



GECONSOLIDEERDE

JAARREKENING

2015

INFRABEL GROEP

Inhoudstafel

Geconsolideerd jaarverslag aan de aandeelhouders

Geconsolideerde jaarrekening 2015

Verslag van de bedrijfsrevisoren



GECONSOLIDEERD JAARVERSLAG aan de aandeelhouders

INFRABEL GROEP

Jaarverslag van de Raad van bestuur aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 18 mei 2016

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 2015, in overeenstemming met de wettelijke en statutaire bepalingen.

1. Toestand van de Groep

1.1. Markante gebeurtenissen in 2015

Veiligheid

In 2015 heeft Infrabel opnieuw belangrijke stappen gezet om de veiligheid op het spoornet te verhogen. Dat blijft 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 2015 werd de planning van de 'indienststellingen TBL1+' volledig gerealiseerd. Op 21 december 2015 heeft Infrabel daarmee 99,99% efficiëntiedekking op haar net bereikt.

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.

Eind 2015 beschikt al 19% of 1228 km van alle hoofdsporen op het Belgische netwerk over ETCS.

In het kader van het dossier 'ETCS Niveau 2 & Interlocking' waarin de THV AVES bij de Raad van State een verzoek tot nietigverklaring van de beslissing van de Raad van bestuur tot gunning aan de THV Siemens-Fabricom had ingediend, heeft de THV AVES op 19 februari 2015 afstand gedaan van haar verzoek. Dit werd aanvaard door de Raad van State op 14 juli 2015, waarna Infrabel dd. 17 juli 2015 de opdracht heeft afgesloten met de THV Siemens-Fabricom.

In 2015 zijn er 92 treinen – op een totaal van ongeveer 1,3 miljoen treinen op de hoofdsporen van het Belgische netwerk – door het rood licht gereden, dit is een stijging tegenover 2014 (66 seinvoorbijrijdingen). In vergelijking met het referentiejaar 2010 (104 seinvoorbijrijdingen) is er een daling. Verhoudingsgewijs wordt het potentieel gevaarlijk punt minder vaak bereikt dankzij de installatie van TBL1+ op de infrastructuur en in de treinen. Infrabel, NMBS en de andere spooroperatoren volgen de evolutie permanent van nabij op en stellen via een actieplan alles in het werk om de spoorveiligheid stapsgewijs verder te verhogen.

In 2015 heeft Infrabel 45 ongevallen aan overwegen vastgesteld tegenover 47 ongevallen in 2014. Er vielen 11 dodelijke slachtoffers in 2015, evenveel als in 2014. In september 2014 is Infrabel gestart met de installatie van een nieuw belgeluid aan de overwegen. Eind 2015 werden reeds 2741 overwegen met het nieuwe belgeluid uitgerust. 85% van de planning werd reeds gerealiseerd. Daarnaast heeft Infrabel nieuwe sensibiliseringscampagnes naar alle weggebruikers gelanceerd. In 2015 werden tevens 14 overwegen afgeschafte in Vlaanderen en 8 in Wallonië.

In het kader van de preventie van zelfdodingen werden in 2015 twee pilootprojecten gefinaliseerd om het aantal zelfdodingen en pogingen tot zelfdoding op het spoor terug te dringen. In het eerste project werden "blue lights" geïnstalleerd in enkele stations (Dave-Saint-Martin, Péruwelz, Ieper en Kortenberg). Deze blauwkleurige LED-verlichting zou een kalmerend effect hebben en dus bijdragen tot het voorkomen van zelfdoding. Het tweede project bestaat uit de installatie van thermische camerabewaking (een overweg in Ieper en de stations in Duffel en Brugge-Sint-Pieters). Er werden ook omheiningen geplaatst om het spoor als middel tot zelfdoding minder toegankelijk te maken. In 2015 komt Infrabel op een totaal van 3911 km omheining. Dit is 27% van het totaal aantal omheiningen (14.486 km) die Infrabel op termijn op het net beoogt te plaatsen.

In 2015 steeg het aantal incidenten van spoorlopen op het Belgische spoorwegdomein tot een totaal van 572 incidenten. Deze veroorzaakten maar liefst 8,3% van alle vertragingen. Daarnaast vielen in 2015 3 dodelijke slachtoffers door het spoorlopen op het Belgische spoorwegdomein. Dit is een daling ten opzichte van 2014 (9 dodelijke slachtoffers). Daarnaast raakten ook nog eens 2 spoorlopers zwaargewond. Ook hier stellen we een daling vast ten opzichte van 2014 (7 zwaargewonden). In de hoop het hoge aantal slachtoffers te doen dalen en het hoge aantal minuten treinvertragingen te beperken, zet Infrabel in op technische maatregelen, sensibilisering en repressie. Zo lanceerde Infrabel in oktober 2015 een nationale bewustmakingscampagne: "Loop nooit over de sporen". In het kader van deze strijd tegen spoorlopen werden in Waver, Wevelgem en Viane Moerbeke 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 is het de bedoeling om in de komende jaren meerdere overwegen met dit systeem uit te rusten.

In 2015 werden 26 seinposten overgenomen in een geïnformatiseerde seinpost. Dit langlopend project draagt systematisch bij tot een hogere veiligheid.

Stiptheid

Voor het gehele jaar 2015 bedroeg de stiptheid van het binnenlands reizigersverkeer 90,9%, ten opzichte van 88,2% in 2014, een stijging met maar liefst 2,7%. Na neutralisatie van externe oorzaken en investeringswerken bedraagt de stiptheid 95,8% ten opzichte van 92,3% in 2014.

Infrabel zette een uitstekend resultaat neer: het aantal minuten vertraging toegewezen aan Infrabel daalde immers van 25,3% in 2014 naar 20,9% in 2015 (van 333.930 minuten in 2014 naar 281.164 minuten in 2015). Infrabel heeft slechts een beperkt aandeel in het totaal aantal minuten vertraging. 36,2% van de vertragingen zijn toegewezen aan NMBS (486.756 minuten) en 39,4% aan “derden” (530.794 minuten)¹; voor deze beide categorieën is het resultaat minder goed dan in 2014 (473.664 minuten of 36% voor NMBS in 2014; 454.444 minuten of 34,5% voor “derden” in 2014).

Deze mooie stiptheidsresultaten voor 2015 zijn in belangrijke mate toe te schrijven aan onderstaande initiatieven en acties.

Enerzijds zorgde het nieuwe vervoersplan van de NMBS voor het binnenlands reizigersvervoer, dat in nauwe samenwerking met Infrabel werd voorbereid en ingevoerd, voor meer robuustheid in de dienstregeling waardoor kleine incidenten makkelijker geabsorbeerd kunnen worden en minder impact hebben op de stiptheid.

Daarnaast leveren de inspanningen van Infrabel op het vlak van de optimalisering van de bedrijfsintrinsieke performantie (betrouwbaarheid van de infrastructuur en beheer van het verkeer) hun vruchten op. Zo wordt onder impuls van het project Smarter-M de monitoring van verschillende infrastructuurcomponenten geoptimaliseerd en gebeurt het onderhoud alsmaar efficiënter. Daarnaast wordt in de vernieuwde stiptheidsaanpak het accent gelegd op een versterkte interne samenwerking en eveneens op een geografische aanpak, waarbij kritieke locaties op het net prioritair worden aangepakt. Dit alles komt tot uiting in een afname van het aantal minuten vertraging ten laste van Infrabel (281.164 minuten in 2015 t.o.v. 333.930 minuten in 2014).

Voorts leidt de geoptimaliseerde operationele samenwerking tussen Infrabel en NMBS, en dit zowel op nationaal (Railway Operations Center of ROC) als op regionaal vlak (seinposten) tot een vlottere afhandeling van het treinverkeer in real time.

Tenslotte wordt ook de impact van een aantal maatschappelijke fenomenen op de stiptheid niet uit het oog verloren. Enerzijds is het nationaal actieplan tegen kabeldiefstallen duidelijk een succesverhaal: dit fenomeen werd van 65.584 minuten vertraging in 2012 gereduceerd tot 3252 minuten vertraging in 2015. Anderzijds moet vastgesteld worden dat de versterkte initiatieven in de strijd tegen het spoorlopen voorlopig geen ommekeer in de stijgende trend teweegbrengen (112.327 minuten vertraging in 2015 in vergelijking met 62.851 minuten in 2014).

¹ Het resterend aantal minuten vertraging betreft bv. nog toe te wijzen en niet toegewezen minuten vertraging.

Capaciteit

Infrabel heeft in 2015 belangrijke vooruitgang geboekt in een aantal projecten voor uitbreiding en vernieuwing van zijn infrastructuur.

In 2015 ging de aandacht uit naar de voltooiing van de tunnel op de verbinding Watermaal-Schuman-Josafat. De nieuwe dubbelsporige tunnel van 1250 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. Het project Schuman-Josafat -inclusief de driehoek van Etterbeek- maakt deel uit van een Europees subsidiedossier, waarbij de Europese Unie voor bijna 34 miljoen € bijdraagt tot de financiering van de werken. De indienststelling van het nieuwe baanvak is voorzien voor april 2016. De indienststelling was oorspronkelijk voorzien voor december 2015, maar werd uitgesteld wegens overmacht. De homologatie van de tunnel is immers afhankelijk van het succesvolle verloop van een grootschalige veiligheidsoefening. Gezien niveau 4 van terreurdreiging was afgekondigd in de week dat deze oefening zou plaatsvinden, zou het onverantwoord geweest zijn om hiervoor de nodige hulpdiensten te mobiliseren en werd deze veiligheidsoefening uitgesteld naar de nacht van 25 op 26 februari 2016.

De nieuwe spoorinfrastructuur Kluizendok zuidzijde op L219 in Gent-Zeehaven zal in exploitatie worden genomen vanaf midden februari 2016.

Een belangrijke taak van Infrabel bestaat uit het onderhouden en op een performant niveau houden van de spoorinfrastructuur (sporen, bovenleiding, kunstwerken, seininrichting). In 2015 is er dan ook volop gewerkt op het spoorwegnet om deze doelstelling te bereiken en ter illustratie worden in wat volgt een aantal belangrijke werven aangehaald. Zo zijn er op het baanvak Sint-Niklaas-Lokeren van de L59 gedurende het ganse jaar verschillende werven geweest voor de vernieuwing van rails, overwegen en wissels, en de vernieuwing van de brugdekken van de Sint-Bernadettestraat. De vernieuwingsactiviteiten op deze lijn zullen ook worden verdergezet in 2016. In april 2015 zijn de vernieuwingswerken van de hoofdsporen op de L130 tussen Namen en Flawinne, die eind 2011 startten, afgewerkt. Dit is eveneens het geval voor de vernieuwingswerken van de bovenleiding en de verhoging van de tunnelveiligheid in de Brusselse noord-zuidverbinding waar 's nachts quasi continu gewerkt werd tijdens 2015. De volgende werken zullen nog verderlopen in 2016: de vernieuwing van de Scheldebrug op L54 en de brug te Courcelles op de L124A, de vernieuwing van het enkelspoor op de L43 tussen Bomal en Marloie, de vernieuwing van de dwarsliggers, ballast en overwegen op de L89 tussen Kortrijk en Anzegem, en eveneens de spoorvernieuwing tussen Geraardsbergen en Denderleeuw.

In 2015, werd één zijde van de Lillobrug vernieuwd; de vernieuwing van de andere zijde is in 2016 voorzien. Er wordt samengewerkt met de afdeling Maritieme Toegang van het Vlaams Departement Mobiliteit en Openbare Werken voor het aanleggen van spoorinfrastructuur op de bruggen van de Deurganckdoksluis (gaat verder in 2016).

In Zeebrugge is de eerste fase van de werken van de bundel Zwankendamme gestart in augustus 2015. De tweede fase is vanaf augustus 2016 voorzien.

Beheerscontract en Strategische visienota Spoor

Op 2 juli 2015 werd het Koninklijk besluit tot wijziging van het Koninklijk besluit van 21 december 2013 tot vaststelling van de voorlopige regels die als beheerscontract van Infrabel en NMBS gelden, goedgekeurd.

Op vrijdag 10 juli 2015 heeft de regering tevens de 'Strategische visie voor het Spoor in België' van minister Galant goedgekeurd.

Deze visie heeft tot doel om alle acties uit te voeren die noodzakelijk zijn om de toekomst van het spoorvervoer in België veilig te stellen en daarbij een hoog niveau van dienstverlening na te streven. Deze visie is opgebouwd rond 3 assen, namelijk "voor de klanten", "voor het personeel" en "voor de belastingbetaler". Voor elk van die drie assen werden er verschillende doelstellingen vastgelegd.

In de as "voor de klant" bestaat de doelstelling erin om een dienstverleningsniveau te bereiken waarmee Infrabel tot de top 5 van Europa behoort. Deze doelstelling houdt in dat Infrabel de veiligheid versterkt door de uitrol van TBL1+ af te werken en Infrabel daarnaast verder werkt aan de uitrusting van het spoornet met ETCS. Deze eerste as houdt ook een verbetering in van de stiptheid en de invoering van een nieuw transportplan waarin intermodaliteit en verwachtingen van de klanten centraal staan. Verder moet het aantal gelijktijdige werven die vertragingen met zich meebrengen, verder dalen en moet de veiligheid in de stations verbeteren. De klantvisie moet ook uitgebreid worden naar het internationaal verkeer en naar het vrachtvervoer.

De as "voor het personeel" heeft als doelstelling om de spoorwerker zijn jobfierheid terug te geven en te werken aan de verbetering van de productiviteit. Om dit doel te bereiken is er een grondige herziening nodig van de human resources regelgeving. De te bewandelen pistes zijn de onderhandeling van een sociaal akkoord waar de spoorwerker erkend wordt als de motor van de modernisering, het overleg binnen de spoorsector over de invoering van een gegarandeerde dienstverlening, de oprichting van een spooracademie en de overstap naar het digitale tijdperk. Nieuwe beoordelingsregels gebaseerd op de resultaten en de herziening van het premiestelsel maken integraal deel uit van deze as. Daarnaast moet er nagedacht worden over flexibele uurroosters, thuiswerk en over het beleid rond interne en externe mobiliteit. Tot slot wordt diversiteit op het vlak van generatie en geslacht beschouwd als de hoeksteen van het personeelsbeleid.

De as "voor de belastingbetaler" heeft betrekking op de verantwoordelijkheid voor een overheidsbedrijf ten aanzien van de belastingbetaler, die mee instaat voor zijn financiering en die van het bedrijf mag verwachten dat het een gezond financieel beheer garandeert en maatschappelijk verantwoord handelt. Het is de doelstelling van Infrabel om gezonde financiën te verzekeren met een stabilisering van de schuld. De regering heeft over dit punt verschillende verwachtingen geuit zoals de vermindering van de dotaties, bij voorrang de dotaties voor exploitatie om gaandeweg meer middelen vrij te maken voor investeringen, de verbetering van de productiviteit met 4 % per jaar, de rationalisering van de dochterondernemingen, de realisatie van een vijfjareninvesteringsplan met inachtnaam van het gewestelijk evenwicht en de beschikbare dotaties. Bovendien moeten de beheersorganen geprofessionaliseerd worden met duidelijke beleidsmandaten. De responsabilisering van de algemene directies en de managers dankzij een efficiënt en krachtig beheer is ook een verwachting van de regering voor deze as. De versterking van de geloofwaardigheid in de samenleving (klanten, leveranciers) is primordiaal in het kader van deze derde as.

Europees transportbeleid

Daar waar 2014 een jaar was waarin Europese verkiezingen werden gehouden, en er bijgevolg geen nieuwe beleidsinitiatieven meer werden aangekondigd of geïnitieerd, werd in 2015 uitgekeken naar de prioriteiten van de nieuwe Europese Commissie.

De verschillende crisissen, zowel economisch als geopolitiek, waarmee de Europese Unie geconfronteerd wordt, drukken hun stempel op de geformuleerde prioriteiten. Ook een aantal intra-Europese evoluties, o.a. de Griekse schulden crisis en het EU-referendum in het Verenigd Koninkrijk, plaatsen de EU-instelling voor een aantal uitdagingen.

Voor genoemde evoluties, gecombineerd met een euro-kritische terughoudendheid in heel wat lidstaten, beïnvloeden de ambities van de nieuwe Europese Commissie. Dit heeft ook een impact op het transportbeleid in het algemeen, en het spoorbeleid in het bijzonder. Transportbeleid neemt geen centrale rol in de beleidsdoelstellingen van deze Europese Commissie, maar zal eerder ingeschakeld worden als middel of facilitator bij het realiseren van andere doelstellingen.

De klemtoon zal dan ook liggen op het afronden van wetgevende initiatieven van de vorige Europese Commissie (het Vierde Spoorwegpakket) of het uitvoeren van wetgeving (de Recast van het Eerste Spoorwegpakket).

Wat het Vierde Spoorwegpakket betreft, werd, formeel gezien, nauwelijks vooruitgang geboekt in 2015. Het wetgevend proces werd immers niet afgerond. Wel werd een politiek akkoord bereikt over de technische pijler van het voorstel (spoorveiligheid, interoperabiliteit, rol van het Europees Spooragentschap). In oktober 2015 heeft de Europese Raad een standpunt ingenomen over de politieke pijler, wat de weg vrijmaakte voor de start van driedelige onderhandelingen hierover met het Europees Parlement en de Europese Commissie. Eind 2015 was er nog geen akkoord over de politieke pijler, verwacht wordt dat die bereikt zal worden in het eerste semester van 2016.

Voor de uitvoering van de Recast-richtlijn (Richtlijn 2012/34/EU) was 2015 wel een cruciaal jaar: de omzettingstermijn van de richtlijn (in nationaal recht) was vastgelegd op 16 juni 2015 en ook een aantal uitvoeringsverordeningen dienden aangenomen en gepubliceerd te worden tegen dezelfde datum. Een aantal van deze uitvoeringsverordeningen hebben daarenboven een rechtstreekse impact op de werking en financiering van de infrastructuurbeheerder, i.c. de uitvoeringsverordening (2015/429/EU) tot vaststelling van de modaliteiten voor het opleggen van heffingen voor de kosten van geluidshinder of betreffende de modaliteiten voor de berekening van de kosten die rechtstreeks uit de exploitatie van de treindienst voortvloeien (2015/909/EU).

Daarnaast werd in 2015 ook verder gewerkt aan de uitbouw van een Europees spoornetwerk. Dit gebeurde via de verschillende Corridornetwerken die de Europese Unie opgezet heeft, een logica waarin Infrabel zich ten volle inschrijft.

Vooreerst zijn er de Core Network Corridors (CNC's) die voortvloeien uit het vernieuwde TEN-T-beleid uit 2013. Dit nieuwe beleid, geformaliseerd in twee EU-Verordeningen, is opgebouwd rond de 9 multimodale CNC's, waarvan er 3 over het Belgische spoornet lopen. Voor elk van deze 3 CNC's werden in de loop van 2015 werkplannen en investeringsprioriteiten uitgewerkt. Deze investeringsprioriteiten zijn de preferentiële investeringsprojecten die in het kader van de Connecting Europe Facility (CEF) de komende jaren op Europese cofinanciering zullen kunnen rekenen. In 2015 werd in dit kader een eerste *call for proposals* gedaan. Ook de FOD Mobiliteit & Vervoer en Infrabel, hebben hiervoor projectvoorstellen ingediend en cofinanciering verkregen, o.a. voor de werken aan EuroCaprail, de uitrol van ETCS.

In het verlengde van de CNC's, en eveneens een cruciale voorwaarde om te komen tot een interoperabele en eengemaakte Europese Spoorwegruimte, is er ook de realisatie van het European Deployment Plan (EDP) voor ERTMS via de zogenaamde ERTMS-Corridors (Decision 2012/88/EU). Ook hier maakt het Belgische spoorwegnet deel van uit, en dit via ERTMS-Corridor C. Dit EDP legde België, en dus indirect ook Infrabel, de verplichting op om tegen het einde van 2015 een met ETCS uitgeruste route te voorzien op de belangrijke as in het spoorgoederenvervoer tussen Antwerpen en de Luxemburgs-Franse grens. Infrabel is er in geslaagd deze deadline te halen en eind december 2015 konden de laatste baanvakken van dit tracé in dienst worden genomen.

Behalve de infrastructuurontwikkeling via de voornoemde corridors, is Infrabel ook actief betrokken bij 3 Rail Freight Corridors (RFC's). Deze RFC's raken het hart van de dienstverlening van Infrabel, namelijk het aanbieden van spoorcapaciteit. De RFC's doen dit specifiek door het aanbieden van internationale rijpaden voor het goederenvervoer via hun 'Corridor One Stop Shop' (C-OSS). Daarenboven streven de RFC's permanent een verbetering in hun aanbod na om dit nog beter te laten aansluiten bij de behoeften van hun klanten. Ook de verdere harmonisatie van procedures die de RFC's bepleit moet in dit licht gezien worden. Om dit optimaal te kunnen doen, hebben de RFC's ook een tweeledige governance-structuur met een executive- en management board. Infrabel is in elk van deze drie Corridors actief op het managementniveau.

Door het operationeel worden van de RFC North Sea – Baltic op 10 november 2015, zijn de drie RFC's nu volledig actief en bieden ze spoorcapaciteit aan hun klanten aan.

1.2. Positionering van het bedrijf

Het aantal spoorbedrijven op het Belgische spoorwegnet nam in 2015 toe: in april werd Thalys een onafhankelijke operator, los van NMBS. Zij rijdt nu onder de naam Thi Factory.

In de sector 'goederenvervoer' telde Infrabel bij aanvang van het jaar 12 toegelaten operatoren, waarvan er 11 ook effectief 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 en Transport. De operator PKP Cargo had wel de toelating tot 10 oktober 2015, maar heeft geen gebruik gemaakt van het spoorwegnet, na deze datum verstreek het veiligheidscertificaat. In vergelijking met 2014 beschikte de operator ERS niet meer over een veiligheidscertificaat om op het Belgische spoorwegnet te opereren.

Wat betreft het reizigersvervoer telde Infrabel drie klanten: NMBS (NMBS-Transport en NMBS-Marketing & Sales), Eurostar International Ltd (EIL) en Thi Factory (THI).

Op het einde van het jaar telde Infrabel dus 15 klanten, waarvan er 14 actief waren.

De directie Traffic Management & Services ziet op een niet-discriminerende manier toe dat er kwaliteitsvolle relaties worden opgebouwd en onderhouden met al haar klanten, in casu de spoorwegondernemingen en de spooraangeslotenen.

De activiteit van de spoorwegondernemingen (inclusief de toeristische associaties), die wordt uitgedrukt in effectieve en niet-effectieve treinkilometers, kwam in 2015 neer op 107,1 miljoen treinkilometers. Dat staat gelijk aan een stijging van 1,31% ten opzichte van 2014.

Het aantal effectieve treinkilometers in binnenlands reizigersvervoer (exclusief toeristische associaties) daalde met 0,39% tot 77,83 miljoen treinkm. Deze daling kan in eerste instantie verklaard worden door een aantal (regionale) stakingen in 2015. Het internationale reizigersvervoer kende eveneens een daling, zij het met 1,39% tot 5,52 miljoen treinkm. Het aantal effectieve treinkilometers in het goederenvervoer ging er echter op vooruit: in 2015 werden in deze sector 12,99 miljoen treinkm afgelegd, ofwel +3,1% ten opzichte van 2014. Dit brengt het totaal aantal effectieve treinkilometers (exclusief de toeristische associaties) op 96,34 miljoen treinkm. In vergelijking met 2014 blijft het totaal aantal effectieve treinkilometers status quo.

De inkomsten die voortkwamen uit de heffing voor het gebruik van de spoorinfrastructuur, stegen in 2015 met 1,71% (ten opzichte van 2014), ten gevolge van de toename van de totale effectieve en niet-effectieve treinkilometers.

1.3. Belangrijke gebeurtenissen na het afsluiten van het boekjaar

Infrabel

Op 29 januari 2016 publiceerde het Rekenhof haar verslag “Evaluatie van de uitvoering van de beheerscontracten met de NMBS, Infrabel en de NMBS-Holding”. Deze evaluatie werd uitgevoerd op vraag van de Kamer van Volksvertegenwoordigers en betrof de volgende punten:

- de naleving van de bepalingen en de uitvoering van de doelstellingen onderzoeken van deze beheerscontracten;
- onderzoeken of de federale financiering van de opdrachten van openbare dienst volledig en uitsluitend aan de uitvoering van de vastgelegde doelstellingen werd toegewezen;
- nagaan hoe de verplichte aard van de uitvoering van de beheerscontracten kon worden versterkt;
- nagaan hoe de interne auditprocedures nog kunnen worden verbeterd.

Infrabel heeft de bevindingen en aanbevelingen van het Rekenhof met aandacht gelezen en een antwoord geformuleerd aan het Rekenhof dat werd toegevoegd als bijlage aan de evaluatie.

Ingevolge de aanslag van 22 maart 2016 op de Nationale Luchthaven werd het treinverkeer naar en van de luchthaven tijdelijk opgeschort. Dit heeft een beperkte invloed op de infrastructuurvergoeding van Infrabel. Voor de impact van de aanslag op de Diabolo-concessie verwijzen we naar hoofdstuk 1.5.

Ixilio

In de loop van de maand maart 2016 heeft Ixilio een dagvaarding ontvangen van Nethys NV. Nethys NV vraagt een uitspraak ten gronde voor de nietigverklaring van de verkoop van de bedrijfsactiviteit ‘B-Telecom’ aan Eurofiber.

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

Er wordt voorzien dat er in 2016 een nieuw beheerscontract wordt afgesloten tussen Infrabel en de Belgische Staat. De engagementen van zowel de Staat als Infrabel die zullen vermeld staan in dit beheerscontract, zijn op dit moment nog niet gekend. Men dient erover te waken dat het verwachte prestatieniveau en de middelen die nodig zijn voor de financiering van die prestaties perfect met elkaar blijven overstemmen, aangezien het voortbestaan van de activiteiten van de infrastructuurbeheerder voortaan een wettelijke verplichting is².

Tevens is voorzien dat de Raad van bestuur van Infrabel in 2016 een ondernemingsplan zal goedkeuren, waarin het financieel plan en het meerjareninvesteringsplan wordt opgenomen. Ook de inhoud van het ondernemingsplan is momenteel nog niet gekend.

² Spoorcodex, bijlage 25, 9°

Op 8 oktober 2015 raakten de Europese ministers van Transport het eens over de krachtlijnen van de liberalisering van het reizigersvervoer over het spoor vanaf 2020, na de liberalisering van het vrachtvervoer in 2007 en de internationale treinverbindingen in 2010. Op korte en middellange termijn bestaat de voornaamste uitdaging voor het spoor in België erin om zijn transformatie en modernisering voort te zetten in een bijzonder lastige budgettaire context.

De reeds hoger beschreven omzetting van de Europese Recast-richtlijn in nationale wetgeving en de publicatie van een aantal uitvoeringsverordeningen bevatten 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, 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.

1.5. Risico's waaraan de onderneming is blootgesteld

De door de Belgische regering gevraagde besparingen hebben een directe impact op de activiteiten van Infrabel. Infrabel heeft reeds de nodige maatregelen genomen om de vermindering van de overheidssubsidies met 240,8 miljoen € in 2016 op te vangen door besparingen in de werkingskosten en het herplannen van investeringen. Dit bedrag komt bovenop de vermindering van 171 miljoen € in 2015. Ook in de periode 2017 tot 2019 zullen er verminderingen in de dotaties zijn, die voor Infrabel een belangrijke uitdaging zullen inhouden zowel op operationeel vlak (bv. op het vlak van de performantie van de lijnen van het secundaire netwerk) als op financieel vlak.

Rekening houdend met de omvang van de te realiseren besparingen zal het noodzakelijk zijn om bepaalde interne regels m.b.t. het personeelsbeheer aan te passen. De invoering van deze wijzigingen zou aanleiding kunnen geven tot sociale acties en een impact kunnen hebben op de door Infrabel geïnde infrastructuurvergoedingen.

De private investeerder in het Diabolo project heeft contractueel een recht tot vervroegde beëindiging van de Publiek-Private Samenwerking indien over een periode van twaalf maanden het reizigersaantal substantieel onder de verwachtingen blijft. De groei vastgesteld in 2014, heeft zich echter in 2015 verdergezet dankzij de toename van de reizigersaantallen van de Nationale Luchthaven gecombineerd met het nieuwe transportplan dat sinds eind december 2014 in voege is.

Ingevolge de aanslag van 22 maart 2016 op de Nationale Luchthaven werd het treinverkeer naar en van de luchthaven echter tijdelijk opgeschort waardoor de inkomsten van de private investeerder in de PPS Diabolo een sterke daling kennen. Alles wordt in het werk gesteld om de toestand zo spoedig mogelijk te normaliseren en de negatieve gevolgen voor de Diabolo-concessie te beperken.

Infrabel heeft tenslotte een aantal belangrijke juridische geschillen lopen, voornamelijk ten gevolge van treinongevallen en claims van aannemers, en heeft waar nodig daarvoor provisies aangelegd.

Ingevolge een fiscale controle bij HR Rail heeft Infrabel een deel van de inkomsten, afkomstig uit bepaalde vrijstellingen van bedrijfsvoorheffing opgenomen in de aangifte van de bedrijfsvoorheffing 2013, terugbetaald. Uit voorzichtigheid werd een provisie aangelegd voor de aanslagjaren 2014 en 2015. HR Rail heeft, in overleg met NMBS en Infrabel, verzet aangetekend bij de Gewestelijk Directeur der Belastingen. Daarnaast heeft Infrabel ook de voogdij-overheid aangeschreven, gezien de neutraliteit van de wetgeving m.b.t. het economisch relanceplan op het financieel resultaat van Infrabel niet werd gerespecteerd.

1.6. Onderzoek en Ontwikkeling

Infrabel maakt gebruik van de innovaties op internationaal vlak voortvloeiend uit onderzoek en ontwikkeling die haar aangereikt worden via haar lidmaatschap bij verschillende internationale organisaties. Infrabel vertaalt die waar mogelijk in haar eigen operationele werking.

Bovendien promoot Infrabel de toepassing van interne innovatieve ideeën in haar industriële processen.

1.7. Consolidatiekring

Infrabel beschikt eind 2015 over zes dochterondernemingen waarin het een meerderheidsparticipatie bezit:

- TUC RAIL NV actief op het vlak van studies en spoorinfrastructuurwerken.
- Creosoteer Centrum van Brussel NV die actief is op het vlak van de impregnering van dwarsliggers;
- SPV Brussels Port NV;
- SPV Zwankendamme NV;
- SPV 162 NV³; en
- Ixilio NV (het vroegere « Syntigo NV ») dat gespecialiseerde interne of externe profielen, hoofdzakelijk op IT-vlak ter beschikking stelt van Infrabel of derde partijen. In de loop van het derde kwartaal 2015 heeft Ixilio de bedrijfstak 'B-Telecom' verkocht aan Eurofiber. Dit is een belangrijke stap in de financiële gezondmaking van het bedrijf. Door deze verkoop kan Ixilio zich beter toeleggen op zijn kernactiviteiten.

³ De drie SPV zijn projectmaatschappijen die de vroegere NMBS-Holding heeft opgericht in het kader van de prefinanciering van een aantal prioritaire investeringsprojecten door de Gewesten.

Infrabel bezit bovendien rechtstreekse participaties in:

- HR Rail NV van publiek recht dat, overeenkomstig het koninklijk besluit van 11 december 2013, de juridische werkgever is van alle personeelsleden;
- AlphaCloud NV dat oplossingen aanbiedt voor de bewaring en back-up van computergegevens in het Data Center in Muizen (Mechelen). Na de beslissing van Ixilio om in de loop van 2015 alle aandelen die het bezat in de vennootschap AlphaCloud NV aan Infrabel te verkopen, bezit Infrabel rechtstreeks 50 % van de aandelen van de vennootschap AlphaCloud NV;
- de CVBA GREENSKY, SPS Fin en Black Swan Solar II, alle drie opgericht in het kader van alternatieve energieprojecten; en
- de VZW Liège Carex die studies uitvoert over de bouw van een trimodale terminal (lucht, HST en weg) in Liège Airport.

Via de dochterondernemingen heeft Infrabel ook onrechtstreekse participaties in:

- Woodprotect Belgium NV;
- Rail Facilities NV;
- de VZW Euro Carex; en
- Eurostation NV.

Infrabel is lid van twee Europese Economische Samenwerkingsverbanden (EESV);

- de EESV Rail Freight Corridor North Sea - Mediterranean;
- de EESV Corridor Rhine-Alpine;

Deze EESV hebben als voorwerp de bevordering en ontwikkeling van het goederenvervoer over het spoor.

De EESV Rail Freight Corridor North Sea - Baltic werd in november 2015 opgestart. De officiële oprichting van deze EESV volgt in de loop van het eerste kwartaal 2016.

Naast deze dochterondernemingen zijn de activiteiten van Infrabel gespreid over een aantal eigen werkzetsels.

1.8. Corporate governance

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

2. Financiële gegevens

2.1 Resultatenrekening

	31/12/2015	31/12/2014
Omzet	976.802.309,70	1.012.719.938,87
Exploitatiesubsidies	243.694.623,87	258.581.464,08
Geproduceerde vaste activa	449.469.571,91	499.559.647,33
Overige bedrijfsopbrengsten	38.241.284,46	28.853.738,64
Bedrijfsopbrengsten vóór kapitaalsubsidies	1.708.207.789,94	1.799.714.788,92
Aankopen handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-195.601.348,81	-230.715.455,90
Diensten en diverse goederen	-1.320.740.355,28	-1.347.181.386,11
Personeelskosten	-73.853.865,75	-75.415.286,96
Andere bedrijfskosten	-70.974.548,75	11.798.528,75
Bedrijfskosten vóór afschrijvingen en bijzondere waardevermindervingsverliezen	-1.661.170.118,59	-1.641.513.600,22
Bedrijfsresultaat vóór kapitaalsubsidies, afschrijvingen en bijzondere waardevermindervingsverliezen	47.037.671,35	158.201.188,70
Kapitaalsubsidies	624.856.563,34	585.301.300,42
Afschrijvingen en bijzondere waardevermindervingsverliezen	-647.037.600,60	-619.637.982,66
Bedrijfsresultaat	24.856.634,09	123.864.506,46
Financiële opbrengsten	168.673.135,46	244.707.154,87
Financiële kosten	-250.613.474,47	-412.879.620,69
Deel in het netto-resultaat van de investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	-273.461,25	597.385,36
Resultaat voor belastingen	-57.357.166,17	-43.710.574,00
Belastingen	-4.435.977,82	-1.271.234,54
Netto resultaat	-61.793.143,99	-44.981.808,54
Actuariële verschillen op verplichtingen na uitdiensttreding	21.455.696,20	-35.489.476,61
Aandeel in de niet-gerealiseerde resultaten van investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	1.212.828,15	-2.327.991,96
Totaal van de niet-gerealiseerde resultaten	22.668.524,35	-37.817.468,57
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-39.124.619,64	-82.799.277,11
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders van de Groep	-39.532.827,19	-83.142.272,19
Minderheidsbelangen	408.207,55	342.995,08

Bedrijfsresultaat voor kapitaalsubsidies, afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen

Het boekjaar 2015 wordt afgesloten met een Bedrijfsresultaat voor kapitaalsubsidies, afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen van 47,0 miljoen €, tegenover 158,2 miljoen € in 2014, een daling met 111,2 miljoen €.

Deze evolutie wordt verklaard door:

- een daling van de bedrijfsopbrengsten met 91,5 miljoen € (-5,1%);
- en een stijging van de bedrijfskosten met 19,7 miljoen € (+1,2%).

De daling van de bedrijfsopbrengsten met 91,5 miljoen € kan worden verklaard door:

- een daling van de omzet met 35,9 miljoen €,
- een daling van de geproduceerde vaste activa met 50,1 miljoen €,
- een daling van de exploitatiesubsidies met 14,9 miljoen €, gedeeltelijk gecompenseerd door
- een stijging van de andere bedrijfsopbrengsten met 9,4 miljoen €.

De stijging van de bedrijfskosten met 19,7 miljoen € kan worden verklaard door de volgende elementen:

- een stijging van de andere bedrijfskosten met 82,8 miljoen €

gedeeltelijk gecompenseerd door:

- een daling van het verbruik van grond- en hulpstoffen met 35,1 miljoen €,
- een daling van de diensten en diverse goederen met 26,4 miljoen €
- een daling van de personeelskosten met 1,6 miljoen €.

De stijging van de andere bedrijfskosten is voornamelijk het gevolg van de stijging van de voorzieningen (+62,8 miljoen €) en de waardeverminderingen (+10,9 miljoen €).

Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

De afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen bedroegen 647,0 miljoen €, een stijging van 27,4 miljoen € ten opzichte van 2014. De afschrijvingen stegen met 26,5 miljoen €, maar deze stijging wordt volledig gecompenseerd door een overeenkomstige stijging in de afschrijvingen op kapitaalsubsidies van 39,6 miljoen €.

De financiële resultaten zijn negatief ten belope van 81,9 miljoen €, maar zijn wel gestegen met 86,2 miljoen € ten opzichte van 2014. De financiële opbrengsten ten belope van 168,7 miljoen €, waarvan interestopbrengsten voortvloeiend uit de beleggingen voor 30,0 miljoen €, 79,5 miljoen € ten gevolge van reële waarde aanpassingen, 58,5 miljoen € omrekeningsverschillen en 0,7 miljoen overige financiële opbrengsten. De financiële lasten ten belope van 250,6 miljoen €, waarvan 81,6 miljoen € eigenlijke financiële lasten voortvloeiend uit de schulden, 78,9 miljoen € reële waarde aanpassingen, 88,9 miljoen € omrekeningsverschillen op financiële schulden en 1,2 miljoen € overige financiële lasten.

Het aandeel in het netto resultaat van de investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode is negatief ten belope van 0,3 miljoen € (2014: 0,6 miljoen €).

Dit leidt tot een netto resultaat van -61,8 miljoen € (2014: -44,9 miljoen €).

De niet-gerealiseerde resultaten, ten belope van 22,7 miljoen € (2014: -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 -39,1 miljoen € voor het boekjaar 2015 ten opzichte van -82,8 miljoen € voor het boekjaar 2014.

2.2 Balans

	31/12/2015	31/12/2014
Immateriële vaste activa	1.490.265.013,71	1.507.174.729,05
Materiële vaste activa	17.329.042.895,02	16.962.800.656,54
Terreinen	1.605.831.498,88	1.592.202.911,19
Gebouwen	426.895.040,32	331.880.547,63
Spoorwegconstructies	4.885.704.102,62	4.399.542.921,98
Spoorweginfrastructuur	6.605.539.470,94	5.905.745.416,44
Rollend spoorwegmaterieel	80.878.790,46	73.754.479,88
Diverse installaties en uitrustingen	477.700.381,01	445.574.093,94
Vaste activa in aanbouw	3.246.493.610,79	4.214.100.285,48
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	13.888.103,01	13.156.986,12
Overige financiële vaste activa	578.397.896,40	517.240.017,75
Vorderingen op meer dan één jaar	1.069.707.649,78	1.019.126.716,14
Afgeleide financiële instrumenten	26.216.146,19	0,00
Uitgestelde belastingen	6.440,40	40.353,26
Vaste activa	20.507.524.144,51	20.019.539.458,86
Voorraden	252.952.818,25	243.629.834,91
Handels- en overige vorderingen	521.663.732,78	530.813.298,92
Afgeleide financiële instrumenten	0,00	0,00
Termijndeposito's	0,00	16.706.000,00
Geldmiddelen en kasequivalenten	176.304.703,65	212.016.595,71
Vlottende activa	950.921.254,68	1.003.165.729,54
Activa bestemd voor verkoop	0,00	18.425.666,32
Totaal actief	21.458.445.399,19	21.041.130.854,72
Kapitaal	982.580.391,67	982.580.391,67
Uitgiftepremies	299.317.752,80	299.317.752,80
Geconsolideerde reserves	-60.817.280,60	-22.670.459,23
Eigen vermogen van de groep	1.221.080.863,87	1.259.227.685,24
Belangen van derden	4.350.611,76	3.942.404,21
Totaal eigen vermogen	1.225.431.475,62	1.263.170.089,45
Schulden uit personeelsbeloningen	164.671.196,12	187.959.325,71
Voorzieningen	46.153.340,30	43.000.124,61
Financiële schulden	3.220.109.021,82	2.886.922.298,17
Afgeleide financiële instrumenten	66.579.734,98	91.645.347,43
Uitgestelde belastingen	0,00	0,00
Overige schulden	575.544.130,07	551.486.391,04
Kapitaalsubsidies	14.613.950.343,56	14.220.212.755,74
Niet courante passiva	18.687.007.766,85	17.981.226.242,70
Schulden uit personeelsbeloningen	79.366.366,03	67.114.528,94
Voorzieningen	61.396.214,49	21.235.558,60
Financiële schulden	57.389.055,56	368.857.070,37
Afgeleide financiële instrumenten	8.797.283,05	11.655.469,43
Handelsschulden	617.752.319,70	626.512.883,13
Belastingen en andere taken	21.658.003,21	15.631.693,06
Sociale schulden	11.555.873,30	14.344.403,34
Kapitaalsubsidies	512.277.876,84	492.469.367,15
Overige schulden	175.813.164,54	178.913.548,55
Courante passiva	1.546.006.156,72	1.796.734.522,57
Schulden mbt activa aangehouden voor verkoop	0,00	0,00
Totaal eigen vermogen en passiva	21.458.445.399,19	21.041.130.854,72

Het geconsolideerde balanstotaal van de Groep op 31.12.2015 bedraagt 21.458,4 miljoen €, een stijging van 417,3 miljoen € tegenover vorig jaar (+ 2,0%).

De balansstructuur blijft gekenmerkt door een belangrijk deel vaste activa (20.507,5 miljoen €). Dit zijn voornamelijk materiële vaste activa (17.329,0 miljoen €), maar ook immateriële vaste activa (1.490,3 miljoen €), waaronder het exploitatierecht (1.208,9 miljoen €), financiële vaste activa (592,3 miljoen €), vorderingen op lange termijn (1.069,7 miljoen €) en afgeleide financiële instrumenten (26,2 miljoen €).

De stijging van de materiële vaste activa met 366,2 miljoen € is toe te schrijven aan de gerealiseerde investeringen in 2015.

De overige financiële activa en overige vorderingen op lange termijn stijgen met respectievelijk 61,2 miljoen € en 50,6 miljoen € in vergelijking met 2014.

De rest van de activa wordt gevormd door de vlottende activa (950,9 miljoen €) die voor 521,7 miljoen € bestaan uit vorderingen, voor 176,3 miljoen € aan geldmiddelen en kasequivalenten, en voor 252,9 miljoen € aan voorraden.

De daling van de vlottende activa met 52,2 miljoen € is voornamelijk het gevolg van de daling van de geldmiddelen.

Het passief wordt gevormd door 1.225,4 miljoen € eigen vermogen, waarvan 4,4 miljoen € aan belangen van derden, en voorts 18.687,0 miljoen € aan niet courante verplichtingen en voor 1.546,0 miljoen € aan courante verplichtingen.

De niet courante en courante verplichtingen bestaan uit kapitaalsubsidies voor 15.126,2 miljoen €, financiële schulden met inbegrip van de afgeleide financiële instrumenten voor 3.352,9 miljoen €, 351,6 miljoen € voorzieningen en schulden uit personeelsbeloningen en de andere schulden, zoals handelsschulden, sociale schulden, belastingen en overige schulden, voor een totaal van 1.402,3 miljoen €.

Opgesteld te Brussel op 25 april 2016

Namens de Raad van bestuur,



Christine Vanderveeren
Voorzitter Raad van bestuur



Luc Lallemand
Gedelegeerd bestuurder



GECONSOLIDEERDE

JAARREKENING

2015

INFRABEL GROEP

Resultatenrekening

	Toelichting	31/12/2015	31/12/2014
Omzet	25	976.802.309,70	1.012.719.938,87
Exploitatiesubsidies	24	243.694.623,87	258.581.464,08
Geproduceerde vaste activa		449.469.571,91	499.559.647,33
Overige bedrijfsopbrengsten	25	38.241.284,46	28.853.738,64
Bedrijfsopbrengsten vóór kapitaalsubsidies		1.708.207.789,94	1.799.714.788,92
Aankopen handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		-195.601.348,81	-230.715.455,90
Diensten en diverse goederen	25	-1.320.740.355,28	-1.347.181.386,11
Personeelskosten	26	-73.853.865,75	-75.415.286,96
Andere bedrijfskosten	25	-70.974.548,75	11.798.528,75
Bedrijfskosten vóór afschrijvingen en bijzondere waardevermindervingsverliezen		-1.661.170.118,59	-1.641.513.600,22
Bedrijfsresultaat vóór kapitaalsubsidies, afschrijvingen en bijzondere waardevermindervingsverliezen		47.037.671,35	158.201.188,70
Kapitaalsubsidies	24	624.856.563,34	585.301.300,42
Afschrijvingen en bijzondere waardevermindervingsverliezen		-647.037.600,60	-619.637.982,66
Bedrijfsresultaat		24.856.634,09	123.864.506,46
Financiële opbrengsten	27	168.673.135,46	244.707.154,87
Financiële kosten	27	-250.613.474,47	-412.879.620,69
Deel in het netto-resultaat van de investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	9	-273.461,25	597.385,36
Resultaat voor belastingen		-57.357.166,17	-43.710.574,00
Belastingen	28	-4.435.977,82	-1.271.234,54
Netto resultaat		-61.793.143,99	-44.981.808,54
Netto-resultaat van het boekjaar toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van de Groep		-62.201.351,54	-45.324.803,62
Minderheidsbelangen		408.207,55	342.995,08
Winst per aandeel in €			
Gewone winst (verlies) per aandeel		-1,17	-0,85
Verwaterde winst (verlies) per aandeel		-1,17	-0,85

De toelichtingen 1 tot en met 35 maken integraal deel uit van de geconsolideerde IFRS jaarrekening per 31 december 2015.

Overzicht van de niet-gerealiseerde resultaten

	31/12/2015	31/12/2014
Netto resultaat	-61.793.143,99	-44.981.808,54
<i>Minderheidsbelangen</i>	408.207,55	342.995,08
<i>Aandeelhouders van de Groep</i>	-62.201.351,54	-45.324.803,62
Niet-gerealiseerde resultaten		
Elementen die niet naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes		
Actuariële verschillen op verplichtingen na uitdiensttreding	21.455.696,20	-35.489.476,61
Aandeel in de niet-gerealiseerde resultaten van investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	1.212.828,15	-2.327.991,96
Subtotaal van de elementen die niet naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes	22.668.524,35	-37.817.468,57
Totaal van de niet-gerealiseerde resultaten	22.668.524,35	-37.817.468,57
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-39.124.619,64	-82.799.277,11
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders van de Groep	-39.532.827,19	-83.142.272,19
Minderheidsbelangen	408.207,55	342.995,08

De toelichtingen 1 tot en met 35 maken integraal deel uit van de geconsolideerde IFRS jaarrekening per 31 december 2015.

Balans

	Toelichting	31/12/2015	31/12/2014
Immateriële vaste activa	7	1.490.265.013,71	1.507.174.729,05
Materiële vaste activa	8	17.329.042.895,02	16.962.800.656,54
Terreinen		1.605.831.498,88	1.592.202.911,19
Gebouwen		426.895.040,32	331.880.547,63
Spoorwegconstructies		4.885.704.102,62	4.399.542.921,98
Spoorweginfrastructuur		6.605.539.470,94	5.905.745.416,44
Rollend spoorwegmaterieel		80.878.790,46	73.754.479,88
Diverse installaties en uitrustingen		477.700.381,01	445.574.093,94
Vaste activa in aanbouw		3.246.493.610,79	4.214.100.285,48
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	9	13.888.103,01	13.156.986,12
Overige financiële vaste activa	13	578.397.896,40	517.240.017,75
Vorderingen op meer dan één jaar	10	1.069.707.649,78	1.019.126.716,14
Afgeleide financiële instrumenten	12	26.216.146,19	0,00
Uitgestelde belastingen	22	6.440,40	40.353,26
Vaste activa		20.507.524.144,51	20.019.539.458,86
Vorraden	14	252.952.818,25	243.629.834,91
Handels- en overige vorderingen	10	521.663.732,78	530.813.298,92
Afgeleide financiële instrumenten	12	0,00	0,00
Termijndeposito's	15	0,00	16.706.000,00
Geldmiddelen en kasequivalenten	15	176.304.703,65	212.016.595,71
Vlottende activa		950.921.254,68	1.003.165.729,54
Activa bestemd voor verkoop	16	0,00	18.425.666,32
Totaal actief		21.458.445.399,19	21.041.130.854,72
Kapitaal	17	982.580.391,67	982.580.391,67
Uitgiftepremies	17	299.317.752,80	299.317.752,80
Geconsolideerde reserves	18	-60.817.280,60	-22.670.459,23
Eigen vermogen van de groep		1.221.080.863,87	1.259.227.685,24
Belangen van derden		4.350.611,76	3.942.404,21
Totaal eigen vermogen		1.225.431.475,62	1.263.170.089,45
Schulden uit personeelsbeloningen	19	164.671.196,12	187.959.325,71
Voorzieningen	20	46.153.340,30	43.000.124,61
Financiële schulden	21	3.220.109.021,82	2.886.922.298,17
Afgeleide financiële instrumenten	12	66.579.734,98	91.645.347,43
Uitgestelde belastingen	22	0,00	0,00
Overige schulden	23	575.544.130,07	551.486.391,04
Kapitaalsubsidies	24	14.613.950.343,56	14.220.212.755,74
Niet courante passiva		18.687.007.766,85	17.981.226.242,70
Schulden uit personeelsbeloningen	19	79.366.366,03	67.114.528,94
Voorzieningen	20	61.396.214,49	21.235.558,60
Financiële schulden	21	57.389.055,56	368.857.070,37
Afgeleide financiële instrumenten	12	8.797.283,05	11.655.469,43
Handelsschulden	23	617.752.319,70	626.512.883,13
Belastingen en andere taksen	23	21.658.003,21	15.631.693,06
Sociale schulden	23	11.555.873,30	14.344.403,34
Kapitaalsubsidies	24	512.277.876,84	492.469.367,15
Overige schulden	23	175.813.164,54	178.913.548,55
Courante passiva		1.546.006.156,72	1.796.734.522,57
Schulden mbt activa aangehouden voor verkoop		0,00	0,00
Totaal eigen vermogen en passiva		21.458.445.399,19	21.041.130.854,72

De toelichtingen 1 tot en met 35 maken integraal deel uit van de geconsolideerde IFRS jaarrekening per 31 december 2015.

Overzicht van de wijzigingen in het eigen vermogen

	Kapitaal	Uitgiftepremie	Geconsolideerde reserves	Eigen vermogen van de groep	Belangen van derden	Totaal eigen vermogen
Saldo per 1 januari 2015	982.580.391,67	299.317.752,80	-22.670.459,22	1.259.227.685,25	3.942.404,21	1.263.170.089,46
Resultaat van het boekjaar	0,00	0,00	-62.201.351,54	-62.201.351,54	408.207,55	-61.793.140,99
Niet-gerealiseerde resultaten	0,00	0,00	22.668.524,35	22.668.524,35	0,00	22.668.524,35
Wijziging in de herwaarderingsmeerwaarden	0,00	0,00	1.594.255,82	1.594.255,82	0,00	1.594.252,82
Dividenden	0,00	0,00	-208.250,00	-208.250,00	0,00	-208.250,00
Saldo per 31 december 2015	982.580.391,67	299.317.752,80	-60.817.280,60	1.221.080.863,87	4.350.611,76	1.225.431.475,62

	Kapitaal	Uitgiftepremie	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
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

De toelichtingen 1 tot en met 35 maken integraal deel uit van de geconsolideerde IFRS jaarrekening per 31 december 2015.

Kasstroomoverzicht

	31/12/2015	31/12/2014
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Netto-resultaat van het boekjaar	-61.793.143,99	-44.981.808,54
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen en bijzondere waardevermindervingsverliezen op immateriële en materiële vaste activa	647.037.600,60	619.637.982,56
Waardeverminderingen op voorraden, handels- en overige vorderingen	10.828.745,17	48.420,02
Meerwaarden/minwaarden op de realisatie van materiële en immateriële vaste activa		-7.122.574,66
Voorzieningen	32.277.579,08	15.679.428,46
Personeelsbeloningen	7.626.492,50	2.218.802,56
Financiële lasten op IAS 19 schulden	2.634.582,48	5.273.753,27
Minderwaarden op de realisatie van vaste activa	159.040,14	871.142,08
Minderwaarden op de realisatie van financiële vaste activa	-9.897,50	208.793,87
Wijzigingen in de reële waarde van de afgeleide financiële instrumenten	-34.344.658,86	119.459.251,61
Wijzigingen in de reële waarde en bijzondere waardeverminderingen op overige financiële activa en financiële schulden	-624.383,61	108.493.926,03
In resultaatname kapitaalsubsidies	-624.856.563,34	-585.301.300,42
Winstbelastingen	4.435.977,82	1.271.234,54
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	273.461,25	-597.385,36
Betaalde belastingen	-1.271.234,54	-1.311.400,04
Omrekeningsverschillen	30.392.487,81	2.245.442,84
Wijzigingen in werkkapitaal	-59.410.301,40	-875.441.986,48
Vorraden	-9.322.983,34	-18.481.456,52
Handels- en overige vorderingen	-65.521.889,71	-931.570.615,24
Handels- en overige schulden	15.434.571,65	74.610.085,28
Kasstroom uit operationele activiteiten	-46.644.216,39	-640.219.419,74
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Verwerving van immateriële vaste activa	-39.701.004,15	-69.602.619,85
Verwerving van materiële vaste activa	-938.243.453,27	-1.274.255.978,04
Verwerving van participaties	0,00	-16.916.070,32
Verwerving van investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	0,00	-10.000.000,00
Verwerving van overige financiële activa	-200.000,00	-310.000,00
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-978.144.457,42	-1.371.084.668,21

De toelichtingen 1 tot en met 35 maken integraal deel uit van de geconsolideerde IFRS jaarrekening per 31 december 2015.

Kasstroomoverzicht

	31/12/2015	31/12/2014
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Netto aflossingen/betalingen op afgeleide financiële instrumenten	-17.590.680,80	16.158.434,75
Toename van de financiële schulden	67.203.778,74	3.935.984.509,65
Aflossing van financiële schulden	-115.644.977,04	-1.707.143.370,88
Variatie in de kapitaalsubsidies	1.038.402.660,85	1.125.400.303,43
Variatie van het kapitaal en de reserves n.a.v. de hervorming van de NMBS Groep	0,00	-1.621.012.909,57
Variatie in de provisies n.a.v. de partiële splitsing	0,00	219.701.677,44
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	972.370.781,75	1.969.088.644,82
(Afname)/toename van geldmiddelen en kasequivalenten	-52.417.892,06	-42.215.443,13
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van het boekjaar	228.722.595,71	270.938.038,84
(Afname)/Toename van de geldmiddelen en kasequivalenten	-52.417.892,06	-42.215.443,13
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het einde van het boekjaar	176.304.703,65	228.722.595,71

De toelichtingen 1 tot en met 35 maken integraal deel uit van de geconsolideerde IFRS jaarrekening per 31 december 2015.

Toelichtingen

Informatie betreffende de Groep	9
Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels.....	10
Significante inschattingen en beoordelingen	30
Beheer van de middelen en financiële risico's.....	33
Consolidatiekring	46
Bedrijfscombinaties.....	47
Immateriële vaste activa	48
Materiële vaste activa	73
Investeringen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode.....	54
Handelsvorderingen en overige vorderingen.....	58
Onderhanden projecten in opdracht van derden	60
Afgeleide financiële instrumenten	61
Overige financiële activa	64
Vorraden.....	65
Geldmiddelen en kasequivalenten	66
Vaste activa aangehouden voor verkoop	67
Kapitaal en uitgiftepremies.....	68
Geconsolideerde reserves	70
Personeelsbeloningen.....	71
Voorzieningen.....	80
Financiële schulden	82
Uitgestelde belastingvorderingen en schulden	88
Handels- en overige schulden.....	89
Subsidies	90
Bedrijfsopbrengsten en bedrijfskosten	91
Personeelskosten	93
Financiële opbrengsten en financiële kosten.....	94
Winstbelastingen.....	95
Voorwaardelijke activa en verplichtingen.....	97
Transacties van alternatieve financiering	98
Rechten en verplichtingen.....	99
Informatie betreffende verbonden partijen.....	100
Erelonen van de commissaris	102
Gebeurtenissen na balansdatum	103
Impact van de herstructurering van de NMBS Groep	104

Toelichting 1

Informatie betreffende de Groep

De geconsolideerde jaarrekening van Infrabel en zijn filialen, hierna Infrabel Groep of Groep, per 31 december 2015 is gesteld door de Raad van bestuur van 25 april 2016. 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 04 mei 2015 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 5.

Toelichting 2

Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels

2.1 Presentatiebasis en conformiteitsverklaring

De geconsolideerde jaarrekening van Infrabel per 31 december 2015 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 2015.

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 2015:

- IAS 19 (Aanpassing), '*Personeelsbeloningen – Werknemersbijdragen*' (ingangsdatum 1 juli 2014). De boekhoudkundige verwerking van bijdragen van werknemers of derden aan toegezegd-pensioenregelingen wordt vereenvoudigd. Indien de bijdragen onafhankelijk zijn van het aantal dienstjaren, kunnen deze als een vermindering van de pensioenkost verwerkt worden in de periode waarin de dienst wordt verleend.
- 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 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 2016 of erna, werden niet vervroegd toegepast door de Groep:

- IFRS 10, IFRS 12 en IAS 28 (Aanpassing) *'Beleggingsentiteiten – Toepassing van de consolidatievrijstelling'* (ingangsdatum 1 januari 2016). Deze aanpassing verduidelijkt wanneer de vrijstellingen van consolidatie voor beleggingsentiteiten toegepast kunnen worden.

- IFRS 10 en IAS 28 (Aanpassing), *'Verkoop of inbreng van activa tussen investeerder en de geassocieerde onderneming of joint venture'* (ingangsdatum 1 januari 2016). De aanpassing lost een tegenstelling op tussen IFRS 10 en IAS 28. De aanpassingen verduidelijken dat bij de verkoop of de inbreng van activa aan een joint venture of geassocieerde onderneming, de verwerking van de winst of het verlies afhangt van het feit of de activa voldoen aan de definitie van een bedrijf (business) volgens IFRS 3, *'Bedrijfscombinaties'*. Als de activa een bedrijf vertegenwoordigen, wordt de winst of het verlies volledig opgenomen. Zo niet, wordt het aandeel van de investeerder in de winst of het verlies geëlimineerd.

- IFRS 11 (Aanpassing), *'Gezamenlijke overeenkomsten – Verwerking van overnames van deelnemingen in gezamenlijke bedrijfsactiviteiten'* (ingangsdatum 1 januari 2016). Wanneer een entiteit een initieel of bijkomend belang verwerft in een gezamenlijke bedrijfsactiviteit en deze gezamenlijke activiteit een 'bedrijf' vormt zoals gedefinieerd onder IFRS 3 *'Bedrijfscombinaties'*, dan dienen de principes beschreven in IFRS 3 *'Bedrijfscombinaties'* op de transactie toegepast te worden. Ook de toelichtingen die vereist zijn voor bedrijfscombinaties dienen in dit geval opgesteld te worden.

- IFRS 9 *'Financiële instrumenten'* (ingangsdatum 1 januari 2018). Deze standaard zal IAS 39 *'Financiële Instrumenten: Opname en waardering'* vervangen. IFRS 9 introduceert een nieuw model met betrekking tot de erkenning van bijzondere waardeverminderingen gebaseerd op de "verwachte" verliezen en beperkte aanpassingen aan de classificatie en waardering van financiële activa. IFRS 9 bevat ook nieuwe algemene vereisten voor hedge accounting die hedge accounting verder aligheren met het risicomanagement.

- IFRS 15 *'Opbrengsten uit contracten met klanten'* (ingangsdatum 1 januari 2018). Deze nieuwe standaard zal de bestaande standaarden IAS 18 *'Opbrengsten'* en

IAS 11 'Onderhanden projecten in opdracht van derden' vervangen, alsook een aantal gerelateerde IFRIC-interpretaties waaronder IFRIC 13 'Loyaliteitsprogramma's'. Deze standaard introduceert een nieuw model met vijf stappen voor de erkenning van opbrengsten die voortvloeien uit contracten met klanten. Het basisprincipe van deze standaard is dat een entiteit opbrengsten erkent in die mate dat dit een weergave is van de overdracht van beloofde goederen of diensten aan klanten, voor een bedrag dat de weerspiegeling is van de vergoeding waarop de entiteit meent recht te hebben in ruil voor die goederen of diensten. Daarnaast introduceert de standaard ook meer uitgebreide toelichtingen rond opbrengsten.

- IAS 1 (Aanpassing), 'Presentatie van jaarrekeningen – Initiatief rond informatieverzorging' (ingangsdatum 1 januari 2016). De aanpassing verduidelijkt de richtlijnen met betrekking tot het principe van materialiteit, de presentatie van de balans en het overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten en met betrekking tot de volgorde van de toelichtingen.

- IAS 16 en IAS 38 (Aanpassing), 'Materiële en immateriële vaste activa – Verduidelijking van aanvaardbare afschrijvingsmethodes' (ingangsdatum 1 januari 2016). Deze aanpassing verduidelijkt dat de afschrijvingsmethode van materiële vaste activa niet gebaseerd mag zijn op het opbrengstenpatroon dat gegenereerd wordt over de tijd. Voor immateriële vaste activa is een dergelijke afschrijvingsmethode slechts toegestaan onder beperkte voorwaarden.

- Verbeteringen aan IFRS cyclus 2012 - 2014 gepubliceerd in september 2014 (ingangsdatum 1 januari 2016) zijn een verzameling van kleinere verbeteringen op bestaande standaarden: IFRS 5 'Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten', IFRS 7 'Financiële instrumenten: Informatieverzorging', IAS 19 'Personeelsbeloningen' en IAS 34 'Tussentijdse financiële verslaggeving'.

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, on 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 gegenereerd** worden is gelijk aan de som van de uitgaven gedaan vanaf het moment dat de activa voor het eerst voldoen aan de opnamecriteria zoals voorzien in IAS 38, namelijk vanaf het moment dat de 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 gegenereerde 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 en overige software op 10 jaar	10 jaar
Ontwikkelingskosten overige software op 5 jaar	5 jaar
Websites	3 jaar
Software verworven van derden	5 jaar
Licenties	duur van het contract

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 geclassificeerd.

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	10 tot 120 jaar
Overwegen en hun bijhorende componenten	10 tot 30 jaar
Spoorweginfrastructuur - signalisatie	4 tot 35 jaar
Diverse spoorweginfrastructuur	7 tot 80 jaar
Rollend spoorwagematerieel, exclusief wagons	locomotieven : 35 jaar
Wagons	wagons : 40 jaar speciale tuigen: 20 tot 40 jaar
Wegvoertuigen	6 tot 10 jaar
Overige installaties en diverse uitrustingen	5 tot 50 jaar
Meubilair	10 jaar
ICT	4 tot 5 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 geldschieters 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 waardestijgingen en het deel aangehouden voor eigen gebruik afzonderlijk verkoopbaar zijn;
- het deel aangehouden voor eigen gebruik minder dan 5% van het geheel bedraagt.

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

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 nettoresultaat.

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 decken 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 decken, 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 kortetermijnpersoneelsbeloningen worden in kosten opgenomen naar rato van de door de personeelsleden gepresteerde diensten. De personeelsbeloningen die nog niet betaald zijn op de balansdatum worden opgenomen onder de rubriek 'sociale schulden'.

2.19.2 Vergoedingen na uitdiensttreding

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

De vergoedingen na uitdiensttreding kunnen worden onderverdeeld in twee categorieën:

- toegezegde-bijdragenregelingen: het zijn regelingen waarbij de 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 (sterftcijfer, 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 langetermijnpersoneelsbeloningen

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

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

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 kortetermijnpersoneelsbeloningen), 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 reële waarde hiërarchie 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 4.1.2 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 19 opgenomen).

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

3.4 Gebruiksduur van materiële vaste activa

De materiële vaste activa bestaan voornamelijk uit 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 8. De werkelijke gebruiksduur kan omwille van verschillende factoren afwijken, wat kan leiden tot een kortere of langere gebruiksduur. Indien de geschatte gebruiksduur niet correct lijkt, of indien de omstandigheden op een dusdanige wijze veranderen dat de geschatte gebruiksduur dient herzien te worden, kan er een bijzonder waardeverminderverslies of een verhoogde of verlaagde afschrijvingskost opgenomen worden in de toekomstige periodes. De gebruiksduur wordt bij elke jaarafsluiting nagekeken en indien nodig toekomstgericht aangepast.

3.5 Uitgestelde belastingen: recupereerbaarheid van uitgestelde 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 tussenkomt. 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

Beheer van de middelen en financiële risico's

Infrabel voert een actief risicobeheer, om aldus liquiditeits-, wisselkoers-, interest- en kredietrisico's te beheersen. Daartoe heeft zij een financiële politiek vastgesteld, goedgekeurd door de Raad van bestuur, waarin dit risicobeheer strikt gereguleerd is.

4.1 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, rekening wordt gehouden met de verwachte evolutie van de toekomstige kasstromen, om zo de inkomende en uitgaande kasstromen in evenwicht te brengen.

- Alle structureel overvloedige 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 vervalltermijnen van de schuld worden gespreid in de tijd in functie van het liquiditeits- en interestrisico.
- Elke aangegane schuld, zelfs op korte termijn, waaraan een wisselkoersrisico verbonden is, moet onmiddellijk en volledig omgezet worden naar EUR, om zowel het wisselkoersrisico op de hoofdsom als op de interesten te elimineren.

Beheer van de kasmiddelen

Onder thesauriebeheer wordt het gecentraliseerd thesauriebeheer verstaan (de kasstromen op minder dan één jaar) van 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').

Voornamepunten 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 dekking van interest- en wisselkoersrisico's, in lijn met de financiële politiek van de Groep.

Voornamepunten 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 dekkingen 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 dekkingstransacties moeten minimum 3 tegenpartijen voorafgaandelijk geconsulteerd worden.
- Het kredietrisico op de tegenpartijen wordt systematisch afgedekt door het afsluiten van CSA's ('Credit Support Annex').

4.1.1 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. Alle bestaande commerciële wisselkoersrisico's vanaf een tegenwaarde van 100.000,00€ moeten onmiddellijk worden ingedekt door termijncontracten.

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 30.

a. Financiële instrumenten per munteenheid

	31/12/2015			
	Euro	USD	Andere	Totaal
Financiële activa				
Handels- en overige vorderingen	1.244.794.337,74	587.595,34	0,00	1.245.381.933,08
Afgeleide financiële instrumenten	-227.724.086,07	253.940.232,26	0,00	26.216.146,19
Overige financiële activa	125.294.276,34	452.567.138,99	0,00	577.861.415,33
Geldmiddelen en kasequivalenten	174.625.200,77	1.646.006,60	33.496,28	176.304.703,65
Totaal financiële activa	1.316.989.728,78	708.740.973,19	33.496,28	2.025.764.198,25
Financiële verplichtingen				
Financiële schulden	2.441.955.444,30	835.542.633,13	0,00	3.277.498.077,43
Afgeleide financiële instrumenten	303.101.104,10	-257.654.316,02	0,00	45.446.788,08
Handels- en overige schulden	1.368.424.111,26	422.280,81	235.722,19	1.369.082.114,26
Totaal financiële verplichtingen	4.113.480.659,66	578.310.597,92	235.722,19	4.692.026.979,77
Afdeckingsverschil	-2.796.490.930,88	130.430.375,27	-202.225,91	-2.666.262.781,52

	31/12/2014			
	Euro	USD	Andere	Totaal
Financiële activa				
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
Afdeckingsverschil	-2.532.106.650,79	-116.945.037,07	2.207,61	-2.649.049.480,24

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 12 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 2015 heeft een negatieve impact van 1.937.619,30€ op de winst en verliesrekening tot gevolg. Een daling met 10% heeft een positieve impact van 1.937.619,30€ tot gevolg.

4.1.2 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.

Het gedeelte van de totale schuld dat op basis van een vlottende interestvoet is gefinancierd, is onderhevig aan een interestriscico.

	Boekwaarde 31/12/2015	Boekwaarde 31/12/2014
Vaste interestvoet		
Financiële activa	1.113.998.039,07	1.336.450.430,27
Handelsvorderingen en overige vorderingen	668.537.078,52	979.129.192,50
Overige financiële activa	445.460.960,55	357.321.237,77
Geldmiddelen en kasequivalenten	0,00	0,00
Financiële verplichtingen	2.550.767.528,25	2.712.659.476,98
Financiële schulden	2.540.446.603,82	2.573.784.087,28
Handels- en overige schulden	10.320.924,43	138.875.389,70
Totaal vaste interestvoet	-1.436.769.489,18	-1.376.209.046,71
Variabele interestvoet		
Financiële activa	301.911.703,65	373.872.595,71
Handelsvorderingen en overige vorderingen	9.877.000,00	0,00
Overige financiële activa	115.730.000,00	145.150.000,00
Geldmiddelen en kasequivalenten	176.304.703,65	228.722.595,71
Financiële verplichtingen	918.156.233,31	1.035.861.614,25
Financiële schulden	567.685.121,80	676.334.363,48
Handels- en overige schulden	350.471.111,51	359.527.250,77
Totaal variabele interestvoet	-616.244.529,66	-661.989.018,54
Totaal	-2.053.014.018,84	-2.038.198.065,25

Per 31 december 2015 was gemiddeld 70% 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 3.851.300,00€ van de financiële lasten van de Groep in 2015.

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 51.152.579,35€ op 31 december 2015.

4.2 Kredietrisico

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

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.

Voor de afgeleide producten dient het kredietrisico ten overstaan van de tegenpartijen systematisch afgedekt te worden door een waarborg in liquiditeiten, de "collateral", die wordt geregeld door 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 tegen de huidige marktwaarde, en waardoor het kredietrisico beperkt wordt tot een maximum bedrag dat afhankelijk is van de kredietwaardigheid van de tegenpartij.

De Infrabel Groep is onder zijn normale bedrijfsvoering in principe ook 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.

Ouderdomsanalyse van financiële activa op 31 december 2015:

	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	1.591.371.382,46	550.552.340,86	9.662.501,17	111.287.071,18	5.445.325,61	12.309.258,30	32.563.323,01	869.551.562,33
Afgeleide financiële instrumenten	26.216.146,19	25.113.843,51	4.969.770,93	0,00	-2.568.823,94	0,00	0,00	-1.298.644,31
Overige financiële activa	578.397.896,40	155.084.589,39	0,00	0,00	0,00	0,00	604.554,68	422.708.752,33
Geldmiddelen en kasequivalenten	176.304.703,65	176.219.275,46	85.428,19	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totaal	2.372.290.128,70	906.970.049,22	14.717.700,29	111.287.071,18	2.876.501,67	12.309.258,30	33.167.877,69	1.290.961.670,35

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

De **aandelen en deposito's** op 31 december 2015 waarin de Groep heeft geïnvesteerd genieten volgende kredietwaardigheid (Standard & Poor's):

Rating	Nominaal		31/12/2015	Verkregen opbrengsten		Totaal
	Vaste activa	Vlottende activa	Reële waarde aanpassingen	Vaste activa	Vlottende activa	
Overige financiële activa						
AAA	42.221.887,50	0,00	33.957.563,97	2.407.977,72	0,00	78.587.429,19
Financieel	42.221.887,50	0,00	33.957.563,97	2.407.977,72	0,00	78.587.429,19
Aaa (*)	56.749.290,44	0,00	60.856.454,29	0,00	0,00	117.605.744,73
Financieel	56.749.290,44	0,00	60.856.454,29	0,00	0,00	117.605.744,73
Aa3 (*)	32.450.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	32.450.000,00
Financieel	32.450.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	32.450.000,00
A+	42.611.837,82	0,00	0,00	3.447.331,02	587.595,34	46.646.764,18
Financieel	42.611.837,82	0,00	0,00	3.447.331,02	587.595,34	46.646.764,18
A	200.174.384,07	0,00	59.734.090,06	10.815.146,04	0,00	270.723.620,17
Financieel	200.174.384,07	0,00	59.734.090,06	10.815.146,04	0,00	270.723.620,17
A-	25.440.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	25.440.000,00
Financieel	25.440.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	25.440.000,00
NR	7.531.933,44	0,00	0,00	0,00	0,00	7.531.933,44
Aandelen en participaties	534.342,21	0,00	0,00	0,00	0,00	534.342,21
Andere	6.997.591,23	0,00	0,00	0,00	0,00	6.997.591,23
Totaal	407.179.333,27	0,00	154.548.108,32	16.670.454,78	587.595,34	578.985.491,71

(*) Moody's

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

Rating	Nominal		31/12/2014	Produits acquis		Total
	Non courant	Courant	Ajustement à la juste valeur	Non courant	Courant	
Autres actifs financiers						
AAA	35.884.927,15	0,00	26.289.334,94	2.046.571,34	0,00	64.220.833,43
Financiers	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
Financiers	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
Financiers	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
Financiers	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
Actions et parts	324.444,71	0,00	0,00	0,00	0,00	324.444,71
Autres	7.585.415,27	0,00	0,00	0,00	18.981,00	7.604.396,27
Total	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 2015 en 31 december 2014 is als volgt (Standard & Poor's):

Rating	31/12/2015						Totaal
	Nominaal		Reële waarde aanpassing	Verkregen opbrengsten			
	Vaste activa	Vlottende activa		Vaste activa	Vlottende activa		
Geldmiddelen en kasequivalenten	0,00	176.304.703,65	0,00	0,00	0,00	0,00	176.304.703,65
A+ Financieel	0,00	50.594.506,73	0,00	0,00	0,00	0,00	50.594.506,73
A Financieel	0,00	73.957.538,62	0,00	0,00	0,00	0,00	73.957.538,62
A- Financieel	0,00	51.652.835,14	0,00	0,00	0,00	0,00	51.652.835,14
NR Zichtrekeningen	0,00	99.823,16	0,00	0,00	0,00	0,00	99.823,16

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

Geografische spreiding

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

	31/12/2015	31/12/2014
België	1.773.283.789,98	1.778.832.780,74
Euro zone	86.698.368,46	73.102.319,78
Overige Europa	361.639.824,48	318.876.486,39
Verenigde Staten	150.644.549,86	124.501.403,01
Overige landen	23.595,92	380.363,86
Totaal	2.372.290.128,70	2.295.693.353,78

Afdekking van het kredietrisico op afgeleide financiële instrumenten

Tegenpartij	Kredietrisico	Gestorte waarborgen	Ontvangen waarborgen	Netto-positie 31/12/2015
1	-6.404.546,74	6.500.000,00		95.453,26
2	-70.090.418,00	70.100.000,00		9.582,00
3	-3.419.683,00	4.410.000,00		990.317,00
4	-33.995.234,63	34.720.000,00		724.765,37
Met CSA	-113.909.882,37	115.730.000,00	0,00	1.820.117,63
5	37.087.051,07			37.087.051,07
6	103.752.864,26			103.752.864,26
7	78.721.324,68			78.721.324,68
8	271.611.001,64			271.611.001,64
Zonder CSA	491.172.241,65	0,00	0,00	491.172.241,65
Totaal	377.262.359,28	115.730.000,00	0,00	492.992.359,28

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

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.

4.3 Liquiditeitsrisico

Bij het aangaan van financieringen wordt rekening gehouden met de verwachte evolutie van de toekomstige cash flows, om zo de inkomende en uitgaande kasstromen in evenwicht te brengen. Beleggingen en leningen moeten in de mate van het mogelijke op elkaar afgestemd zijn om de interne risico's maximaal te neutraliseren.

Verder wordt het liquiditeitsrisico opgevangen door een spreiding van de vervalttermijnen van de schuld in de tijd. De gewogen gemiddelde resterende looptijd van de langlopende schuld is vastgesteld op minimum 5 jaar.

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 2015:

	Boekwaarde	31/12/2015				
		Contractuele kasstromen	< 1 jaar	1 - 2 jaar	2 - 5 jaar	> 5 jaar
Financiële activa						
Handels- en overige vorderingen	1.591.371.382,46	1.591.371.382,46	689.256.497,12	32.563.323,01	145.217.860,91	724.333.701,42
Afgeleide financiële instrumenten	26.216.146,19	26.216.146,19				26.216.146,19
Overige financiële activa	578.397.896,40	747.100.864,10	1.995.606,81	3.991.213,62	5.986.820,42	735.127.223,25
Totaal financiële activa	2.195.985.425,05	2.364.688.392,75	691.252.103,93	36.554.536,63	151.204.681,33	1.485.677.070,86
Financiële verplichtingen						
Financiële schulden	3.253.784.174,56	4.511.476.334,05	122.474.581,68	540.192.699,13	396.745.409,97	3.452.063.643,27
Afgeleide financiële instrumenten	75.377.018,03	75.377.018,03				75.377.018,03
Handels- en overige schulden	1.392.796.017,08	1.392.796.017,08	795.563.355,36	18.919.996,73	82.072.755,19	496.239.909,80
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 2014:

	Boekwaarde	31/12/2014				
		Contractuele kasstromen	< 1 jaar	1 - 2 jaar	2 - 5 jaar	> 5 jaar
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

4.4 « 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 2015 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		554.195.508,15	
Overige vorderingen		955.488.302,69	
Afgeleide financiële instrumenten		26.216.146,19	
Totaal	0,00	1.535.899.957,03	0,00
Verplichtingen	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Financiële verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-			
Financiële schulden		3.227.536.667,75	
Afgeleide financiële instrumenten		75.377.018,03	
Totaal	0,00	3.302.913.685,78	0,00

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

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 de 'multiple' methode.
- 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 5

Consolidatiekring

Onderstaande tabel geeft de integraal geconsolideerde dochterondernemingen weer:

Naam	Juridische vorm	Quorum in het stemrecht in % op 31 december		Situering van de maatschappelijke zetel	Ondernemings- of BTW nummer
		2015	2014		
Infrabel	NV van publiek recht	100,00%	100,00%	Brussel	BE0869.763.267
TUC RAIL	NV	75,00%	75,00%	Brussel	BE0447.914.029
Chantier de Créosotage de Bruxelles	NV	51,00%	51,00%	Brussel	BE0428.821.954
Woodprotect Belgium	NV	99,89%	99,89%	Gent	BE0442.279.220
SPV 162	NV	100,00%	100,00%	Brussel	BE0886.279.892
SPV Brussels Port	NV	100,00%	100,00%	Brussel	BE0889.172.472
SPV Zwankendamme	NV	100,00%	100,00%	Brussel	BE0888.985.105
Ixilio	NV	100,00%	100,00%	Brussel	BE0476.975.427

Ten opzichte van 31 december 2014 is de consolidatiekring in 2015 voor de integrale geconsolideerde dochterondernemingen ongewijzigd gebleven.

Op 25 november 2015 heeft de Buitengewone Algemene Vergadering van Syntigo beslist om haar naam te wijzigen in 'Ixilio'.

De dochterondernemingen waarop de vermogensmutatiemethode is toegepast zijn de volgende:

Naam	Juridische vorm	Quorum in het stemrecht in % op 31 december		Situering van de maatschappelijke zetel	Ondernemings- of BTW nummer
		2015	2014		
Corridor North Sea - Mediterranean	EESV	21,80%	29,20%	Luxemburg	LU21840285
HR Rail	NV van publiek recht	20,00%	20,00%	Brussel	BE0541.591.352
Rail Facilities	NV	20,00%	20,00%	Brussel	BE0403.265.325
AlphaCloud	NV	50,00%	50,00%	Mechelen	BE0830.343.457
Corridor Rhine-Alpine	EESV	25,00%	25,00%	Frankfurt am Main (DE)	DE261369711

Door de toetreding van nieuwe leden in de Corridor North Sea - Mediterranean is het quorum in het stemrecht in de loop van 2015 gedaald van 29,9% naar 21,8%.

Op 31 mei 2015 heeft Infrabel alle aandelen door Ixilio aangehouden in AlphaCloud overgekocht. Dit heeft echter geen invloed op de consolidatieperimeter.

Toelichting 6

Bedrijfscombinaties

In de loop van 2015 hebben er zich geen bedrijfscombinaties voorgedaan.

Voor de bedrijfscombinaties van 2014 verwijzen we naar pagina 48 – 50 van de geconsolideerde jaarrekening van 2014.

Toelichting 7

Immateriële vaste activa

De mutaties in de immateriële vaste activa op 31 december 2015 zijn als volgt:

Aanschaffingswaarde					
	Software	Exploitatierecht	Overige immateriële vaste activa	Goodwill	Immateriële vaste activa
Per 1 januari 2015	280.895.608,31	1.360.000.000,00	3.270.530,23	115.164.501,25	1.759.330.639,79
Aanschaffingen	16.615.290,10	0,00	409.744,10	0,00	17.025.034,20
Eigen productie	26.574.094,36	0,00	0,00	0,00	26.574.094,36
Buitengebruikstelling	-10.013.725,39	0,00	-366.168,02	0,00	-10.379.893,41
Verkoop aan derden	-326.109,57	0,00	0,00	0,00	-326.109,57
Overboekingen	-12.294.336,73	0,00	9.839.423,90	0,00	-2.454.912,83
Per 31 december 2015	301.450.821,08	1.360.000.000,00	13.153.530,21	115.164.501,25	1.789.768.852,54
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen					
	Software	Exploitatierecht	Overige immateriële vaste activa	Goodwill	Immateriële vaste activa
Per 1 januari 2015	-114.113.377,51	-137.373.737,39	-668.795,84	0,00	-252.155.910,74
Afschrijvingen	-39.972.605,30	-13.737.373,74	-1.994.785,91	0,00	-55.704.764,95
Toevoeging van waardeverminderingen	-905.954,54	0,00	0,00	0,00	-905.954,54
Buitengebruikstelling	10.013.725,39	0,00	366.168,02	0,00	10.379.893,41
Verkoop aan derden	78.259,31	0,00	0,00	0,00	78.259,31
Overboekingen	8.323.430,83	0,00	-9.518.792,15	0,00	-1.195.361,32
Per 31 december 2015	-136.576.521,82	-151.111.111,13	-11.816.205,88	0,00	-299.503.838,83
Netto boekwaarde op 31 december 2015	164.874.299,26	1.208.888.888,87	1.337.324,33	115.164.501,25	1.490.265.013,71

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 waardeverminderingverliezen					
	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

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.

Software omvat specifieke informaticatoepassingen, zoals onder andere SAP.
Het exploitatierecht omvat het recht tot uitbating van het Belgische spoorwegnet, af te schrijven over 99 jaar.

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 8

Materiële vaste activa

8.1 Materiële vaste activa

De mutaties in de materiële vaste activa op 31 december 2015 zijn als volgt:

	Terreinen	Gebouwen	Spoorwegconstructies	Spoorweginfrastructuur	Rollend spoorwagematerieel	Diverse installaties en uitrustingen	Vaste activa in aanbouw	Materiële vaste activa
Aanschaffingswaarde								
Per 1 januari 2015	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
Aanschaffingen	1.290.156,51	5.253.041,47	40.038.394,52	172.010.151,13	5.799.480,52	18.521.054,58	427.473.230,58	670.385.509,31
Eigen productie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	280.015.226,98	280.015.226,98
Buitengebruikstelling	0,00	-17.621.413,81	-1.031.215,49	-125.460.405,79	-2.428.190,85	-45.777.685,36	0,00	-192.318.911,30
Verkoop aan derden	-272.521,25	-10.886.835,26	0,00	0,00	0,00	-43.950.022,91	-79.863,63	-55.189.243,05
Herwaarderingsmeerwaarden - Reserves	-2.603,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-2.603,52
Overboekingen	12.613.555,95	133.689.123,46	512.701.846,30	936.962.069,07	8.548.335,12	132.912.879,13	-1.675.015.268,62	62.412.540,41
Per 31 december 2015	1.605.831.498,88	674.473.914,65	5.612.925.584,50	11.938.997.754,22	164.263.072,66	1.299.607.280,41	3.246.493.610,79	24.542.592.716,11
Afschrijvingen en bijzondere waardevermindervingsverliezen								
	Terreinen	Gebouwen	Spoorwegconstructies	Spoorweginfrastructuur	Rollend spoorwagematerieel	Diverse installaties en uitrustingen	Vaste activa in aanbouw	Materiële vaste activa
Per 1 januari 2015	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
Afschrijvingen	0,00	-31.541.807,66	-66.500.598,53	-409.847.660,10	-7.031.673,64	-75.505.141,17		-590.426.881,10
Buitengebruikstelling	0,00	17.621.413,81	1.031.215,49	125.460.405,79	2.428.190,85	45.673.642,31		192.214.868,25
Verkoop aan derden	0,00	9.063.582,42	0,00	0,00	0,00	30.424.750,02		39.488.332,44
Overboekingen	0,00	-10.562.611,74	-78.461,65	669.494,40	-191.831,42	-30.173.189,53		-40.336.599,94
Per 31 december 2015	0,00	-247.578.874,33	-727.221.481,88	-5.333.458.283,28	-83.384.282,20	-821.906.899,40		-7.213.549.821,09
Netto boekwaarde op 31 december 2015	1.605.831.498,88	426.895.040,32	4.885.704.102,62	6.605.539.470,94	80.878.790,46	477.700.381,01	3.246.493.610,79	17.329.042.895,02

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
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 waardevermindervingsverliezen								
	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
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
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

8.2 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 2015.

8.3 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 2015:

Aanschaffingswaarde		
	Installaties, machines &	Materiële vaste activa
Beginbalans	45.701.474,00	45.701.474,00
Eindbalans	45.701.474,00	45.701.474,00
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen		
	Installaties, machines &	Materiële vaste activa
Beginbalans	-37.736.646,63	-37.736.646,63
Afschrijvingen	-665.783,50	-665.783,50
Eindbalans	-38.402.430,13	-38.402.430,13
Netto boekwaarde op het einde van het boekjaar	7.299.043,87	7.299.043,87

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

Toelichting 9

Investerings opgenomen volgens vermogensmutatiemethode

9.1 Investerings opgenomen volgens vermogensmutatiemethode

	31/12/2015	31/12/2014
Investerings in joint ventures	245.773,54	-31.632,20
Investerings in geassocieerde ondernemingen	13.642.329,47	13.188.618,32
Netto boekwaarde	13.888.103,01	13.156.986,12

9.2 Investerings in joint ventures – opgenomen volgens vermogensmutatiemethode

Naam	Juridische vorm	Quorum in het stemrecht in % op 31 december		Situering van de maatschappelijke zetel	Ondernemings- of BTW nummer
		2015	2014		
AlphaCloud	NV	50,00%	50,00%	Mechelen	BE0830.343.457
Corridor Rhine-Alpine	EESV	25,00%	25,00%	Frankfurt am Main (DE)	DE261369711
Rail Freight Corridor North Sea - Mediterranean	EESV	21,80%	29,20%	Luxemburg	LU21840285

De participaties in IV Infra/TUC Rail en PortEyes zijn in de loop van 2014 respectievelijk vereffend en verkocht.

De mutaties voor joint ventures zijn als volgt:

	2015	2014
Netto boekwaarde in het begin van de verslagperiode	-31.632,20	17.727,38
Aandeel in de niet-gerealiseerde resultaten van ondernemingen verwerkt volgens vermogensmutatie	277.405,74	100.963,85
Andere wijzigingen van de consolidatiekring	0,00	-150.323,43
Netto boekwaarde op het einde van de verslagperiode	245.773,54	-31.632,20

De kerncijfers van de joint ventures op 31 december 2015 zijn als volgt:

	Rail Freight Corridor North Sea - Mediterranean			Totaal
	AlphaCloud	Corridor Rhine-Alpine		
Vaste activa	17.814.446,87	0,00	0,00	17.814.446,87
Vlottende activa	2.837.661,07	0,00	1.512.626,53	4.350.287,60
Waarvan				
Geldmiddelen en kasequivalenten	767.942,13	0,00	982.336,12	1.750.278,25
Niet courante passiva	18.393.444,38	0,00	436.444,30	18.829.888,68
Waarvan				
Financiële schulden	2.898.123,32	0,00	0,00	2.898.123,32
Afgeleide financiële instrumenten	0,00	0,00	0,00	0,00
Courante passiva	1.767.116,48	0,00	1.076.182,23	2.843.298,71
Waarvan				
Schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen	676.499,67	0,00	0,00	676.499,67
Financiële schulden	676.499,67	0,00	0,00	676.499,67
Afgeleide financiële instrumenten	0,00	0,00	0,00	0,00
Totaal eigen vermogen	491.547,08	0,00	0,00	491.547,08
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	245.773,54	0,00	0,00	245.773,54
Verkorte resultatenrekening				
Bedrijfsopbrengsten	5.001.010,08	565.088,40	1.226.088,62	6.792.187,10
Interestopbrengsten	19,35	0,00	1.569,58	1.588,93
Interestkosten	-490.105,67	0,00	-326,70	-490.432,37
Afschrijvingen en bijzondere waardevermindervingsverliezen	-1.370.643,15	0,00	0,00	-1.370.643,15
Belastingen	-222.263,99	0,00	0,00	-222.263,99
Netto resultaat	425.549,98	258.523,01	0,00	684.072,99
Aandeel van de Groep in het netto resultaat	212.774,99	64.630,75	0,00	277.405,74
Niet-gerealiseerde resultaten	0,00	0,00	0,00	0,00
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	425.549,98	258.523,01	0,00	684.072,99
Aandeel van de Groep in het niet-gerealiseerde resultaat	212.774,99	64.630,75	0,00	277.405,74

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

	Rail Freight Corridor North Sea - IV Infra/Tuc Rail					PortEyes	Totaal
	AlphaCloud	Corridor Rhine-Alpine	Sea -	IV Infra/Tuc Rail			
Vaste activa	19.076.014,98	0,00	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	0,00	6.041.550,43
Waarvan							
Geldmiddelen en kasequivalenten	232.084,47	1.189.914,00	3.042.647,91	0,00	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	0,00	21.941.910,19
Waarvan							
Financiële schulden	2.820.196,55	0,00	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	0,00
Courante passiva	1.674.073,81	1.343.034,95	351.072,38	0,00	0,00	0,00	3.368.181,14
Waarvan							
Schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen	658.327,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	658.327,22
Financiële schulden	658.327,22	0,00	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	0,00
Totaal eigen vermogen	65.997,10	-258.523,01	0,00	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	0,00	-31.632,20
Verkorte resultatenrekening							
Bedrijfsopbrengsten	4.715.991,77	1.130.000,00	966.241,55	1.456,00	0,00	0,00	6.813.689,32
Interestopbrengsten	0,00	0,00	6.100,91	0,00	0,00	0,00	6.100,91
Interestkosten	-492.979,69	0,00	-289,80	0,00	0,00	0,00	-493.269,49
Afschrijvingen en bijzondere waardevermindervingsverliezen	-1.337.370,39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-1.337.370,39
Belastingen	-1.159,59	0,00	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	0,00	73.030,19
Aandeel van de Groep in het netto resultaat	184.945,08	-64.630,75	0,00	546,00	-19.896,48	0,00	100.963,85
Niet-gerealiseerde resultaten	0,00	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	0,00	73.030,19
Aandeel van de Groep in het niet-gerealiseerde resultaat	184.945,08	-64.630,75	0,00	546,00	-19.896,48	0,00	100.963,85

9.3 Investerings in geassocieerde ondernemingen

Naam	Juridische vorm	Quorum in het stemrecht in % op 31 december		Situering van de maatschappelijke zetel	Ondernemings- of BTW nummer
		2015	2014		
HR Rail	NV van publiek recht	20,00%	20,00%	Brussel	BE0541.591.352
Rail Facilities	NV	20,00%	20,00%	Brussel	BE0403.265.325

De mutaties voor de geassocieerde ondernemingen zijn als volgt:

	2015	2014
Netto boekwaarde in het begin van de verslagperiode	13.188.618,31	61.397,62
Aandeel in het netto resultaat van deelnemingen geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode	-550.867,00	496.421,51
Aandeel in de niet-gerealiseerde resultaten van ondernemingen verwerkt volgens vermogensmutatie	1.212.828,15	-2.327.991,97
Inschrijving op kapitaalverhogingen	0,00	9.800.000,00
Aanpassingen van de consolidatiekring ten gevolge van de partiële splitsing	0,00	5.158.791,15
Dividenden	-208.250,00	
Netto boekwaarde op het einde van de verslagperiode	13.642.329,46	13.188.618,31

De kerncijfers van de geassocieerde ondernemingen op 31 december 2015 zijn:

	HR Rail	Rail Facilities	Totaal
Vaste activa	50.106.100,26	15.955.477,30	66.061.577,56
Vlottende activa	440.877.587,38	4.014.243,87	444.891.831,25
Waarvan			0,00
Geldmiddelen en kasequivalenten	187.175.045,21	1.091.166,98	188.266.212,19
Niet courante passiva	72.431.006,60	3.755.586,90	76.186.593,50
Waarvan			0,00
Financiële schulden	0,00	3.755.586,90	3.755.586,90
Afgeleide financiële instrumenten	0,00	0,00	0,00
Courante passiva	401.816.791,23	5.356.428,89	407.173.220,12
Waarvan			0,00
Schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen	0,00	847.981,91	847.981,91
Financiële schulden	5.237.827,89	847.981,91	6.085.809,80
Afgeleide financiële instrumenten	0,00	0,00	0,00
Totaal eigen vermogen	16.735.889,81	10.857.705,38	27.593.595,19
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	8.322.053,84	5.320.275,64	13.642.329,47
Verkorte resultatenrekening			
Bedrijfsopbrengsten	2.083.106.693,57	7.512.288,44	2.090.618.982,01
Interestopbrengsten	220.198,79	131,34	220.330,13
Interestkosten	-451.477,83	-206.966,89	-658.444,72
Afschrijvingen en bijzondere waardevermindervingsverliezen	-8.338.426,05	0,00	-8.338.426,05
Belastingen	-579.105,74	-183.158,66	-762.264,40
Netto resultaat	-1.639.847,32	515.628,96	-1.124.218,36
Aandeel van de Groep in het netto resultaat	-803.525,19	252.658,19	-550.867,00
Niet-gerealiseerde resultaten	2.475.159,48	0,00	2.475.159,48
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	835.312,16	515.628,96	1.350.941,12
Aandeel van de Groep in het niet-gerealiseerde resultaat	1.212.828,15	0,00	1.212.828,15

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
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

Toelichting 10

Handelsvorderingen en overige vorderingen

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

Lange termijn

Handels- en overige vorderingen	31/12/2015	31/12/2014
Handelsvorderingen - aanschaffingswaarde	0,00	0,00
Handelsvorderingen - waardevermindering	0,00	0,00
Handelsvorderingen	0,00	0,00
Overige vorderingen - aanschaffingswaarde	864.222.641,16	831.302.256,17
Overige vorderingen - aanpassing reële waarde	91.265.661,53	102.176.967,32
Overige vorderingen - waardevermindering	0,00	0,00
Overige vorderingen	955.488.302,69	933.479.223,49
Over te dragen kosten & verkregen opbrengsten	114.219.347,09	85.647.492,65
Handels- en overige vorderingen	1.069.707.649,78	1.019.126.716,14

Korte termijn

Handels- en overige vorderingen	31/12/2015	31/12/2014
Handelsvorderingen	289.117.869,09	244.946.082,52
Handelsvorderingen - waardevermindering	-15.039.845,19	-4.963.506,43
Handelsvorderingen	274.078.023,90	239.982.576,09
Overige vorderingen	214.634.711,23	237.577.591,66
Overige vorderingen - waardevermindering	-15.468.790,59	-15.179.148,83
Overige vorderingen	199.165.920,64	222.398.442,83
Vorderingen uit onderhanden projecten	37.078.368,30	52.092.822,09
Vorderingen uit onderhanden projecten - waardevermindering	-5.738.426,20	-4.333.769,32
Vorderingen uit onderhanden projecten	31.339.942,10	47.759.052,77
Over te dragen kosten & verkregen opbrengsten	17.079.846,14	20.673.227,23
Handels- en overige vorderingen	521.663.732,78	530.813.298,92
Totaal handels- en overige vorderingen	1.591.371.382,56	1.549.940.015,06

De overige vorderingen op lange en korte termijn omvatten op 31 december 2015 voornamelijk:

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

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

Lange termijn	31/12/2015	31/12/2014
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	31/12/2015	31/12/2014
Toevoeging van waardeverminderingen	12.006.220,82	-2.669.356,39
Terugname van waardeverminderingen	-236.311,34	1.273.370,96
Waardeverminderingen op handels- en overige vorderingen	11.769.909,48	-1.395.985,43

Toelichting 11

Onderhanden projecten in opdracht van derden

Onderhanden projecten in opdracht van derden	Toelichting	31/12/2015	31/12/2014
Vorderingen uit onderhanden projecten in opdracht van derden	10	31.339.942,10	47.759.052,77
Schulden voor onderhanden projecten in opdracht van derden	23	23.049.358,18	22.642.912,74
		31/12/2015	31/12/2014
Beginbalans		47.759.052,77	24.252.802,58
Cumul van: Verandering nav hervorming 2014		0,00	-2.111.271,32
Opgenomen winst/verlies		-779.516,54	-5.247.544,94
Geboekte waardeverminderingen/bijzondere waardevermindervingsverliezen		-1.403.928,96	1.639.253,59
Tussentijds facturatie		-14.235.668,04	32.664.022,33
Overboekingen		2,87	-3.438.209,47
Vorderingen uit onderhanden projecten in opdracht van derden		31.339.942,10	47.759.052,77
Schulden voor onderhanden projecten in opdracht van derden		23.049.358,18	22.642.912,74
Schulden voor onderhanden projecten in opdracht van derden		23.049.358,18	22.642.912,74

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 12

Afgeleide financiële instrumenten

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

We verwijzen naar toelichting 4 'Beheer van de middelen en financiële risico's' voor meer informatie.

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

Het detail van de afgeleide financiële instrumenten op 31 december 2015 is als volgt:

Activa	Nominaal	Reële waarde aanpassing	Verkregen opbrengsten	Totaal
Afgeleide financiële instrumenten gebruikt voor het beheer van de kasstromen				
	-1.298.644,31	25.113.843,51	2.400.946,99	26.216.146,19
Deviezenswaps	-1.298.644,31	25.113.843,51	2.400.946,99	26.216.146,19
Totaal gedeelte vaste activa	-1.298.644,31	25.113.843,51	2.400.946,99	26.216.146,19

Verplichtingen	Nominaal	Reële waarde aanpassing	Toe te rekenen kosten	Totaal
Afgeleide financiële instrumenten gebruikt voor het beheer van de kasstromen	43.602.697,10	-110.182.432,08	0,00	-66.579.734,98
Renteswaps	43.602.697,10	-110.182.432,08	0,00	-66.579.734,98
Overige afgeleide financiële instrumenten	0,00	0,00	0,00	0,00
Overige	0,00	0,00	0,00	0,00
Totaal gedeelte lange termijn verplichtingen	43.602.697,10	-110.182.432,08	0,00	-66.579.734,98

Afgeleide financiële instrumenten gebruikt voor het beheer van de kasstromen	0,00	0,00	-8.751.278,87	-8.751.278,87
Renteswaps	0,00	0,00	-8.751.278,87	-8.751.278,87
Overige afgeleide financiële instrumenten	0,00	-46.004,18	0,00	-46.004,18
Overige	0,00	-46.004,18	0,00	-46.004,18
Totaal gedeelte korte termijn verplichtingen	0,00	-46.004,18	-8.751.278,87	-8.797.283,05

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.

Het detail van de afgeleide financiële instrumenten op 31 december 2014 is als volgt:

Activa	Nominaal	Reële waarde aanpassing	Verkregen opbrengsten	Totaal
Afgeleide financiële instrumenten gebruikt voor het beheer van de kasstromen				
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 kasstromen				
	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 kasstromen				
	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

Toelichting 13

Overige financiële activa

De tabel hierna toont de bewegingen voor de jaren 2015 en 2014 van de overige financiële activa.

	31/12/2015	31/12/2014
Op 1 januari	517.240.017,75	34.196,84
Verandering nav hervorming 2014	0,00	197.994.898,01
Verwervingen	5.187.840,69	153.102.131,41
Ontvangen terugbetaling van leningen en vorderingen	-587.824,04	28.555.952,33
Bijzondere waardeverminderingsverliezen	0,00	-8.179,87
Terugname van bijzondere waardeverminderingsverliezen	9.897,50	1.636.549,48
Reële waarde aanpassing	47.879.340,60	91.935.132,20
Overboeking - andere	0,00	-500,00
Omrekeningsverschillen	6.440.365,56	29.547.640,91
Verkregen opbrengsten	2.228.258,34	14.442.196,44
Per 31 december	578.397.896,40	517.240.017,75

De overige financiële activa omvatten ondermeer:

- 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 . Ze zijn eveneens onderhevig aan wisselkoersschommelingen (EUR/USD).
- Een vordering op AlphaCloud NV ten belope van 6.995.452,40€;

Toelichting 14

Voorraden

De netto boekwaarde van de voorraden is als volgt:

	31/12/2015	31/12/2014
Grondstoffen	29.850,76	35.628,77
Hulpstoffen	240.556.897,39	234.666.115,21
Goederen in bewerking	6.456.553,75	3.494.693,88
Gereed product	4.504.314,13	4.249.350,22
Handelsgoederen	1.405.202,22	1.184.046,83
Voorraden	252.952.818,25	243.629.834,91

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 275.768.828,27€ (2014: 267.342.725,16€) aan voorraden waarop waardeverminderingen van 22.816.010,02€ (2014: 23.712.890,25€) werden toegepast.

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

Waardeverminderingen op voorraden - impact op netto-resultaat	31/12/2015	31/12/2014
Toevoeging van waardeverminderingen	0,00	8.816.340,62
Terugname van waardeverminderingen	896.880,23	8.674.834,16
Impact op netto-resultaat	-896.880,23	141.506,46

Toelichting 15

Geldmiddelen en kasequivalenten

	31/12/2015	31/12/2014
Termijndeposito's < 90 dagen	0,00	16.706.000,00
Bankrekeningen	176.303.105,52	212.014.717,09
Andere kasequivalenten	1.598,13	1.878,62
Geldmiddelen en kasequivalenten	176.304.703,65	228.722.595,71

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 2015 waren er geen termijndeposito's op minder dan 90 dagen terwijl op 31 december 2014 16.706.000,00€ was belegd bij het Agentschap van de Schuld.

Op 31 december 2015 beschikte de Groep over 1.000.000,00€ (2014: 1.000.000,00€) aan geconfirmeerde niet-opgenomen kredietlijnen.

Het saldo van de geldmiddelen en kasequivalenten dat niet vrij beschikbaar is, bedraagt 0,00€ (2014: 0,00€).

De blootstelling aan financiële risico's is beschreven in toelichting 4.

Toelichting 16

Vaste activa aangehouden voor verkoop

Op het einde van 2014 werd beslist om bepaalde vaste activa behorend tot de bedrijfsactiviteit B-Telecom van Ixilio te classificeren als aangehouden voor verkoop voor een bedrag van 18.425.666,32€.

Op 5 juni 2015 heeft Ixilio een overeenkomst getekend met Eurofiber NV betreffende de verkoop van de bedrijfsactiviteit B-Telecom. De verkoopovereenkomst is op 31 juli gerealiseerd met de definitieve overdracht van alle activa en risico's m.b.t. de activiteit B-Telecom naar Eurofiber.

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

	2015	2014
Per 1 januari	18.425.666,32	7.836.929,48
Overboeking - activa gehouden voor verkoop	0,00	18.425.666,32
Overboeking - materiële vaste activa	0,00	-6.747.982,17
Verkopen	-34.234.634,15	-1.088.947,31
Meerwaarde na opname in de rubriek bestemd voor verkoop	15.808.967,83	0,00
Per 31 december	0,00	18.425.666,32

Toelichting 17

Kapitaal en uitgiftepremies

In de loop van 2015 hebben er zich geen wijzigingen voorgedaan in het 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
Aantal aandelen op 31 december 2015	53.080.660	52.707.410	373.250

Op 1 januari 2013, de IFRS transitiedatum voor de Infrabel Groep, 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 besliste het kapitaal te verminderen door vernietiging van deze 157.219.080 eigen aandelen.

Op 31 december 2015 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:

	Geplaatsd 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
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
Per 31 december 2015	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 18

Geconsolideerde reserves

De mutaties in de geconsolideerde reserves zijn als volgt:

	Herwaarderings- meerwaarden	Overgedragen reserves	Geconsolideerde reserves	Totaal
Saldo per 1 januari 2014	62.470.997,59	-97.033.282,83	11.891.826,02	-22.670.459,22
Resultaat van het boekjaar	0,00	-62.201.351,54	0,00	-62.201.351,54
Toewijzing van het resultaat Y-1		-45.324.803,61	45.324.803,61	0,00
Niet-gerealiseerde resultaten	0,00	21.455.696,20	1.212.828,15	22.668.524,35
Herwaarderingsmeerwaarden - Resultaat	-157.445,10	157.445,10	0,00	0,00
Beweging op de herwaarderings-meerwaarden	-2.603,52	0,00	1.565.859,34	1.563.255,82
Dividenden	0,00	0,00	-208.250,00	-208.250,00
Saldo per 31 december 2014	62.310.948,97	-140.404.738,44	17.276.508,87	-60.817.280,60

	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

Toelichting 19

Personeelsbeloningen

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.

19.1 Overzicht van schulden verbonden aan personeelsbeloningen

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

	31/12/2015	31/12/2014
Op de balans opgenomen schulden:		
Vergoedingen na uitdiensttreding	154.362.312,17	175.147.443,53
Overige langetermijnpersoneelsbeloningen	77.162.109,89	65.331.053,17
Ontslagvergoedingen	12.513.140,09	14.595.357,95
Totaal op de balans opgenomen schulden	244.037.562,15	255.073.854,65
- waarvan op korte termijn	79.366.366,03	67.114.528,94
- waarvan op lange termijn	164.671.196,12	187.959.325,71

19.2 Omschrijving van de personeelsbeloningen

19.2.1 Vergoedingen na uitdiensttreding

De verschillende vergoedingen na uitdiensttreding aan het personeel zijn:

Patronale bijdragen aan de Kas van de Sociale Solidariteit

De gepensioneerde statutairen evenals hun rechthebbenden (kinderen en echtgenoot/echtgenote) en de rechthebbenden van overleden personeelsleden worden gedekt door de Kas van de Sociale Solidariteit. Deze Kas wordt gedeeltelijk gefinancierd

door de 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 gepensionerd 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.

19.2.2 Andere langetermijnpersoneelsbeloningen

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

Anciënniteitvergoeding

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 langetermijnpersoneelsbeloningen aanzien.

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

19.2.3 Ontslagvergoedingen

De volgende ontslagvergoedingen worden aan het personeel toegestaan:

Gedeeltelijke deeltijdse loopbaanonderbreking

De statutaire personeelsleden kunnen een beroep doen op verschillende regelingen van deeltijds “verlof ter voorbereiding van de opruistelling”. 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 toegetreden 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 toegetreden tot 2006 (datum van aanpassing van deze regelingen) beschouwd als ontslagvergoedingen.

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

19.3 Schulden verbonden aan personeelsbeloningen

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

	31/12/2015				31/12/2014			
	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 berekeningsdatum	154.362.312,17	77.162.109,89	12.513.140,09	244.037.562,15	175.147.443,53	65.331.053,17	14.595.357,95	255.073.854,65
Reële waarde van de fondsbeleggingen op de berekeningsdatum	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totaal	154.362.312,17	77.162.109,89	12.513.140,09	244.037.562,15	175.147.443,53	65.331.053,17	14.595.357,95	255.073.854,65
<i>Waarvan: Opgenomen netto passiva</i>	<i>154.362.312,17</i>	<i>77.162.109,89</i>	<i>12.513.140,09</i>	<i>244.037.562,15</i>	<i>175.147.443,53</i>	<i>65.331.053,17</i>	<i>14.595.357,95</i>	<i>255.073.854,65</i>
<i>Waarvan: Opgenomen netto activa</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Waarvan: Niet gefinancierde plannen</i>	<i>154.362.312,17</i>	<i>77.162.109,89</i>	<i>12.513.140,09</i>	<i>244.037.562,15</i>	<i>175.147.443,53</i>	<i>65.331.053,17</i>	<i>14.595.357,95</i>	<i>255.073.854,65</i>
<i>Waarvan: Plannen volledig of gedeeltelijk gefinancierd</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>

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

	31/12/2015				31/12/2014			
	Na uitdiensttreding	Op lange termijn	Ontslagvergoedingen	Totaal	Na uitdiensttreding	Op lange termijn	Ontslagvergoedingen	Totaal
Kost opgenomen bij het gerealiseerde resultaat								
Opgenomen pensioenkosten	4.800.836,18	22.452.400,43	0,00	27.253.236,61	3.726.958,48	31.673.005,65	8.006,87	35.407.971,00
Netto interestkost (*)	2.541.053,88	158.328,72	93.528,60	2.792.911,20	4.300.285,68	157.842,00	295.935,12	4.754.062,80
Actuariële verschillen (langetermijnpersoneelsbeloningen en ontslagvergoedingen)	0,00	6.181.309,50	-25.731,62	6.155.577,88	0,00	530.206,70	230.254,80	760.461,50
Transfers	-51.882,37	5.565,12	-23.005,47	-69.322,72	37.499,97	-122.219,83	-127.580,01	-212.299,87
Totale kost opgenomen in het gerealiseerde resultaat	7.290.007,69	28.797.603,77	44.791,51	36.132.402,97	8.064.744,13	32.238.834,52	406.616,78	40.710.195,43
<i>Waarvan:</i>								
<i>Opgenomen bij de diensten en diverse goederen</i>	<i>25</i>	<i>4.800.836,18</i>	<i>28.633.709,93</i>	<i>-25.731,62</i>	<i>33.408.814,49</i>	<i>3.726.958,48</i>	<i>32.203.212,35</i>	<i>238.261,67</i>
<i>Opgenomen bij de financieringskosten</i>	<i>27</i>	<i>2.541.053,88</i>	<i>158.328,72</i>	<i>93.528,60</i>	<i>2.792.911,20</i>	<i>4.300.285,68</i>	<i>157.842,00</i>	<i>295.935,12</i>
Opgenomen bij de niet-gerealiseerde resultaten (= opbrengst)	-21.455.696,20	-	-	-21.455.696,20	35.489.476,61	-	-	35.489.476,61

(*) Waarvan: verwacht rendement fondsbeleggingen = 0

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

Het totale bedrag van de door de Groep uitbetaalde premies in 2015 voor de 'toegezegde-bijdragenregelingen bedraagt 2.750.473,98€ (2014: 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:

	31/12/2015				31/12/2014			
	Na uitdiensttreding	Op lange termijn	Ontslagvergoedingen	Totaal	Na uitdiensttreding	Op lange termijn	Ontslagvergoedingen	Totaal
Contante waarde van de verplichting								
Op 1 januari	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
Opgenomen personeelskosten	4.800.836,18	22.452.400,43	0,00	27.253.236,61	3.726.958,48	31.673.005,65	8.006,87	35.407.971,00
Interestkost	2.541.053,88	158.328,72	93.528,60	2.792.911,20	4.300.285,68	157.842,00	295.935,12	4.754.062,80
Actuariële verschillen van het boekjaar	-21.455.696,20	6.181.309,50	-25.731,62	-15.300.118,32	35.489.476,61	530.206,70	230.254,80	36.249.938,11
Uitbetaalde vergoedingen	-6.619.442,85	-16.966.547,05	-2.127.009,37	-25.712.999,27	-6.555.878,10	-23.935.910,46	-3.245.541,51	-33.737.330,07
Transfers	-51.882,37	5.565,12	-23.005,47	-69.322,72	37.499,97	-122.219,83	-127.580,01	-212.299,87
Hervorming van de Belgische spoorwegen	0,00	0,00	0,00	0,00	138.149.100,89	12.286.129,12	16.474.270,45	166.909.500,46
Contante waarde van de verplichting op 31 december	154.362.312,17	77.162.109,89	12.513.140,09	244.037.562,15	175.147.443,53	65.331.053,17	14.595.357,95	255.073.854,65

De verdeling van de contante waarde van de verplichting met uitsplitsing voor de actieve populatie en inactieve populatie (gepensioneerden en andere rechthebbenden) is als volgt:

	31/12/2015				31/12/2014			
	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	52.515.552,69	77.162.109,89	12.513.140,09	142.190.802,67	67.235.508,51	65.331.053,17	14.351.316,70	146.917.878,38
Verplichting betreffende gepensioneerden of inactieven (rechthebbende,...)	101.846.759,48	0,00	0,00	101.846.759,48	107.911.935,02	0,00	244.041,25	108.155.976,27
Totale verplichting per 31 december	154.362.312,17	77.162.109,89	12.513.140,09	244.037.562,15	175.147.443,53	65.331.053,17	14.595.357,95	255.073.854,65

Beweging van de reële waarde van fondsbeleggingen:

	31/12/2015				31/12/2014			
	Na uitdiensttreding	Op lange termijn	Ontslagvergoedingen	Totaal	Na uitdiensttreding	Op lange termijn	Ontslagvergoedingen	Totaal
Reële waarde van de								
Per 1 januari	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bijdragen/vergoedingen gestort door de werkgever	6.619.442,85	16.966.547,05	2.127.009,37	25.712.999,27	6.555.878,10	23.935.910,46	3.245.541,51	33.737.330,07
Uitbetaalde vergoedingen	-6.619.442,85	-16.966.547,05	-2.127.009,37	-25.712.999,27	-6.555.878,10	-23.935.910,46	-3.245.541,51	-33.737.330,07
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:

	31/12/2015				31/12/2014			
	Na uitdiensttreding	Op lange termijn	Ontslag-vergoedingen	Totaal	Na uitdiensttreding	Op lange termijn	Ontslag-vergoedingen	Totaal
Toestand van het fonds								
Contante waarde van de verplichting per 1 januari	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
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
Netto passiva/(activa) in de balans								
Per 1 januari	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
Totaal opgenomen kosten in de winst- en verliesrekening	7.290.007,69	28.797.603,77	44.791,51	36.132.402,97	8.064.744,13	32.238.834,52	406.616,78	40.710.195,43
Actuariële verschillen opgenomen bij de niet-gerealiseerde resultaten	-21.455.696,20	-	-	-21.455.696,20	35.489.476,61	-	-	35.489.476,61
Betaalde bijdragen en uitbetalingen gedaan door de werkgever	-6.619.442,85	-16.966.547,05	-2.127.009,37	-25.712.999,27	-6.555.878,10	-23.935.910,46	-3.245.541,51	-33.737.330,07
Hervorming van de Belgische spoorwegen	0,00	0,00	0,00	0,00	138.149.100,89	12.286.129,12	16.474.270,45	166.909.500,46
Per 31 december	154.362.312,17	77.162.109,89	12.513.140,09	244.037.562,15	175.147.443,53	65.331.053,17	14.595.357,95	255.073.854,65
Geaccumuleerd bedrag van winsten en verliezen opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Voor 2016 verwacht de Groep dat de rechtstreeks gestorte bijdragen en uitbetalingen 6,0 miljoen € (2014: 5,9 miljoen €) zullen bedragen voor de vergoedingen na uitdiensttreding, 16,8 miljoen € (2014: 24,0 miljoen €) (met inbegrip van de kredietdagen) voor de langetermijnbeloningen en 1,5 miljoen € (2014: 2,3 miljoen €) voor de ontslagvergoedingen.

19.4 Uitsplitsing van de actuariële verschillen

De actuariële verschillen zijn als volgt verdeeld:

	31/12/2015				31/12/2014			
	Na uitdiensttreding	Op lange termijn	Ontslag-vergoedingen	Totaal	Na uitdiensttreding	Op lange termijn	Ontslag-vergoedingen	Totaal
Actuariële verschillen van het boekjaar								
Verschillen als gevolg van wijzigingen in de aangenomen veronderstellingen	-21.205.378,98	-738.467,58	-444.855,18	-22.388.701,74	39.320.290,99	930.704,45	1.324.455,86	41.575.451,30
Verschillen als gevolg van wijzigingen in de demografische veronderstellingen	825.960,82	387.395,13	0,00	1.213.355,95	-369.357,72	13.296,33	0,00	-356.061,39
Ervaringsaanpassingen	-1.076.278,04	6.532.381,95	419.123,56	5.875.227,47	-3.461.456,66	-413.794,08	-1.094.201,06	-4.969.451,80
Totaal actuariële verschillen	-21.455.696,20	6.181.309,50	-25.731,62	-15.300.118,32	35.489.476,61	530.206,70	230.254,80	36.249.938,11

19.5 Actuariële veronderstellingen en sensitiviteitsanalyse

Actuariële veronderstellingen:

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

	31/12/2015	31/12/2014
Verdisconteringsvoet		
Vergoedingen na uitdiensttreding	2,28%	1,17% - 1,57%
Overige langetermijnpersoneelsbeloningen	0% - 1,85%	0% - 0,77%
Ontslagvergoedingen	0% - 1,24%	0,17% - 0,77%
Verwacht rendement van de fondsbeleggingen	0,00%	0,00%
Inflatie	2,00%	2,00%
Evolutie van de medische kosten	2,00%	2,00%
	MR en MR-1 (indien geboortedatum na	
Sterftcijfer	1950 is)/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.

	31/12/2015	31/12/2014
Vergoedingen na uitdiensttreding	15,99	15,38
Overige langetermijnpersoneelsbeloningen (*)	10,88	9,41
Ontslagvergoedingen	7,58	6,81
Totale gewogen gemiddelde looptijd	15,21	14,52

(*) 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	19,3	15,2
Vrouwen	21,7	10,1

Sensitiviteitsanalyse:

	Invloed op de contante waarde van de verplichting op 31/12/2015	
	Verhoging	Daling
Verdisconteringsvoet (wijziging van 0,5%)		
Vergoedingen na uitdiensttreding	-11.576.490,20	12.581.331,86
Overige langetermijnpersoneelsbeloningen	-311.433,49	330.225,21
Ontslagvergoedingen	-463.933,64	477.658,84
Evolutie van de medische kosten (wijziging van 1%)	5.323.035,20	-4.230.661,13
Sterfte (wijziging van de levensverwachting van 1 jaar)	10.211.119,97	0,00

Toelichting 20

Voorzieningen

De mutaties in de voorzieningen voor het boekjaar 2015 kunnen als volgt worden samengevat:

	Juridische geschillen	Bodemsanering	Herstructurering	Overige	Totaal
Per 1 januari 2015	26.503.484,76	35.136.211,73	1.778.398,01	817.588,71	64.235.683,21
<u>Waarvan:</u>					
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
<u>Opgenomen in de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten:</u>					
Toevoegingen van het boekjaar	33.778.609,37	2.102.182,28	8.305.000,00	12.559.877,95	56.745.669,60
Bestedingen van het boekjaar (-)	-410.972,34	-690.329,00	-1.778.398,01	0,00	-2.879.699,35
Terugnemingen van het boekjaar (-)	-8.498.058,61	-1.929.988,21	0,00	-6.406,66	-10.434.453,48
Financiële lasten	68.893,40	105.745,07	0,00	0,00	174.638,47
Effect van de wijziging in inrestvoeten	1.104.360,18	-1.396.643,84	0,00	0,00	-292.283,66
Per 31 december 2015	52.546.316,76	33.327.178,03	8.305.000,00	13.371.060,00	107.549.554,79
<u>Waarvan:</u>					
Op lange termijn	10.701.332,53	26.335.825,72	8.305.000,00	811.182,05	46.153.340,30
Op korte termijn	41.844.984,23	6.991.352,31	0,00	12.559.877,95	61.396.214,49

Het detail van de voorzieningen voor boekjaar 2014 is als volgt:

	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
<u>Waarvan:</u>					
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
<u>Opgenomen in de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten:</u>					
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 inrestvoeten	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
<u>Waarvan:</u>					
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

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.

De voorwaardelijke verplichtingen die juridische geschillen vertegenwoordigen tegen de Groep waarvoor de uitstroom van middelen zeer onwaarschijnlijk is, worden opgenomen in toelichting 29.

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

Ixilio heeft in het kader van de rationalisering van de onderneming een voorziening voor herstructurering geboekt ten belope van 8.305.000€.

Overige

De overige voorzieningen bevatten een voorziening voor fiscale geschillen. Ingevolge een fiscale controle bij HR Rail heeft Infrabel een deel van de opbrengsten, afkomstig uit bepaalde vrijstellingen van bedrijfsvoorheffing opgenomen in de aangifte van de bedrijfsvoorheffing 2013, terugbetaald. Bijkomende voorzieningen voor de aanslagjaren 2014 en 2015 werden aangelegd.

Toelichting 21

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 4. De termijnen en terugbetalingschema's van de schulden worden besproken in de toelichting 4.

De financiële schulden op lange termijn op 31 december 2015 zijn als volgt:

Langlopende financiële schulden

	Bankleningen	Obligatieleningen	Fin.schuld - schulden in rekening courant	Leasing	Overige financiële leningen	Totaal	Toe te rekenen kosten	Reële waarde aanpassing	Totaal
Per 1 januari 2015	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
Nieuwe schulden	457.410,51	0,00	0,00	0,00	0,00	457.410,51			457.410,51
Terugbetaling van schulden	-33.740.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-33.740.000,00			-33.740.000,00
Gekapitaliseerde intresten	0,00	355.889,74	0,00	0,00	20.010.596,13	20.366.485,87			20.366.485,87
Overboeking - lange termijn naar korte termijn	234.992.274,20	0,00	0,00	-5.759.023,37	0,00	229.233.250,83			229.233.250,83
Andere bewegingen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3.509.642,60	70.259.228,32	73.768.870,92
Omrekeningsverschillen	0,00	0,00	0,00	0,00	43.100.705,52	43.100.705,52			43.100.705,52
Per 31 december 2015	405.797.410,51	1.318.011.950,41	0,00	660.319.688,82	425.028.184,93	2.809.157.234,67	23.713.902,82	387.237.884,33	3.220.109.021,82

De Infrabel Groep heeft volgende financiële schulden op lange termijn:

- Niet converteerbare obligatieleningen in het kader van het EMTN programma en privé plaatsingen voor een bedrag van 1.318.011.950,41€;
- Financiële schulden bij kredietinstellingen voor een bedrag van 405.797.410,51€;

- Leasingschulden, waaronder de financiële verplichtingen m.b.t. de PPS Liefkenshoekspoorverbinding, voor een bedrag van 660.319.688,82€.
- De overige financiële schulden ten belope van 425.028.184,93€ omvatten onder andere schulden 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 12 en 13.

De tegenpartij van 2 leningen, geclassificeerd als bankleningen, heeft de optie tot verlenging van deze leningen (respectievelijk 150 en 110 miljoen €) uitgeoefend zodat de nieuwe vervaldatum voor beide leningen op 25 juni 2017 valt. Hierdoor worden deze leningen terug als langlopend geclassificeerd en overgeboekt van de kortlopende naar de langlopende financiële schulden.

De financiële schulden op korte termijn op 31 december 2015 kunnen als volgt worden samengevat:

Kortlopende financiële schulden

	Bankleningen	Obligatieleningen	Fin.schuld - schulden in rekening courant	Leasing	Overige financiële leningen	Totaal	Toe te rekenen kosten	Reële waarde aanpassing	Totaal
Per 1 januari 2015	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
Nieuwe schulden	122.589,49	0,00	0,00	0,00	0,00	122.589,49			122.589,49
Terugbetaling van schulden	-38.947.938,08	0,00	0,00	-5.457.038,96	-37.500.000,00	-81.904.977,04			-81.904.977,04
Overboeking - lange termijn naar korte termijn	-234.992.274,20	0,00	0,00	5.759.023,37	0,00	-229.233.250,83			-229.233.250,83
Andere bewegingen	0,00	0,00	-233,13	0,00	0,00	-233,13	-352.822,12	-99.321,18	-452.376,43
Per 31 december 2015	25.120.841,50	0,00	0,00	5.759.023,37	0,00	30.879.864,87	26.247.506,81	261.683,88	57.389.055,56

De financiële schulden op 31 december 2014 zijn als volgt:

Langlopende financiële schulden

	Bankleningen	Obligatieleningen	Fin.schuld - schulden in rekening courant	Leasing	Overige financiële leningen	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			1.888.229.533,50
Nieuwe schulden	0,00	200.000.000,00	0,00	31.029,15	0,00	200.031.029,15			200.031.029,15
Gekapitaliseerde intresten	0,00	342.088,36	0,00	0,00	16.690.824,44	17.032.912,80			17.032.912,80
Overboeking - lange termijn naar korte termijn	-298.938.464,29	0,00	0,00	-5.465.713,35	0,00	-304.404.177,64			-304.404.177,64
Andere 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	360.806.924,50
Omrekeningsverschillen	0,00	0,00	0,00	0,00	42.626.759,66	42.626.759,66			42.626.759,66
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

Kortlopende financiële schulden

	Bankleningen	Obligatieleningen	Fin.schuld - schulden in rekening courant	Leasing	Overige financiële leningen	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			237.068.031,64
Nieuwe schulden	0,00	0,00	233,13	0,00	1.515.510.683,35	1.515.510.916,48			1.515.510.916,48
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			-1.707.143.370,88
Overboeking - lange termijn naar korte termijn	298.938.464,29	0,00	0,00	5.465.713,35	0,00	304.404.177,64			304.404.177,64
Andere bewegingen	-25.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-25.000.000,00	16.657.057,93	361.005,06	-7.981.937,01
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 de verdeling van de geconsolideerde netto financiële schuld in het kader van de hervorming van de NMBS Groep, werden op 1 januari 2014 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.

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€.

Als gevolg van de partiële splitsing van de NMBS Holding zijn de kortlopende financiële schulden gestegen 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 als gevolg van het deposito dat zij bij de Groep hadden geplaatst.

De reële waarde van de financiële schulden is opgenomen in toelichting 4.

De kenmerken van de financiële schulden op 31 december 2015 zijn als volgt:

Kenmerken van de financiële schulden	Munt	Coupon	Finale vervaldag	Nominaal (EUR)	Boekwaarde (EUR)
Bankleningen	EUR	Variabel	< 1 jaar	0,00	40.925,33
			1 - 2 jaar	58.318.964,20	58.318.964,20
			2 - 5 jaar	87.478.446,31	87.478.446,31
Totaal bankleningen				145.797.410,51	145.838.335,84
Obligatieleningen	EUR	Zero coupon	< 1 jaar		23.540.584,66
			> 5 jaar	841.011.950,41	841.293.181,40
		Variabel	< 1 jaar		2.615.261,87
			> 5 jaar	477.000.000,00	477.000.000,00
Totaal obligatieleningen				1.318.011.950,41	1.344.449.027,93
Schulden uit financiële leases	EUR	Vast	< 1 jaar	5.759.023,37	5.759.023,37
			1 - 2 jaar	11.955.060,36	11.955.060,36
			2 - 5 jaar	20.963.120,60	20.963.120,60
			> 5 jaar	627.401.507,86	627.401.507,86
Totaal schulden uit financiële leases				666.078.712,19	666.078.712,19
Overige financiële schulden	EUR	Variabel	< 1 jaar	25.120.841,50	25.433.260,33
			1 - 2 jaar	260.341.036,00	260.079.352,17
	USD	Vast	> 5 jaar	425.028.184,93	835.619.388,92
Totaal overige financiële schulden				710.490.062,43	1.121.132.001,42
Totaal financiële schulden				2.840.378.135,54	3.277.498.077,38

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	38.890.000,00	39.038.092,45
			1 - 2 jaar	71.635.090,32	71.635.090,32
			2 - 5 jaar	107.452.635,48	107.452.635,48
Totaal bankleningen				217.977.725,80	218.125.818,25
Obligatieleningen	EUR	Zero coupon	< 1 jaar		23.538.122,29
			> 5 jaar	840.656.063,67	840.928.846,30
		Variabel	< 1 jaar		2.650.443,60
			> 5 jaar	477.000.000,00	477.000.000,00
Totaal obligatieleningen				1.317.656.063,67	1.344.117.412,19
Schulden uit financiële leases	EUR	Vast	< 1 jaar	5.457.038,96	5.457.038,96
			1 - 2 jaar	11.234.824,34	11.234.824,34
			2 - 5 jaar	19.700.191,41	19.700.191,41
			> 5 jaar	635.143.696,44	635.143.696,44
Totaal schulden uit financiële leases				671.535.751,15	671.535.751,15
Overige financiële schulden	EUR	Variabel	< 1 jaar	260.048.697,42	260.673.373,07
			1 - 2 jaar	25.000.000,00	25.000.000,00
		Vast	< 1 jaar	37.500.000,00	37.500.000,00
	USD	Vast	> 5 jaar	361.916.880,28	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	5.759.023,37	32.918.180,96	627.401.507,86	666.078.712,19
Intresten/toekomstige interesten op overeenkomsten	39.955.351,82	189.215.337,10	666.965.746,66	896.136.435,58
Totaal	45.714.375,19	222.133.518,06	1.294.367.254,52	1.562.215.147,77

Verbintenissen inzake toekomstige minimum huurbetalingen, opeisbaar krachtens niet-opzegbare operationele leaseovereenkomsten zijn opgenomen in toelichting 31.

Toelichting 22

Uitgestelde belastingvorderingen en schulden

Op 31 december 2015 heeft de Groep geen uitgestelde belastingvorderingen met betrekking tot recupereerbare fiscale verliezen en belastingkredieten erkend.

De actieve belastinglatenties op 31 december 2015 hebben betrekking op tijdelijke verschillen en bedragen in het totaal 6.440,40€ (2014: 40.353,26€).

Toelichting 23

Handels- en overige schulden

Lange termijn

Handels- en overige schulden	31/12/2015	31/12/2014
Schulden mbt onderhanden projecten	636.009,60	15.714.057,50
Overige schulden	574.908.120,47	535.772.333,54
Handels- en overige schulden	575.544.130,07	551.486.391,04

Korte termijn

Handels- en overige schulden	31/12/2015	31/12/2014
Handelsschulden	595.338.971,12	619.584.027,89
Handelsschulden uit onderhanden projecten	22.413.348,58	6.928.855,24
Belastingen en andere taksen	21.658.003,21	15.631.693,06
Sociale schulden	11.555.873,30	14.344.403,34
Overige schulden	175.813.164,54	178.913.548,55
Handels- en overige schulden	826.779.360,75	835.402.528,08
Totaal handels- en overige schulden	1.402.323.490,82	1.386.888.919,12

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 (113,0 miljoen €);
- Over te dragen opbrengsten gekoppeld aan vorderingen op de Staat (90,4 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 4.

Toelichting 24

Subsidies

24.1 Kapitaalsubsidies

De bewegingen tijdens het boekjaar kunnen als volgt samengevat worden:

	31/12/2015	31/12/2014
Per 1 januari	14.712.682.122,89	14.172.583.119,88
Verandering nav hervorming 2014	0,00	97.103.479,31
Nieuwe subsidies	989.814.863,00	1.028.296.824,12
Overboeking - subsidies naar resultatenrekening	-624.856.563,34	-585.301.300,84
Overboeking - andere	48.587.797,85	0,00
Per 31 december	15.126.228.220,40	14.712.682.122,89
Waarvan		
Op lange termijn	14.613.950.343,56	14.220.212.755,74
Op korte termijn	512.277.876,84	492.469.367,15

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.

24.2 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 gedeeltelijke vrijstelling van bedrijfsvoorheffing in het kader van het economisch heroplevingsplan. De exploitatiesubsidies voor 2015 bedragen 243.694.623,871€ (2014: 258.581.464,08€).

24.3 Interestsubsidies

De interestsubsidies verworven in het kader van leningen worden in mindering gebracht van de financiële kosten. De impact van de interestsubsidies op de financiële kosten op 31 december 2015 bedraagt -45.570.611,10€ (2014: -47.657.883,81€)

Toelichting 25

Bedrijfsopbrengsten en bedrijfskosten

25.1 Bedrijfsopbrengsten

25.1.1 Omzet

	31/12/2015	31/12/2014
Infrastructuurvergoeding	688.458.643,76	676.953.090,26
Levering van energie	115.328.614,86	115.698.964,59
Informatica en telecommunicatie	62.114.219,76	97.092.434,59
Studies en assistentie (uitgezonderd ICT)	89.851.117,20	64.684.493,81
Beheer van het patrimonium	2.009.757,24	2.040.159,28
Diversen	19.039.956,88	56.250.796,34
Omzet	976.802.309,70	1.012.719.938,87

25.1.2 Overige bedrijfsopbrengsten

	31/12/2015	31/12/2014
Meerwaarden op de realisatie van vaste en vlottende activa	19.446.655,65	9.540.136,56
Schadevergoedingen ontvangen van derden	5.779.305,63	12.773.591,36
Overige diverse bedrijfsopbrengsten	13.015.323,18	6.540.010,72
Overige bedrijfsopbrengsten	38.241.284,46	28.853.738,64

25.2 Bedrijfskosten

25.2.1 Diensten en diverse goederen

	31/12/2015	31/12/2014
Personeelskosten	798.051.465,54	810.765.536,65
Energie en andere benodigdheden	151.878.864,69	153.528.663,68
Onderhoud en herstellingen	114.200.489,00	108.990.333,03
Huur en huurlasten	63.254.254,78	76.452.969,12
Kosten mbt exploitatie	18.965.574,48	16.929.523,32
Andere operationele kosten	174.389.706,79	180.514.360,31
Diensten en diverse goederen	1.320.740.355,28	1.347.181.386,11

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 2015 stelde HR Rail gemiddeld 11.519 VTE ter beschikking aan de Groep (2014: 12.234¹ VTE).

25.2.2 Andere bedrijfskosten

	31/12/2015	31/12/2014
Voorzieningen voor risico's en kosten	42.968.807,72	-19.810.048,15
Waardeverminderingen	10.828.745,17	-1.567.070,65
Minderwaarden op realisaties van niet courante en courante activa	5.168.277,45	4.241.846,44
Andere bedrijfskosten	12.008.718,41	5.336.743,61
Andere bedrijfskosten	70.974.548,75	-11.798.528,75

¹ Dit aantal werd aangepast ten opzichte van de geconsolideerde jaarrekening 2014 (12.052 VTE)

Toelichting 26

Personeelskosten

26.1 Personeelskosten

	31/12/2015	31/12/2014
Salarissen, bezoldigingen en overige kortetermijnbeloningen	54.177.823,83	54.495.957,74
Sociale zekerheidsbijdragen	15.701.079,83	15.521.641,62
Werkgeverspremies voor bovenwettelijke verzekeringen	1.724.940,92	1.739.360,62
Overige personeelskosten	2.250.021,17	3.658.326,98
Personeelskosten	73.853.865,75	75.415.286,96

De daling van de personeelskosten in 2015 t.o.v. 2014 is voornamelijk toe te schrijven aan de herstructurering van Ixilio 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 25.2.1 Diensten en diverse goederen.

26.2 Personeelseffectief²

	31/12/2015	31/12/2014
Arbeiders	11	10
Bedienden	816	841
Andere	0	5
Gewogen gemiddeld aantal personeelsleden (VTE)	826	856
Gewogen gemiddeld aantal interims (VTE)	13	18

² Het aantal gewogen gemiddeld aantal personeelsleden (VTE) werd aangepast ten opzichte van de geconsolideerde jaarrekening 2014 (846)

Toelichting 27

Financiële opbrengsten en financiële kosten

27.1 Financiële opbrengsten

Financiële opbrengsten	31/12/2015	31/12/2014
Interestopbrengsten op:		
Financiële vaste activa	225.915,96	224.113,41
Vlottende activa	29.731.018,43	25.251.132,84
Reële waarde aanpassing	79.497.130,45	175.272.902,20
Meerwaarde op realisatie van vlottende activa	455,65	2.980.777,53
Ontvangen dividenden	3.333,00	0,00
Wisselkoersresultaten	38.406,56	38.228,16
Omrekeningsverschillen	58.517.837,94	40.369.998,96
Overige financiële opbrengsten	659.037,47	570.001,77
Financiële opbrengsten	168.673.135,46	244.707.154,87

27.2 Financiële kosten

Financiële kosten	31/12/2015	31/12/2014
Interestlasten op:		
Financiële verplichtingen	78.960.982,85	75.380.502,90
Voorzieningen	174.638,47	519.690,47
Schulden verbonden aan personeelsbeloningen	2.792.911,20	4.754.062,80
Gekapitaliseerde intercalaire interesten	30.552,62	0,00
Reële waarde aanpassing	78.872.746,84	288.800.552,30
Wisselkoersresultaten	51.163,24	23.078,26
Omrekeningsverschillen	88.910.325,75	42.653.669,96
Overige financiële kosten	820.153,50	748.064,00
Financiële kosten	250.613.474,47	412.879.620,69

De sterke daling in zowel de financiële opbrengsten als de financiële kosten is voornamelijk het gevolg van de lagere reële waarde aanpassingen door de stabielere interestvoeten. Dit wordt gedeeltelijk gecompenseerd door hogere omrekeningsverschillen als gevolg van de USD appreciatie.

Toelichting 28

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 2015 en 2014 aan de effectieve belastingvoet.

28.1 Effectief belastingtarief

	31/12/2015	31/12/2014
Resultaat voor belastingen (zonder aandeel in deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode)	-40.570.928,05	-60.815.185,36
Winstbelastingen	4.402.064,96	1.311.400,04
Effectief belastingtarief	-10,85%	-2,16%

28.2 Aansluiting tussen het effectief belastingtarief en het toepasselijk belastingtarief

	31/12/2015	31/12/2014
Toepasselijk belastingtarief	33,99%	33,99%
Resultaat voor belastingen (zonder aandeel in deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode)	-40.570.928,05	-60.815.185,36
Winstbelastingen (op basis van toepasselijk belastingtarief)	-13.790.058,44	-20.671.081,50
Niet belastbare inkomsten Infrabel	18.146.883,96	18.674.408,28
Permanente verschillen	81.095,35	48.909,59
Effect van fiscaal niet aftrekbare uitgaven	835.898,11	818.234,81
Effect van fiscale aftrekken	-155.765,05	2.357.224,53
Verkoop aandelen AlphaCloud	-873.203,10	0,00
Gebruik van fiscale verliezen	-2.403.976,69	0,00
Correctie voor herstructureringsvoorziening	2.822.869,50	0,00
Overige aanpassingen	-261.678,67	83.704,33
Winstbelastingen	4.402.064,96	1.311.400,04

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

28.3 Winstbelastingen opgenomen in de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

	31/12/2015	31/12/2014
Over de verslagperiode verschuldigde belastingen	-4.402.064,96	-1.311.400,04
Uitgestelde belastingen	-33.912,86	40.165,50
Totaal winstbelastingen	-4.435.977,82	-1.271.234,54

Toelichting 29

Voorwaardelijke activa en verplichtingen

De Groep heeft op 31 december 2015 voorwaardelijke verplichtingen ten belope van 34.358.393,59€ (2014: 260.000,00€). 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.

De Groep heeft op 31 december 2015 voorwaardelijke activa ten belope van 14.384.856,63€ (2014: 0,00€).

Toelichting 30

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 NMBS 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 Infrabel 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 12. 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 4.

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 31

Rechten en verplichtingen

Het bedrag van de contractuele verplichtingen voor de verwerving van materiële vaste activa beloopt 906.553.222,50€ (2014: 1.480.223.195,91€).

Het bedrag van de contractuele verplichtingen voor de verwerving van diensten bedraagt 341.298.060,51€ (2014: 333.511.027,06€).

De door de Groep voor rekening van derden gestelde persoonlijke zekerheden bedragen 53.841.252,98€ (2014: 57.106.690,38€).

De door derden aan de Groep verstrekte kredietlijnen bedragen 29.778.307,00€ per 31 december 2015 (2014: 33.018.092,11€).

De door derden voor rekening van de Groep gestelde zekerheden bedragen 325.121.417,09€ (2014: 119.831.257,96€) en betreffen voornamelijk borgtochten gesteld door aannemers.

De door de Groep op eigen activa gestelde zakelijke zekerheden bedragen 170.314.354,75€ per 31 december 2015 (2014: 152.347.487,66€).

De verplichtingen inzake toekomstige minimumhuur, eisbaar krachtens niet-opzegbare operationele leaseovereenkomsten, bedragen 56,1 miljoen € per 31 december 2015 waarvan 11,0 miljoen € op ten hoogste één jaar, 35,5 miljoen € op meer dan één jaar en ten hoogste vijf jaar, en 9,6 miljoen € op meer dan vijf jaar.

Toelichting 32

Informatie betreffende verbonden partijen

32.1 Geconsolideerde vennootschappen

De lijst van de dochterondernemingen en ondernemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode is opgenomen in toelichting 5.

32.2 Relaties met de Staat

32.2.1 Deelnemingsverhouding

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

32.2.2 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 24 - Subsidies.

32.2.3 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.

32.3 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 1.219.065,52€ in 2015 en 1.298.771,95€ in 2014. 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 2015 en 2014.

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 33

Erelonen van de commissaris

In 2015 heeft de Infrabel Groep 317.244,00€ (2014: 319.143,67€) geboekt met betrekking tot opdrachten in het kader van de controle van de jaarrekening door de bedrijfsrevisoren van de Groep. De kosten voor opdrachten in het kader van belastingadvies bedroegen in 2015 30.645,00€ (2014: 11.143,50€) . Er werden in 2015 geen andere audit opdrachten toevertrouwd aan de commissarissen (2014: 38.750,00€).

Deze erelonen zijn als volgt samengesteld:

	31/12/2015	31/12/2014
Opdrachten in het kader van controle van de jaarrekening	317.244,00	319.143,67
Opdrachten in het kader van belastingadvies	30.645,00	11.143,50
Andere opdrachten	-	38.750,00
Bezoldiging van de commissaris	347.889,00	369.037,17

Toelichting 34

Gebeurtenissen na balansdatum

Infrabel

Op 29 januari 2016 publiceerde het Rekenhof haar verslag “Evaluatie van de uitvoering van de beheerscontracten met de NMBS, Infrabel en de NMBS-Holding”. Deze evaluatie werd uitgevoerd op vraag van de Kamer van Volksvertegenwoordigers en betrof de volgende punten:

- de naleving van de bepalingen en de uitvoering van de doelstellingen van deze beheerscontracten onderzoeken;
- onderzoeken of de federale financiering van de opdrachten van openbare dienst volledig en uitsluitend aan de uitvoering van de vastgelegde doelstellingen werd toegewezen;
- nagaan hoe de verplichte aard van de uitvoering van de beheerscontracten kon worden versterkt;
- nagaan hoe de interne auditprocedures nog kunnen worden verbeterd.

Infrabel heeft de bevindingen en aanbevelingen van het Rekenhof met aandacht gelezen en een antwoord geformuleerd aan het Rekenhof dat werd toegevoegd als bijlage aan de evaluatie.

Ingevolge de aanslag van 22 maart 2016 op de Nationale Luchthaven werd het treinverkeer naar en van de luchthaven tijdelijk opgeschort. Dit heeft een beperkte invloed op de infrastructuurvergoeding van Infrabel. Voor de impact van de aanslag op de Diabolo-concessie verwijzen we naar het geconsolideerd jaarverslag hoofdstuk 1.5.

Ixilio

In de loop van de maand maart 2016 heeft Ixilio een dagvaarding ontvangen van Nethys NV. Nethys NV vraagt een uitspraak ten gronde voor de nietigverklaring van de verkoop van de bedrijfsactiviteit ‘B-Telecom’ aan Eurofiber.

Toelichting 35

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 wettelijke 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.

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 omvatten 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 was 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	-138.664.260,45	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
Viottende 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



Verslag van de bedrijfsrevisoren

INFRABEL GROEP

INFRABEL 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 2015

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 2015, 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 2015 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 2015, opgesteld op basis van de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie, met een geconsolideerd balanstotaal van EUR 21.458.445.399 en waarvan de geconsolideerde resultatenrekening afsluit met een negatief netto-resultaat van het boekjaar van EUR 61.793.144.

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 2015 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.

Overige aangelegenheden

1. We vestigen de aandacht
 - a. op de boekhoudkundige ramingen en op de elementen van beoordeling in de rekeningen, meer bepaald de milieuvorzieningen (bodemverontreiniging en -sanering), voorzieningen voor juridische geschillen, de reële waarde van terreinen, de waardering van de financiële instrumenten en de waardering van de verplichtingen tegenover het personeel, en
 - b. op het geconsolideerd jaarverslag (punt 1.5 *Risico's waaraan de onderneming is blootgesteld*) waarin de Raad van Bestuur toelichting geeft bij de toekomstige rechten en verplichtingen die de vennootschap ontleent aan de PPS Diabolo.

Deze boekhoudkundige ramingen en elementen van beoordeling bevatten inherent elementen van onzekerheid.

2. In het geconsolideerd jaarverslag (punt 1.5 *Risico's waaraan de onderneming is blootgesteld*) verwijst de Raad van Bestuur naar de gevolgen van een fiscale controle. In het kader daarvan heeft Infrabel actie ondernomen om, in toepassing van het beheerscontract, de effecten van deze controle te compenseren via een verhoogde exploitatietoelage. Het gevolg dat aan die actie wordt gegeven is nog niet bekend. Naast het in kosten nemen van de betaalde bijdrage voor het boekjaar 2013, ten bedrage van 7,9 miljoen EUR, heeft Infrabel, uit voorzorg, voor de boekjaren 2014 en 2015 een voorziening van 12,5 miljoen EUR geboekt.
3. De groep heeft stappen ondernomen om een fraude management policy uit te werken. Frauderisico's dienen nog verder in kaart gebracht te worden en er dient nagegaan te worden of de bestaande procedures aangepast zijn om deze frauderisico's te beheersen.

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.

Overige aangelegenheden

1. Wij vestigen de aandacht op het feit dat, wegens de met HR Rail afgesloten dienstenovereenkomst, de administratieve organisatie en interne controle van de vennootschap voor de personeelsadministratie beperkt zijn uitgebouwd.


Brussel, 2 mei 2016

Het College van Commissarissen



Mazars Bedrijfsrevisoren CVBA
vertegenwoordigd door

Philippe Gossart
Vennoot



Grant Thornton Bedrijfsrevisoren CVBA
vertegenwoordigd door

Ria Verheyen
Vennoot