare dienst te vervullen, krijgt zij subsidies van de Federale Staat, en in mindere mate van de deelentiteiten (Gewesten) in het kader van bepaalde specifieke projecten. Voor meer informatie verwijzen we naar toelichting 26 - Subsidies.

34.2.3 Diensten aan besturen

De Groep levert diensten, zoals onder andere ICT diensten, infrastructuurwerken en onderhoud, aan de Belgische Staat en aan verschillende besturen van de Belgische Staat. Al deze transacties gebeuren in het kader van normale klant/leverancier relaties tegen voorwaarden die niet gunstiger zijn dan die welke aan andere klanten en leveranciers worden aangeboden.

34.3 Relaties met de hoogstgeplaatste functionarissen

De bestuurders en de leden van het Directiecomité van Infrabel NV van publiek recht worden als de hoogstgeplaatste functionarissen van de Groep beschouwd.

Het totaal bedrag van de bruto bezoldigingen van de bestuurders en de leden van het Directiecomité bedroeg 1.298.771,95€ in 2014 en 1.730.492,74€ in 2013. Ze hebben geen leningen of voorschotten van Infrabel ontvangen.

De bezoldiging van de hoogstgeplaatste functionarissen betreft enkel lonen en kortetermijnbeloningen. Er zijn geen ontslagvergoedingen, vergoedingen na uitdiensttreding of lange termijnbeloningen uitbetaald in 2014 en 2013.

We verwijzen naar het Corporate governance hoofdstuk en remuneratieverslag in de statutaire jaarrekening van Infrabel voor meer informatie omtrent de bestuurders en leden van het Directiecomité, de werkingsregels en het remuneratiebeleid van de Groep.

Toelichting 35 - Erelonen van de commissaris

In 2014 heeft de Infrabel Groep 319.143,67€ geboekt met betrekking tot opdrachten in het kader van de controle van de jaarrekening door de bedrijfsrevisoren van de Groep. In 2013 maakte Infrabel en verbonden ondernemingen nog deel uit van het Consortium NMBS Holding en Infrabel. De totale kost voor controle van de jaarrekening bedroeg in 2013 238.495,52€. De kosten voor opdrachten in het kader van belastingadvies bedroegen in 2014 11.143,50€ (2013: 3.570,00€). 38.750,00€ (2013: 116.230,00€) werd geboekt met betrekking tot andere audit opdrachten toevertrouwd aan de commissarissen.

Deze bedragen zijn als volgt samengesteld:

	31/12/2014	31/12/2013
Opdrachten in het kader van controle van de jaarrekening	319.143,67	238.495,52
Opdrachten in het kader van belastingadvies	11.143,50	3.570,00
Andere opdrachten	38.750,00	116.230,00
Bezoldiging van de commissaris	369.037,17	358.295,52

Toelichting 36 – Gebeurtenissen na balansdatum**Syntigo**

Syntigo heeft eind 2014 moeten vaststellen dat de waarde van haar netto vermogen lager lag dan 50% van haar maatschappelijk kapitaal. Derhalve heeft het management van Syntigo een herkapitalisatie ter waarde van 33 miljoen € aangevraagd bij zijn aandeelhouder. Rekening houdend met de omvang van dit bedrag, met de huidige economische conjunctuur en met de regels betreffende de staatssteun, heeft de Raad van Bestuur van Infrabel moeten vaststellen in het onvermogen te zijn om op deze vraag in te gaan. Er werd bijgevolg gevraagd aan het management van Syntigo om alle mogelijkheden te onderzoeken die een handhaving van de activiteiten toelaten. Uit voorzichtigheid werd de participatie in Syntigo afgeboekt. Momenteel zijn er gesprekken lopende met mogelijke kandidaat-overnemers. Infrabel overweegt de strategisch belangrijke participatie in AlphaCloud en het glasvezelnetwerk langs de spoorlijnen in de haven van Antwerpen van Syntigo over te nemen.

ETCS Level 2

In het kader van het ETCS niveau 2 & IL-dossier waar de NV AVES een verzoek tot nietigverklaring van de beslissing van de raad van bestuur heeft ingediend, heeft NV AVES op 19 februari 2015 dit verzoek ingetrokken. De Raad van State zal over deze intrekking statueren en Infrabel zal daaropvolgend de opdracht kunnen notifiëren aan de THV Siemens-Fabricom.

INFRADEL NV VAN PUBLIEK RECHT
Marcel Broodthaersplein 2
1060 SINT-GILLIS
RPR: BE 0869.763.267

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

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

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening – Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap Infrabel NV van Publiek Recht over het boekjaar afgesloten op 31 december 2014, opgesteld op basis van de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie, met een geconsolideerd balanstotaal van EUR 21.041.130.854,72 en waarvan de geconsolideerde resultatenrekening afsluit met een negatief netto-resultaat van het boekjaar van EUR 44.981.808,54.

Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

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

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

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



Verantwoordelijkheid van het College van Commissarissen

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

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

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

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

Oordeel zonder voorbehoud

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



2

Benadrukking van bepaalde aangelegenheden

1. Zonder afbreuk te doen aan het hierboven tot uitdrukking gebracht oordeel, vestigen wij de aandacht op toelichting 4 bij de geconsolideerde jaarrekening waarin vermeld wordt dat de groep overeenkomstig IFRS 1 ervoor gekozen heeft bepaalde terreinen op datum van de overgang naar IFRS tegen reële waarde te waarderen.

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

2. In het jaarverslag (punt 2.3) overgenomen in VOL 7 van de statutaire jaarrekening verantwoordt het bestuursorgaan overeenkomstig artikel 96,6° van het Wetboek van Vennootschappen de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit. De aangelegenheden uiteengezet in de toelichting wijzen op het bestaan van een onzekerheid inzake continuïteit verbonden aan de hervorming van de Belgische spoorwegen.

Overige aangelegenheden

1. Wij vestigen de aandacht op het feit dat in de loop van het boekjaar 2014 de reorganisatie van de groep Infrabel werd geïmplementeerd. Bijgevolg was de administratieve organisatie en de interne controle in het begin van het jaar 2014 nog niet aangepast aan deze gewijzigde omgeving en aan de toegenomen complexiteit.
2. We vestigen de aandacht op de boekhoudkundige ramingen en op de elementen van beoordeling in de rekeningen, meer bepaald de milieuvorzieningen (bodemverontreiniging en -sanering) die gebaseerd zijn op de huidige stand van de inventaris en de inschatting van verontreiniging m.b.t. de terreinen, de waardering van de financiële instrumenten en de waardering van de verplichtingen tegenover het personeel. Deze boekhoudkundige ramingen en elementen van beoordeling bevatten inherent elementen van onzekerheid.
3. Wij vestigen de aandacht op het jaarverslag waarin de Raad van Bestuur toelichting geeft bij de toekomstige rechten en verplichtingen die de vennootschap ontleent aan de PPS Diabolo.
4. De groep heeft stappen ondernomen om een fraude management policy uit te werken. Frauderisico's dienen nog verder in kaart gebracht te worden en er dient nagegaan te worden of de bestaande beheersmaatregelen deze frauderisico's tot een aanvaardbaar niveau terugbrengen.



3

Verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

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

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

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

Brussel, 4 mei 2015

Het College van Commissarissen

Mazars Bedrijfsrevisoren CVBA
vertegenwoordigd door



Philippe Gossart
Vennoot

Grant Thornton Bedrijfsrevisoren CVBA
vertegenwoordigd door



Ria Verheyen
Vennoot