



GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN DE NMBS-GROEP

2011



1

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING
VAN DE NMBS-GROEP 2011

INTRODUCTIE

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN DE NMBS-GROEP

PER 31 DECEMBER 2011

1. Overgang naar de IFRS-boekhoudnormen

De individuele beheerscontracten tussen de Belgische Staat en de 3 vennootschappen van publiek recht die de kern van de NMBS-Groep vormen, voorzien voor elk van die vennootschappen in de overgang naar de IFRS-boekhoudnormen.

Momenteel produceert enkel de NMBS-Holding haar maatschappelijke rekeningen volledig volgens de IFRS-normen, terwijl de andere vennootschappen van de Groep hun boekhouding volgens de Belgische boekhoudnormen blijven voeren en vervolgens de nodige informatie verstrekken voor de opmaak van de geconsolideerde jaarrekening volgens de IFRS-normen.

Voor hun geconsolideerde jaarrekening kunnen Groepen ervoor kiezen uitsluitend de IFRS-boekhoudnormen toe te passen, wat de NMBS-Groep effectief gedaan heeft.

De rekeningen van de NMBS-Groep zijn voor het eerst volgens de IFRS-normen gepresenteerd voor het jaar 2011. Dit impliceert dat de cijfers van het voorgaande boekjaar volgens die normen moesten herberekend worden om ze vergelijkbaar te maken. De startbalans per 1 januari 2010 alsook de cijfers van het jaar 2010 werden dus herberekend. Daarom stemmen de destijds gepubliceerde cijfers 2010 niet overeen met die welke in het onderhavige verslag opgenomen zijn voor dat voorgaande boekjaar.

De aan de cijfers 2010 aangebrachte wijzigingen worden gedetailleerd beschreven in toelichting nr. 4 bij de jaarrekening.

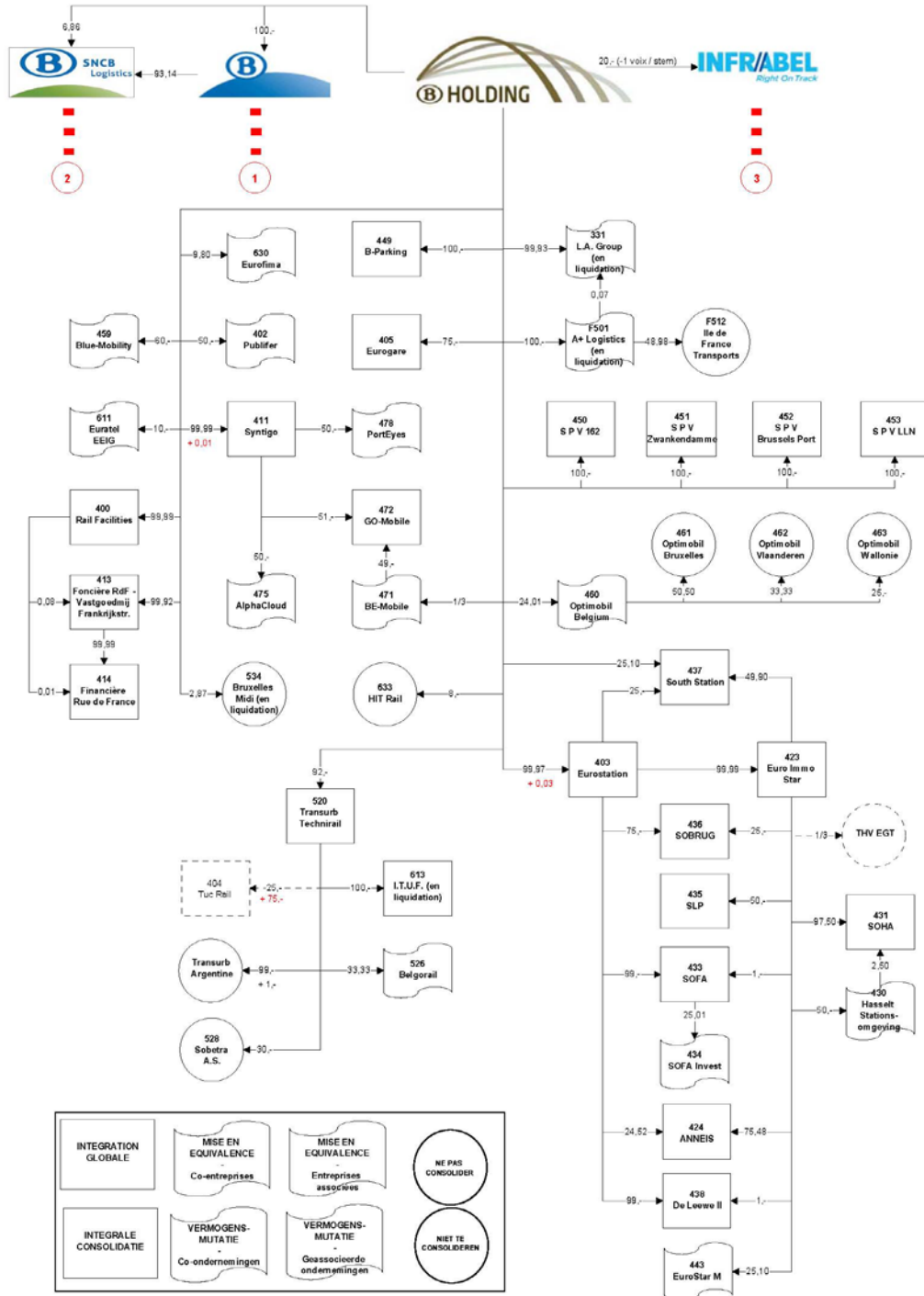
2. Consolidatiekring

2.1. Organogram van de NMBS-Groep per 31 december 2011

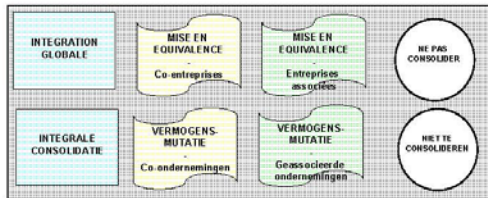
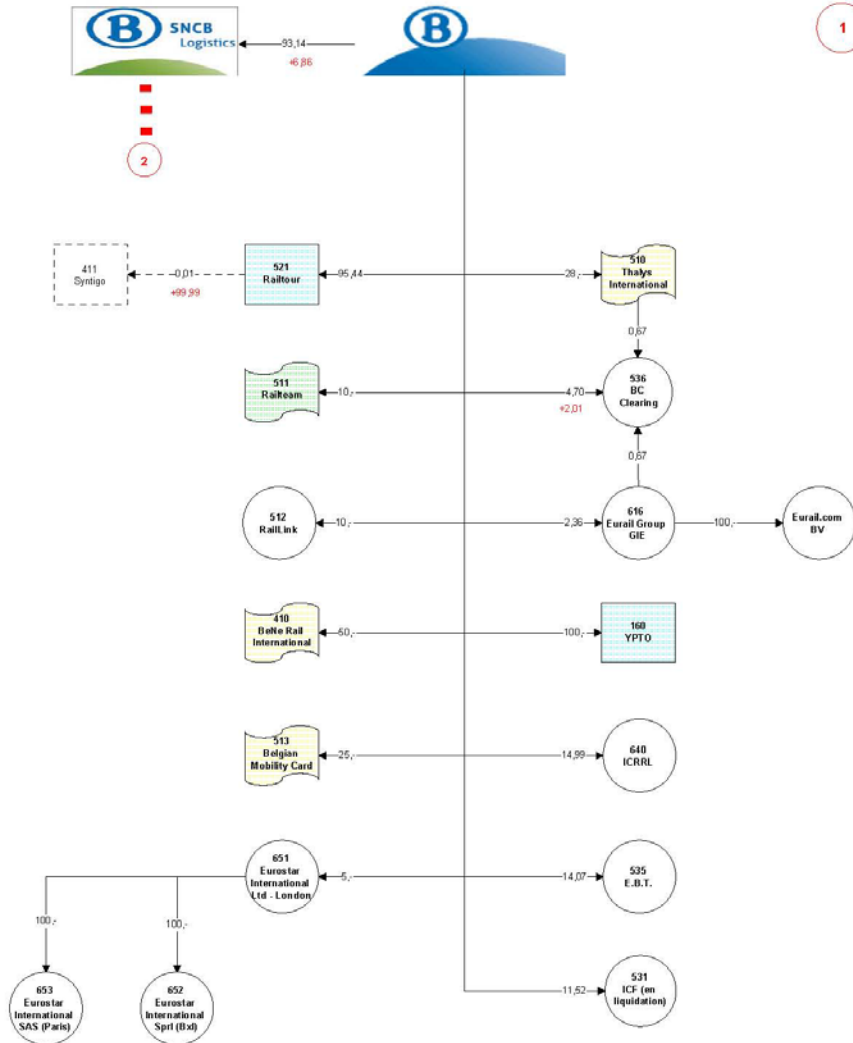
Het organogram van de NMBS-Groep, vastgelegd per 31 december 2011, is op de volgende bladzijden opgenomen, waarbij de verschillende dochterondernemingen zijn ondergebracht bij de tak waartoe ze behoren (NMBS-Holding, Infrabel, NMBS en NMBS Logistics).

Situation 31 décembre 2011 - Toestand 31 december 2011

(Pourcentage de détention & méthode de consolidation sur base des informations en notre possession)
 (Houderschapppercentage & consolidatiemethode op basis van de informatie in ons bezit)



Situation 31 décembre 2011 - Toestand 31 december 2011
 (Pourcentage de détention & méthode de consolidation sur base des informations en notre possession)
 (Houderschappercentage & consolidatiemethode op basis van de informatie in ons bezit)

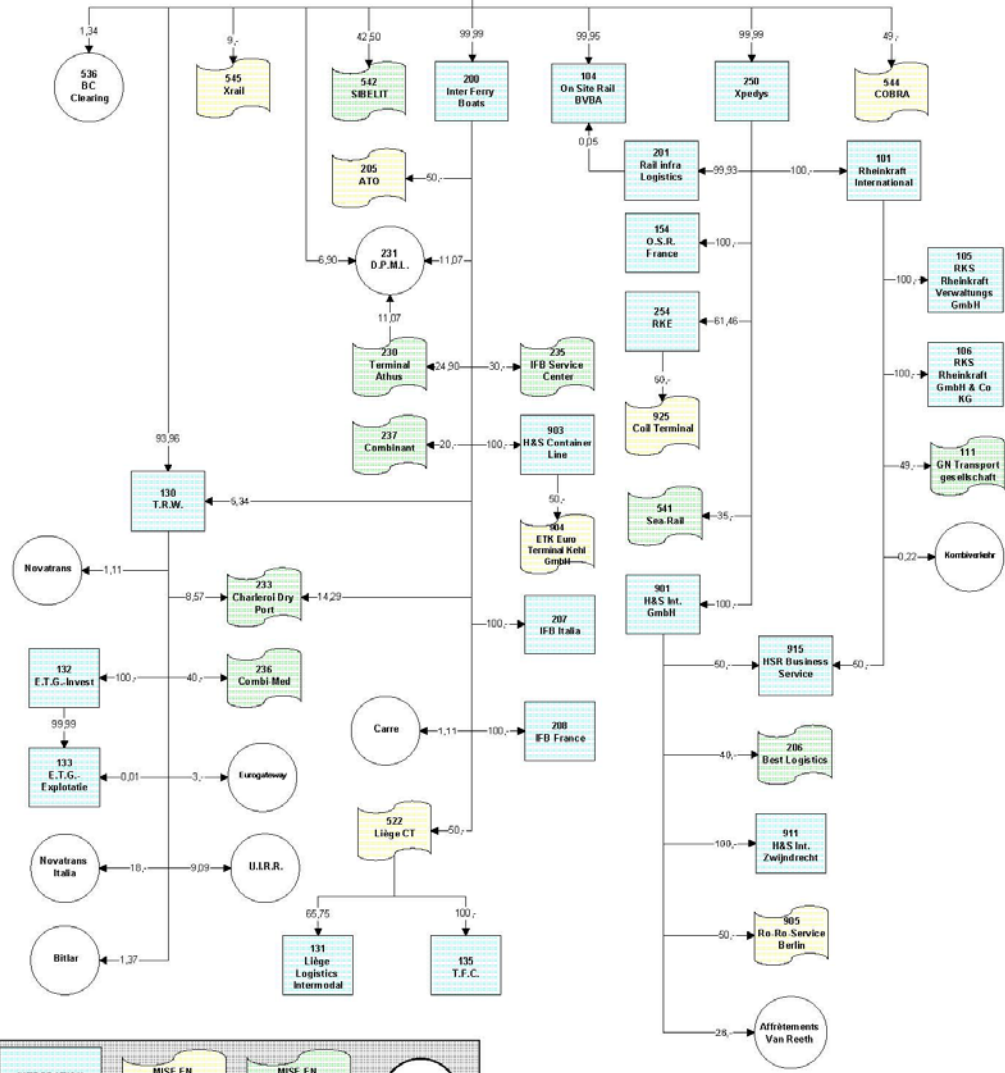


Situation 31 décembre 2011 - Toestand 31 december 2011

(Pourcentage de détention & méthode de consolidation sur base des informations en notre possession)
 (Houderspercentage & consolidatiemethode op basis van de informatie in ons bezit)



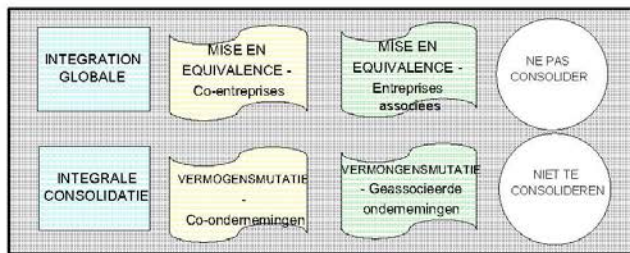
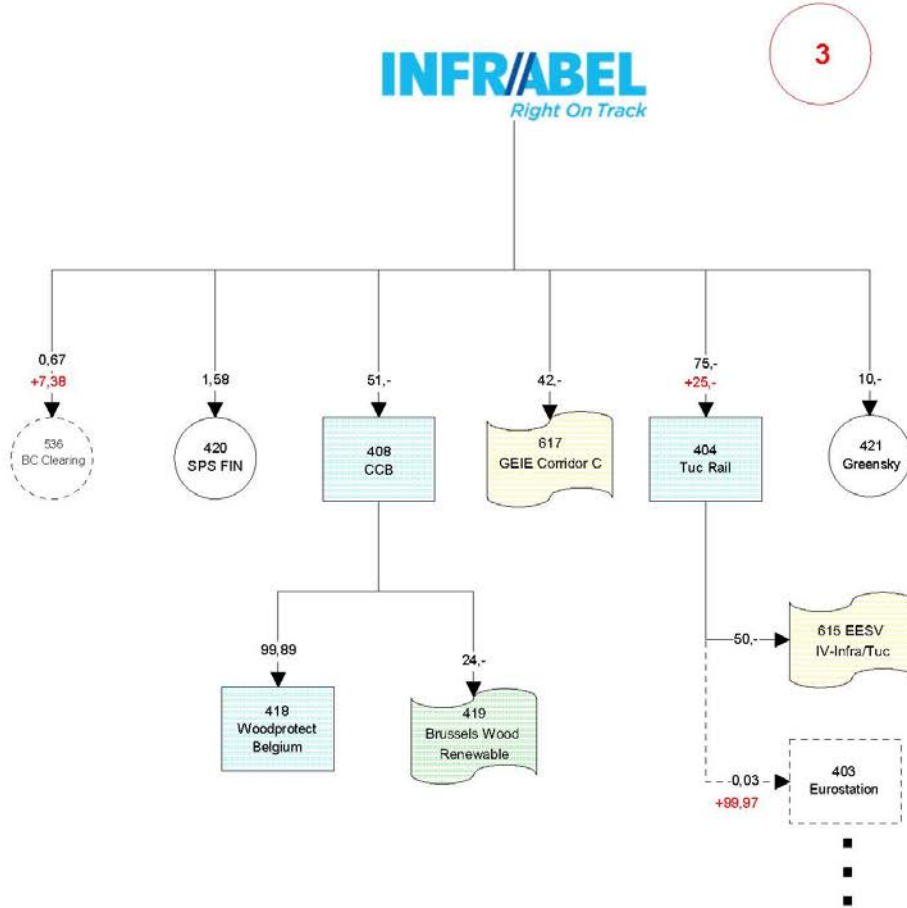
2



INTEGRATION GLOBALE	MISE EN EQUIVALENCE Co-entreprises	MISE EN EQUIVALENCE Entreprises associées	NE PAS CONSOLIDER
INTEGRALE CONSOLIDATE	VERMOGENS MUTATIE Co-ondernemingen	VERMOGENS MUTATIE Geassocieerde ondernemingen	NIET TE CONSOLIDEREN

Situation 31 décembre 2011 - Toestand 31 december 2011

(Pourcentage de détention & méthode de consolidation sur base des informations en notre possession)
 (Houderschappercentage & consolidatiemethode op basis van de informatie in ons bezit)



2.2. Globaal overzicht van de veranderingen

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

Er dient gewezen op het bijzonder geval van L.A. Group, onderneming in vereffening, waarop uit dien hoofde de vermogensmutatiemethode werd toegepast in de geconsolideerde jaarrekening. Aangezien deze vennootschap in 2012 door de NMBS-Holding zal overgenomen worden, werd er beslist ze integraal op te nemen in de geconsolideerde jaarrekening.

Bovendien wordt de evenredige consolidatie niet erkend door de IFRS-normen. Op de vennootschappen die vroeger volgens deze methode werden geconsolideerd, wordt voortaan de vermogensmutatiemethode toegepast. Die verandering betreft onder meer de vennootschappen Be-Mobile, Publifer en Thalys International.

De voornaamste veranderingen die zich in 2011 voorgedaan hebben in de organisatie van de NMBS-Groep, worden hierna beschreven.

Verder geeft onderstaande tabel een kort overzicht van de veranderingen die zich in het afgelopen boekjaar hebben voorgedaan in de consolidatiemethodes.

Consolidatiemethode	Integrale consolidatie	Evenredige consolidatie	Vermogensmutatie	Totaal
Conso kring 2010 (B-Gaap)	46	18	19	83
Conso kring 2010 (IFRS)	49		35	84
<i>Opname in de kring</i>				
De Leewe II	+1			+1
EuroStar M			+1	+1
<i>Verwijdering uit de kring</i>				
Liège Logistics Intermodal	-1			-1
<i>Verandering van methode</i>				
Anneis	+1		-1	0
Cobra	-1		+1	0
Conso kring 2011 (IFRS)	49		36	85

2.3. On Site Rail (OSR)

Eind december 2011 heeft IFB aan NMBS Logistics 99,95 % van de aandelen in OSR verkocht, terwijl Rail Infra Logistics eigenaar bleef van de overige aandelen.

De verkochte aandelen werden door een onafhankelijke externe expert gewaardeerd op basis van de Discounted Cash Flow methode. De daarbij gerealiseerde meerwaarde, nl. 2.888.390,07 €, moet in de consolidatie afgeboekt worden, want ze werd binnen de NMBS-Groep gerealiseerd.

2.4. Liège Logistics Intermodal (L.L.I.)

Eind 2010 zijn de groep Gustave Portier Industries en IFB overgegaan tot een kapitaalverhoging bij hun gemeenschappelijke dochteronderneming Liège Container Terminal (ex Terminal ECE), elk ten belope van 790.000 €.

Deze versterking van het eigen vermogen van Liège Container Terminal stelde haar in staat aandelen van IFB en TRW in Liège Logistics Intermodal (L.L.I.) over te nemen evenals de activiteit van vervoercommissair voor de tak "binnenlands vervoer van containers" van de NV Eucotrans, die tot de groep Gustave Portier Industries behoort.

Meer bepaald heeft Liège Container Terminal (ex-ECE) 282 door IFB verkochte en 678 door TRW verkochte aandelen overgenomen op 18 februari 2011.

Hierdoor heeft Liège Logistics Intermodal de consolidatiekring van de NMBS-Groep verlaten, aangezien ze nu in handen is van een vennootschap waarop de vermogensmutatiemethode wordt toegepast¹.

2.5. On Site Rail France (OSR France)

IFB heeft op 16 december 2011 aan Xpedys voor één symbolische euro alle aandelen verkocht die ze bezat in OSR France. De oorspronkelijke waarde van deze deelneming bedroeg 300.000 €, maar was eerder al het voorwerp geweest van een waardevermindering die overeenstemde met het verschil met de verkoopprijs.

¹ Liège Logistics Intermodal is voor 65,75 % in handen van Liège Container Terminal, die zelf voor 50 % in handen is van IFB.

Verder is OSR France overgegaan tot een kapitaalverhoging van 3.500.000 € door omzetting van een tevoren door Xpedys geplaatste converteerbare lening, met uitgifte van 35.000 nieuwe aandelen.

2.6. Anneïs

De vennootschap Anneïs werd oorspronkelijk in 2008 opgericht door het Autonoom Gemeentebedrijf Stadsplanning en Euro Immo Star. Op 24 oktober 2011 heeft Euro Immo Star alle aandelen overgenomen en vervolgens 24,5 % doorverkocht aan Eurostation.

Hierdoor wordt Anneïs voortaan volledig door de NMBS-Groep gecontroleerd, wat inhoudt dat deze vennootschap nu integraal geconsolideerd wordt.

2.7. South Station

Het volledige kapitaal van deze vennootschap werd in augustus 2010 verworven door Euro Immo Star, in het vooruitzicht van het beheer van de volledige commerciële site van Brussel Zuid.

Op 30 juni 2011 heeft Eurostation 250 aandelen overgenomen, d.i. 25 % van het kapitaal, terwijl de NMBS-Holding eind december 2011 251 aandelen in handen van Euro Immo Star heeft overgenomen.

2.8. De Leewe II

Op 5 september 2011 heeft Eurostation 100 % van de NV De Leewe II gekocht voor een bedrag van 2.544.281,10 €, en vervolgens één aandeel doorverkocht aan Euro Immo Star.

De vennootschap werd overgenomen omdat ze eigenaar was van een perceel in de omgeving van de door Eurostation geplande vastgoedontwikkelingsprojecten te Mechelen.

2.9. EuroStar M

De deelname in onderaanneming aan studies voor de bouw van HST-terminals in Moskou en Sint-Petersburg heeft Eurostation ertoe aangezet op 10 november 2011 een dochteronderneming op te richten te Moskou.

2.10. Cobra

De aandelen die 51 % van het kapitaal van Cobra vertegenwoordigden en in handen waren van de NMBS, werden bij NMBS Logistics ingebracht ter gelegenheid van de oprichting van deze laatste op 1 februari 2011.

Na de algemene vergadering van juni 2011 werd er een aandelenoverdracht voor 2 % van het kapitaal uitgevoerd tussen NMBS Logistics en DB Schenker Rail, waardoor de participaties van de aandeelhouders op respectievelijk 49 % en 51 % gebracht werden.

3. Geconsolideerde jaarrekening 2011

3.1. Consolidatieprincipes

a) Consortium

De NMBS-Holding en Infrabel vormen samen een consortium in de zin van artikel 10 van het Wetboek van Vennootschappen. Deze bijzondere situatie houdt in dat de geconsolideerde jaarrekening moet opgemaakt worden met opname van de vennootschappen die het consortium vormen en van hun dochterondernemingen.

Elk van de vennootschappen die het consortium vormen, wordt als consoliderende vennootschap beschouwd in de zin van artikel 111 van het Wetboek van Vennootschappen. De in de geconsolideerde jaarrekening op te nemen posten van het eigen vermogen zijn de optelsom van de aan elk van de vennootschappen die het consortium vormen toe te rekenen bedragen, verminderd met de waarde van de deelneming van de NMBS-Holding in Infrabel en met de bewijzen van deelgerechtigdheid in handen van de Financière Rue de France (die als eigen aandelen beschouwd worden en volgens de IFRS-normen worden afgetrokken van het geconsolideerd eigen vermogen).

Het kapitaal van Infrabel werd in 2011 door de NMBS-Holding ten belope van 13 miljoen € verhoogd in het raam van de voltooiing van de HST-werken. Bovendien heeft de NMBS-Holding bij Infrabel investeringen ingebracht die door SPV 162 waren uitgevoerd in het raam van de modernisering van de spoorwegas Brussel-Luxemburg. In 2011 bedroeg de waarde van de kapitaalverhoging bij Infrabel 43.817.098,63 €, bedrag waarvoor de NMBS-Holding aandelen van Infrabel gekregen heeft.

Bij toepassing van artikel 355 van de wet van 20 juli 2006 worden die kapitaalverhogingen vervolgens door Infrabel overgeboekt naar de rubriek van de kapitaalsubsidies.

b) Weglating van de wederzijdse prestaties

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

c) Consolidatie-aanpassingen

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

d) Consolidatieverschillen

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

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

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

Het negatief verschil wordt onmiddellijk opgenomen bij het netto resultaat.

e) Belangen van derden

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

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

3.2. Balans

	Per 31 december		Δ €	Δ %
	2011	2010		
Vaste Activa				
Immateriële activa	1.700,7	1.635,3	65,4	4,0%
Immobilisations corporelles	18.602,5	17.611,5	991,0	5,6%
Vastgoedbeleggingen	80,3	69,1	11,2	16,2%
Investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	116,8	115,0	1,8	1,6%
Handelsvorderingen en overige debiteuren	988,8	997,2	- 8,5	-0,8%
Afgeleide financiële instrumenten	300,5	311,5	- 11,0	-3,5%
Overige financiële activa	1.624,0	1.670,8	- 46,9	-2,8%
Uitgestelde belastingvorderingen	159,9	124,7	35,2	28,2%
Subtotaal van de vaste activa	23.573,5	22.535,2	1.038,4	4,6%
Vlottende Activa				
Voorraden	448,7	451,8	- 3,2	-0,7%
Handelsvorderingen en overige debiteuren	1.829,2	1.638,7	190,6	11,6%
Afgeleide financiële instrumenten	0,9	0,1	0,9	N.S.
Overige financiële activa	408,9	667,8	- 258,9	-38,8%
Belastingvorderingen op het resultaat van het boekjaar	0,0	0,0	- 0,0	-99,8%
Geldmiddelen en kasequivalenten	688,3	600,9	87,4	14,5%
Subtotaal van de vlottende activa	3.376,0	3.359,3	16,7	0,5%
Vaste activa aangehouden voor verkoop				
Vaste activa aangehouden voor verkoop	4,4	27,2	- 22,8	-83,8%
TOTAAL ACTIVA	26.954,0	25.921,7	1.032,3	4,0%

	Per 31 december		Δ €	Δ %
	2011	2010		
Eigen vermogen				
Kapitaal	2.191,8	2.191,8	-	0,0%
Uitgiftepremies	299,3	299,3	-	0,0%
Eigen aandelen (-)	- 1.799,4	- 1.799,4	- 0,0	0,0%
Geconsolideerde reserves	- 721,4	- 414,4	- 307,0	74,1%
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van het boekjaar	- 349,2	- 307,0	- 42,3	13,8%
Eigen vermogen Groep	- 378,9	- 29,6	- 349,3	N.S.
Minderheidsbelangen	7,2	6,2	1,0	16,4%
Totaal eigen vermogen	- 371,7	- 23,4	- 348,2	N.S.
Langlopende verplichtingen				
Schulden uit personeelsbeloningen	473,0	496,3	- 23,3	-4,7%
Voorzieningen	232,8	243,5	- 10,7	-4,4%
Financiële schulden	4.590,9	4.339,4	251,4	5,8%
Afgeleide financiële instrumenten	397,4	269,3	128,2	47,6%
Uitgestelde belastingschulden	0,0	0,0	- 0,0	-53,8%
Handelsschulden	47,8	20,0	27,8	139,2%
Subsidies	17.289,2	16.256,6	1.032,6	6,4%
Overige schulden	281,6	349,4	- 67,8	-19,4%
Subtotaal langlopende verplichtingen	23.312,8	21.974,5	1.338,3	6,1%
Kortlopende verplichtingen				
Schulden uit personeelsbeloningen	40,6	41,8	- 1,3	-3,0%
Voorzieningen	101,9	55,2	46,7	84,5%
Financiële schulden	709,9	934,5	- 224,5	-24,0%
Afgeleide financiële instrumenten	25,2	35,7	- 10,5	-29,5%
Belastingenschulden op het resultaat van het boekjaar	2,2	1,0	1,1	110,7%
Handelsschulden	1.044,2	808,0	236,2	29,2%
Sociale schulden	562,1	576,6	- 14,4	-2,5%
Subsidies	605,8	571,2	34,6	6,1%
Overige schulden	921,0	946,7	- 25,7	-2,7%
Subtotaal kortlopende verplichtingen	4.012,8	3.970,6	42,2	1,1%
Verplichtingen in verband met vaste activa aangehouden voor verkoop				
Verplichtingen in verband met vaste activa aangehouden voor verkoop	-	-	-	N.S.
Totaal van de verplichtingen	27.325,6	25.945,1	1.380,5	5,3%
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN	26.954,0	25.921,7	1.032,3	4,0%

Het geheel van de geconsolideerde activa van de NMBS-Groep vertegenwoordigt een bedrag van 26.954,0 miljoen €.

Het overwegende gedeelte betreft de vaste activa (23.573,5 miljoen €) en meer bepaald de materiële vaste activa, die 18.602,5 miljoen € bedragen. Bij deze laatste vindt men logischerwijs, als belangrijkste posten in waarde, de investeringen in infrastructuur (7.739,0 miljoen €), de investeringen in rollend materieel (3.273,8 miljoen €) en de investeringen in uitvoering (5.680,9 miljoen €).

Rekening houdend met de geboekte afschrijvingen en met de uitgevoerde nieuwe investeringen, zijn de vaste activa weinig geëvolueerd t.o.v. 2010 (+1.038 miljoen €, waarvan 991,0 miljoen € voor de materiële vaste activa alleen).

De vlottende activa vertegenwoordigen 3.376,0 miljoen €, tegenover 3.359,3 miljoen € eind 2010, d.i. een verhoging met 16,7 miljoen €. De belangrijkste evolutie is de daling van de overige financiële activa (-258,9 miljoen €), die verklaard wordt door de terugbetaling van beleggingen m.b.t. alternatieve financieringstransacties en van de Back-to-Back vordering op de Staat (-247,7 miljoen €). Maar deze daling wordt meer dan gecompenseerd door de stijging van de handelsvorderingen en overige vorderingen (+190,6 miljoen €) en van de geldmiddelen (+87,4 miljoen €).

De vaste activa aangehouden voor verkoop, ten slotte, zijn met 22,8 miljoen € gedaald, hoofdzakelijk ingevolge de verkoop van het Kamgebouw te Brugge.

Het geconsolideerd eigen vermogen is negatief, nl. -371,7 miljoen €. Dit is te wijten aan de specifieke situatie van het door de NMBS-Holding en Infrabel gevormd consortium. De IFRS-normen vereisen immers dat de aandelen van de NMBS-Holding in Infrabel en de bewijzen van deelgerechtigdheid van de Financière Rue de France in de NMBS-Holding in mindering van het eigen vermogen worden gebracht. Vroeger, volgens de Belgische normen, werden de aandelen van de Groep in de moedervenootschappen aan actiefzijde opgenomen bij de eigen aandelen.

Ten opzichte van 2010 is het geconsolideerd eigen vermogen met 348,2 miljoen € gedaald, wat overeenstemt met het aan de Groep toekomend geconsolideerd resultaat en de belangen van derden.

De niet-vlottende passiva van hun kant zijn met 1.338,3 miljoen € gestegen, nl. van 21.974,5 miljoen € tot 23.312,8 miljoen €, hoofdzakelijk dankzij de ontvangen kapitaalsubsidies (+1.032,6 miljoen €), stijging die in verband dient gebracht met die van de materiële vaste activa.

De vlottende passiva zijn globaal genomen vrij stabiel gebleven (4.012,8 miljoen € tegenover 3.970,6 miljoen € in 2010), aangezien de stijging van de handelsverplichtingen (+236,2 miljoen €) gecompenseerd wordt door de daling van de vlottende financiële verplichtingen (-224,5 miljoen €).

3.3. Resultatenrekening

Mio€	2011	2010	Δ €	Δ %
Bedrijfsinkomsten cash recurrent				
Omzet	1.863,0	1.872,2	-9,2	-0,5%
Exploitatiesubsidies	1.368,1	1.348,7	19,3	1,4%
Zelf geproduceerde activa	743,9	721,9	21,9	3,0%
Overige bedrijfsinkomsten	56,4	66,3	-9,9	-14,9%
Totaal bedrijfsinkomsten cash recurrent	4.031,4	4.009,2	22,2	0,6%
Bedrijfskosten cash recurrent				
Aankopen van grondstoffen en handelsgoederen	-242,9	-213,6	-29,3	13,7%
Diensten en diverse goederen	-1.484,4	-1.531,4	47,0	-3,1%
Personeelskosten	-2.291,1	-2.297,6	6,5	-0,3%
Overige bedrijfskosten	-21,0	-13,2	-7,8	59,4%
Totaal bedrijfskosten cash recurrent	-4.039,4	-4.055,8	16,4	-0,4%
EBITDA cash recurrent	-8,0	-46,6	38,6	-82,9%
EBITDA cash non recurrent	-10,1	62,8	-72,9	
EBITDA non cash	-36,2	7,2	-43,5	
EBITDA	-54,3	23,4	-77,7	
Afschrijvingen en bijz. waardevermindingsverl.	-860,2	-808,0	-52,2	
Afschrijvingen kapitaalsubsidies	704,6	600,7	103,8	
Bedrijfsresultaat	-209,9	-183,9	-26,0	
Financieel resultaat	-196,4	-168,2	-28,1	
EBT	-406,3	-352,1	-54,2	
Aandeel in het netto-resultaat van de investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	3,9	4,6	-0,8	
Netto resultaat van de periode voor belastingen	-402,4	-347,5	-549,1%	
Belastingen op het netto-resultaat	51,2	21,6	29,7	
Netto resultaat van de periode	-351,2	-325,9	-25,3	
<i>Resultaat van de Groep</i>	-352,7	-326,1	-26,6	
<i>Resultaat van derden</i>	1,5	0,1	1,4	
Andere elementen van het globale resultaat	3,5	19,1	-15,6	
GLBAAL RESULTAAT (buiten interest van derden)	-347,7	-306,8	-40,9	

De in 2011 door de Groep gerealiseerde geconsolideerde omzet is nagenoeg stabiel (-0,5 %) t.o.v. het voorgaande boekjaar, nl. 1.863,0 miljoen € tegenover 1.872,2 miljoen € een jaar tevoren. Het binnenlands reizigersvervoer blijft toenemen, maar de Groep heeft de ontvangsten uit de Eurostar-activiteit verloren, die werd overgenomen door een niet geconsolideerde aparte juridische entiteit.

Het bedrag van de ontvangen exploitatiesubsidies is met 19,3 miljoen € toegenomen (+ 1,4 %) en bereikt aldus 1.368,1 miljoen €, tegenover 1.348,7 miljoen € in 2010.

De geproduceerde vaste activa, d.i. de waarde van de investeringen uitgevoerd met interne productiemiddelen van de Groep, zijn met 3,0 % gestegen om eind 2011 een bedrag van 743,9 miljoen € te bereiken.

Bij de bedrijfskosten dient in het bijzonder gewezen op de gunstige evolutie van de recurrente diensten en diverse goederen cash, die met 47,0 miljoen € verminderd werden en aldus gedaald zijn tot 1.484,4 miljoen €.

De recurrente loonmassa cash van haar kant werd gestabiliseerd op 2.291,1 miljoen € (-0,3 %), ingevolge de evolutie van het personeelseffectief en de in de afgelopen maanden uitgevoerde selectieve aanwervingen.

Enkel de aankopen van grond- en hulpstoffen zijn sterk gestegen, nl. met 29,3 miljoen € (+13,7 %), met als gevolg een kost van 242,9 miljoen € voor 2011.

Deze verschillende bewegingen hebben ertoe bijgedragen dat de geconsolideerde recurrente EBITDA cash zich herstelt, aangezien deze evolueert van -46,6 miljoen € in 2010 naar -8,0 miljoen € eind 2011.

De totale geconsolideerde EBITDA volgt deze gunstige evolutie spijtig genoeg niet, aangezien deze negatief is met -54,3 miljoen €, omwille van hetzij niet recurrente hetzij non-cash elementen, inzonderheid waardeverminderingen op voorraden en vorderingen, evenals voorzieningen voor risico's en kosten.

Rekening houdend met de afschrijvingen, de bijzondere waardeverminderingsverliezen en de afschrijvingen van kapitaalsubsidies, is het bedrijfsresultaat (EBIT) negatief, nl. -209,9 miljoen €, tegenover -183,9 miljoen € in 2010.

De financiële resultaten zijn negatief, nl. -196,4 miljoen €, maar de betrokken posten bevatten ingevolge de toepassing van de IFRS-normen veel non-cash elementen : op dit totaal bedrag vertegenwoordigen slechts 82,9 miljoen € een cash-out voor de Groep.

Hoewel het boekjaar 2011 sluit met een negatief resultaat van -347,7 miljoen €, mag toch niet uit het oog verloren worden dat een zeer substantieel gedeelte hiervan (-299,2 miljoen €) te maken heeft met non-cash elementen.



2

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING
VAN DE NMBS-GROEP 2011

JAARREKENING

ALGEMENE INFORMATIE

Consortium NMBS Holding - Infrabel

De NMBS Holding vormt met Infrabel een consortium in de zin van artikel 10 van het Wetboek van Vennootschappen. De NMBS Holding, Infrabel en hun dochterondernemingen (zijnde het "Consortium") vormen de consolidatiekring van de NMBS groep.

Activiteiten

Onder de 49 ondernemingen die opgenomen zijn in deze consolidatiekring, vertegenwoordigen vier ondernemingen op zich 99,57 % van het actief en 95,15% van het netto geconsolideerde resultaat, zijnde:

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

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

Juridisch statuut

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

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

Jaarrekeningen

De geconsolideerde jaarrekeningen per 31 december 2011, opgemaakt volgens het IFRS-referentiekader, werden vastgelegd door de Raad van Bestuur van de NMBS Holding op 13 juni 2012 en door de Raad van Bestuur van Infrabel op 15 juni 2012. Ze werden aan de Algemene Vergadering van de NMBS Holding voorgelegd ter goedkeuring op 29 juni 2012 en aan de Algemene Vergadering van Infrabel op 29 juni 2012. De cijfers in het onderhavige document zijn uitgedrukt in euro (EUR), behoudens expliciete andersluidende vermelding.

Raad van Bestuur

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

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

De Raad van Bestuur van Infrabel is als volgt samengesteld:

Vanderveeren Christine	Voorzitster van de Raad van Bestuur
Lallemand Luc	Gedelegeerd Bestuurder
Colpaert Antoon	Bestuurder
Görrler Fabienne	Bestuurder
Gathon Henri-Jean	Bestuurder

Kerremans Jan	Bestuurder
Offeciers - Van de Wiele Maria	Bestuurder
Vrijdaghs Laurent	Bestuurder

Commissarissen

Leden van het College van Commissarissen van de NMBS Holding:

PKF Bedrijfsrevisoren CVBA, vertegenwoordigd door Ria Verheyen
Mazars Réviseurs d'entreprises SCRL, vertegenwoordigd door Philippe Gossart
Het Rekenhof, vertegenwoordigd door Michel de Fays en Ignace Desomer

Leden van het College van Commissarissen van Infrabel:

PKF Bedrijfsrevisoren CVBA, vertegenwoordigd door Ria Verheyen
Mazars Réviseurs d'entreprises SCRL, vertegenwoordigd door Philippe Gossart
Het Rekenhof, vertegenwoordigd door Michel de Fays en Rudi Moens

I. BALANS

ACTIVA

		Per 1 januari 2010	Per 31 december 2010	2011
	<u>Toelichtingen</u>			
Vaste Activa				
Immateriële activa	6	1.554.535.803,22	1.635.283.290,80	1.700.711.428,20
Materiële activa	7	16.641.214.239,02	17.611.453.634,24	18.602.480.463,96
<i>A. Terreinen</i>		293.431.024,60	333.241.300,34	342.965.446,42
<i>B. Gebouwen</i>		1.190.447.861,11	1.137.952.520,65	1.035.150.012,73
<i>C. Spoorweginfrastructuur</i>		7.423.786.547,61	7.692.324.341,12	7.738.976.750,30
<i>D. Rollend spoorwegmaterieel</i>		3.135.695.696,28	3.224.966.589,88	3.273.785.167,86
<i>E. Installaties en diverse uitrustingen</i>		557.410.055,27	491.609.057,98	530.724.774,08
<i>F. Materiële vaste activa in aanbouw</i>		4.040.443.054,15	4.731.359.824,27	5.680.878.312,57
Vastgoedbeleggingen	8	74.750.909,61	69.135.262,71	80.341.845,92
Investerings opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	9	90.685.804,60	114.951.655,73	116.780.847,42
Handelsvorderingen en overige debiteuren	10	1.015.701.989,00	997.240.651,03	988.770.311,83
Afgeleide financiële instrumenten	12	394.814.434,25	311.545.711,82	300.544.905,85
Overige financiële activa	13	1.741.274.135,38	1.670.832.946,33	1.623.965.482,00
Uitgestelde belastingvorderingen	23	101.639.086,00	124.717.730,36	159.934.494,72
Subtotaal van de vaste activa		21.614.616.401,08	22.535.160.883,02	23.573.529.779,90
Vlottende Activa				
Vorraden	14	412.404.252,81	451.849.476,23	448.673.300,15
Handelsvorderingen en overige debiteuren	10	1.497.419.779,34	1.638.667.951,94	1.829.247.667,15
Afgeleide financiële instrumenten	12	70.229.855,07	51.161,69	914.373,59
Overige financiële activa	13	850.525.579,51	667.798.121,15	408.876.414,53
Belastingvorderingen op het resultaat van het boekjaar		2.849,36	2.249,86	5,00
Geldmiddelen en kasequivalenten	15	344.097.563,85	600.947.030,26	688.311.934,08
Subtotaal van de vlottende activa		3.174.679.879,94	3.359.315.991,13	3.376.023.694,50
Vaste activa aangehouden voor verkoop				
Vaste activa aangehouden voor verkoop	16	244.920,30	27.197.834,83	4.398.273,64
TOTAAL ACTIVA		24.789.541.201,32	25.921.674.708,98	26.953.951.748,04

EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN

		Per 1 januari 2010	Per 31 december 2010	2011
<u>Toelichtingen</u>				
Eigen vermogen				
Kapitaal	18	2.191.840.429,39	2.191.840.429,39	2.191.840.429,39
Uitgiftepremies	18	299.317.752,80	299.317.752,80	299.317.752,80
Eigen aandelen (-)	18	- 1.799.414.255,46	- 1.799.441.535,33	- 1.799.444.943,39
Geconsolideerde reserves	19	- 414.540.605,27	- 414.391.797,55	- 721.360.578,00
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van het boekjaar		-	- 306.953.336,27	- 349.233.404,25
Eigen vermogen Groep		277.203.321,46	- 29.628.486,96	- 378.880.743,45
Minderheidsbelangen		6.508.641,21	6.190.258,24	7.203.833,13
Totaal eigen vermogen		283.711.962,67	- 23.438.228,72	- 371.676.910,32
Langlopende verplichtingen				
Schulden uit personeelsbeloningen	20	488.203.806,36	496.323.446,94	473.035.590,89
Voorzieningen	21	251.865.356,96	243.516.930,85	232.838.208,50
Financiële schulden	22	4.304.094.852,67	4.339.404.256,11	4.590.853.502,20
Afgeleide financiële instrumenten	12	236.148.408,09	269.290.442,86	397.441.518,14
Uitgestelde belastingschulden	23	5.018.940,63	17.132,90	7.918,65
Handelsschulden	24	12.239.929,20	20.000.000,00	47.839.968,39
Subsidies	26	15.249.227.916,16	16.256.572.060,61	17.289.218.021,87
Overige schulden	27	629.004.802,29	349.368.163,18	281.580.314,79
Subtotaal langlopende verplichtingen		21.175.804.012,36	21.974.492.433,45	23.312.815.043,43
Kortlopende verplichtingen				
Schulden uit personeelsbeloningen	20	39.525.751,01	41.829.784,80	40.574.025,25
Voorzieningen	21	49.209.831,31	55.225.566,05	101.887.011,53
Financiële schulden	22	685.300.488,48	934.455.216,24	709.931.529,40
Afgeleide financiële instrumenten	12	13.804.476,31	35.660.929,24	25.157.468,41
Belastingenschulden op het resultaat van het boekjaar		857.647,86	1.034.424,82	2.180.035,88
Handelsschulden	24	727.568.578,42	807.954.684,34	1.044.195.695,42
Sociale schulden	25	460.697.723,76	576.557.284,66	562.138.895,09
Subsidies	26	650.156.454,00	571.182.713,35	605.763.175,85
Overige schulden	27	702.904.275,14	946.719.900,75	920.985.778,10
Subtotaal kortlopende verplichtingen		3.330.025.226,29	3.970.620.504,25	4.012.813.614,93
Verplichtingen in verband met vaste activa aangehouden voor verkoop				
Verplichtingen in verband met vaste activa aangehouden voor verkoop	16	-	-	-
Totaal van de verplichtingen		24.505.829.238,65	25.945.112.937,70	27.325.628.658,36
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		24.789.541.201,32	25.921.674.708,98	26.953.951.748,04

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

II. OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

		2010	2011
VOORTGEZETTE BEDRIJFSACTIVITEITEN			
	<i>Toelichtingen</i>		
Bedrijfsinkomsten vóór kapitaalsubsidies			
Omzet	28	1.872.188.464,20	1.863.005.798,78
Exploitatiesubsidies	26	1.348.745.533,26	1.368.091.198,31
Zelf geproduceerde activa		721.911.529,65	743.851.938,57
Overige bedrijfsinkomsten	28	154.744.475,06	109.582.924,00
Totaal bedrijfsinkomsten vóór kapitaalsubsidies		4.097.590.002,17	4.084.531.859,66
Bedrijfskosten vóór afschrijvingen en bijzondere waardevermindervingsverliezen			
Aankopen van grondstoffen en handelsgoederen		- 213.558.446,50	- 242.889.279,32
Diensten en diverse goederen	28	- 1.528.705.077,93	- 1.520.513.414,09
Personeelskosten	29	- 2.323.097.501,40	- 2.291.403.650,76
Overige bedrijfskosten	28	- 8.826.775,77	- 84.353.027,73
Totaal bedrijfskosten vóór afschrijvingen en bijzondere waardevermindervingsverliezen		- 4.074.187.801,60	- 4.139.159.371,90
Bedrijfsresultaat vóór kapitaalsubsidies, afschrijvingen en bijzondere waardevermindervingsverliezen		23.402.200,57	- 54.627.512,24
Kapitaalsubsidies	26	600.726.230,55	704.554.604,75
Afschrijvingen en bijzondere waardevermindervingsverliezen		- 808.017.105,48	- 860.194.223,26
Bedrijfsresultaat		- 183.888.674,36	- 210.267.130,75
Financiële opbrengsten	30	285.442.842,13	309.125.328,43
Financiële kosten	30	- 453.667.528,97	- 505.159.652,39
Financieel resultaat - netto		- 168.224.686,84	- 196.034.323,96
Aandeel in het netto-resultaat van de investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	9	4.620.047,76	3.866.661,51
Netto-resultaat uit de voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór belastingen		- 347.493.313,44	- 402.434.793,20
Belastingen op het netto-resultaat	31	21.560.651,57	51.244.329,37
Netto-resultaat uit de voortgezette bedrijfsactiviteiten		- 325.932.661,87	- 351.190.463,83
BEËINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN			
Netto-resultaat van het boekjaar uit beëindigde bedrijfsactiviteiten		-	-
NETTO-RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR		- 325.932.661,87	- 351.190.463,83
Niet-gerealiseerde resultaten voor het boekjaar die nooit zullen opgenomen worden in het netto-resultaat			
Actuariële verschillen op verplichtingen na uitdiensttreding		3.975.692,60	21.978.264,86
Aandeel van de niet-gerealiseerde resultaten van investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	9	-	-
Belastingen verbonden aan de niet-gerealiseerde resultaten	31	1.017.036,20	20.948.914,40
Subtotaal van de niet-gerealiseerde resultaten voor het boekjaar die nooit zullen opgenomen worden in het netto-resultaat		4.992.728,80	1.029.350,46
die later zouden kunnen opgenomen worden in het netto-resultaat			
Omrekeningsverschillen		14.492.236,35	2.450.593,58
Voor verkoop beschikbare financiële activa		-	-
Aandeel van de niet-gerealiseerde resultaten van investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	9	359.752,51	3.221,63
Belastingen verbonden aan de niet-gerealiseerde resultaten	31	-	-
Subtotaal van de niet-gerealiseerde resultaten voor het boekjaar die later zouden kunnen opgenomen worden in het netto-resultaat		14.132.483,84	2.447.371,95
Totaal van de niet-gerealiseerde resultaten voor het boekjaar		19.125.212,64	3.476.722,41
TOTAAL GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN		- 306.807.449,23	- 347.713.741,42
Netto-resultaat van het boekjaar toe te rekenen aan			
Aandeelhouders		- 326.078.581,78	- 352.710.221,99
Minderheidsbelangen		145.919,91	1.519.758,56
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten toe te rekenen aan		- 325.932.661,87	- 351.190.463,43
Aandeelhouders		- 306.953.336,28	- 349.233.404,24
Minderheidsbelangen		145.887,05	1.519.662,82
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten toe te rekenen aan		- 306.807.449,23	- 347.713.741,42

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

III. MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

	Toerekenbaar aan aandeelhouders van het consortium					Totaal	Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
	Kapitaal	Uitgifte-premies	Eigen aandelen	Geconsolideerde reserves	Totaal			
Toelichtingen								
Boekjaar 2010								
Saldo per 1 januari 2010	2.191.840.429,39	299.317.752,80	- 1.799.414.255,46	- 414.540.605,27	277.203.321,46	6.508.641,21	283.711.962,67	
Netto-resultaat 2010	-	-	-	- 326.078.581,78	- 326.078.581,78	145.919,91	-325.932.661,87	
Niet-gerealiseerde resultaten 2010	-	-	-	19.125.245,50	19.125.245,50	- 32,86	19.125.212,64	
Betaald dividend aan aandeelhouders	-	-	-	-	-	-	-	
Betaald dividend aan houders van minderheidsbelangen	-	-	-	-	-	39,00	- 39,00	
Aangekochte eigen aandelen	-	-	27.279,87	-	27.279,87	-	- 27.279,87	
Verkochte eigen aandelen	-	-	-	-	-	-	-	
Wijziging in de consolidatiekring	-	-	-	148.807,73	148.807,73	- 464.231,02	- 315.423,29	
Overige bewegingen	-	-	-	-	-	-	-	
Uitgiftepremie	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo per 31 december 2010	¹⁸ 2.191.840.429,39	299.317.752,80	- 1.799.441.535,33	- 721.345.133,82	- 29.628.486,96	6.190.258,24	- 23.438.228,72	
Boekjaar 2011								
Saldo per 1 januari 2010	2.191.840.429,39	299.317.752,80	- 1.799.441.535,33	- 721.345.133,82	- 29.628.486,96	6.190.258,24	- 23.438.228,72	
Netto-resultaat 2011	-	-	-	- 352.710.221,99	- 352.710.221,99	1.519.758,56	-351.190.463,43	
Niet-gerealiseerde resultaten 2011	-	-	-	3.476.817,75	3.476.817,75	- 95,34	3.476.722,41	
Betaald dividend aan aandeelhouders	-	-	-	-	-	-	-	
Betaald dividend aan houders van minderheidsbelangen	-	-	-	-	-	19.113,83	- 19.113,83	
Aangekochte eigen aandelen	-	-	3.408,06	-	3.408,06	-	- 3.408,06	
Verkochte eigen aandelen	-	-	-	-	-	-	-	
Wijziging in de consolidatiekring	-	-	-	3.197,18	3.197,18	- 485.435,00	- 488.632,18	
Overige bewegingen	-	-	-	12.247,01	12.247,01	- 1.539,50	- 13.786,51	
Uitgiftepremie	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo per 31 december 2010	¹⁸ 2.191.840.429,39	299.317.752,80	- 1.799.444.943,39	- 1.070.593.982,25	- 378.880.743,45	7.203.833,13	-371.676.910,32	

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

IV. KASSTROOMOVERZICHT

	2010	2011
KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN		
Netto-resultaat van het boekjaar	- 325.932.661,87	- 351.190.463,83
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa, vastgoedbeleggingen en activa aangehouden voor verkoop	808.017.105,48	860.194.223,26
Waardeverminderingen op voorraden, handelsvorderingen en overige debiteuren	- 11.755.488,11	50.629.003,90
Wijziging reële waarde afgeleide financiële instrumenten	103.681.720,21	76.894.101,86
Wijziging reële waarde en bijzondere waardeverminderingen op andere financiële activa en financiële schulden (Meerwaarden) / minderwaarden op de realisatie van materiële en immateriële vaste activa, vastgoedbeleggingen en activa aangehouden voor verkoop	20.553.774,54	16.176.101,26
Inresultaatname van de commissies op transacties van alternatieve financiering	- 42.136.766,50	- 15.295.387,35
Voorzieningen	- 21.316.866,97	- 20.162.594,41
Personeelsbeloningen	- 2.332.691,37	35.982.723,13
Inresultaatname van kapitaalsubsidies	10.094.920,12	- 2.565.350,74
Rentebaten en -lasten, netto	- 603.885.403,37	- 707.732.905,19
Aandeel in de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	116.554.923,74	115.119.905,10
Winstbelastingen	- 4.620.047,77	- 3.866.661,51
Omrekeningsverschillen	- 21.560.651,57	- 51.244.329,37
	- 9.855.263,69	- 557.208,48
Bruto kasstroom uit operationele activiteiten	15.506.602,87	2.381.157,63
Netto wijziging in de behoefte aan bedrijfskapitaal:		
Voorraden	- 14.608.036,12	- 22.322.986,93
Handelsvorderingen en overige debiteuren	- 17.472.241,34	- 266.516.639,41
Handelsschulden, sociale schulden en overige schulden	189.501.591,09	151.709.236,13
Kasstroom uit operationele activiteiten voor belastingen	157.421.313,63	- 137.130.390,21
Betaalde belastingen	- 5.325.387,86	- 3.782.707,72
NETTO KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN	167.602.528,64	- 138.531.940,30

	2010	2011
KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN		
Verwerving van immateriële en materiële vaste activa, en vastgoedbeleggingen	- 1.976.420.077,58	- 2.022.037.099,26
Verwerving van financiële activa	- 242.272.417,78	- 67.004.922,83
Verkoop van investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	-	15.746,44
Ontvangen kapitaalsubsidies	1.414.883.120,47	1.861.571.906,05
Ontvangsten uit realisatie van immateriële en materiële vaste activa, vastgoedbeleggingen en activa aangehouden voor verkoop	135.272.811,62	132.783.263,05
Ontvangsten uit realisatie van overige financiële activa	522.035.057,89	436.293.309,92
Ontvangen interesten	96.887.093,71	102.417.607,85
Ontvangen dividenden	744.746,50	1.231.314,01
NETTO KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN	- 48.869.665,17	445.271.125,23
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Toename van financiële schulden	594.580.181,77	763.185.443,43
Aflossing van financiële schulden (inclusief financiële leaseverplichtingen)	- 372.411.006,36	- 824.602.335,95
Netto aflossingen/betalingen op afgeleide financiële instrumenten	120.623.241,88	54.234.358,78
Aankoop eigen aandelen	- 27.279,87	- 3.408,06
Betaalde interesten	- 203.922.452,85	- 216.168.776,47
Betaalde dividenden	- 39,00	- 19.113,83
NETTO KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	138.842.645,57	- 223.373.832,10
(AFNAME) / TOENAME VAN GELDMIDDELEN, KASEQUIVALENTEN EN VOORSCHOTTEN IN REKENING-COURANT	257.575.509,04	83.365.352,83
GELDMIDDELEN, KASEQUIVALENTEN EN VOORSCHOTTEN IN REKENING-COURANT BEGIN BOEKJAAR	343.368.694,29	600.944.203,33
Omrekeningsverschillen		-
GELDMIDDELEN, KASEQUIVALENTEN EN VOORSCHOTTEN IN REKENING-COURANT EINDE BOEKJAAR	600.944.203,33	684.309.556,16

V. TOELICHTINGEN

Toelichting 1 - Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels	12
Toelichting 2 - Beheer van de middelen en financiële risico's	32
Toelichting 3 - Significante inschattingen en beoordelingen	43
Toelichting 4 - Impact van de overgang naar IFRS	45
Toelichting 5 - Consolidatiekring van het Consortium	49
Toelichting 6 - Immateriële activa	50
Toelichting 7 - Materiële vaste activa	54
Toelichting 8 - Vastgoedbeleggingen	57
Toelichting 9 - Investerings opgenomen volgens vermogensmutatiemethode	59
Toelichting 10 - Handelsvorderingen en overige debiteuren	60
Toelichting 11 - Onderhanden projecten in opdracht van derden	61
Toelichting 12 - Afgeleide financiële instrumenten	62
Toelichting 13 - Overige financiële activa	63
Toelichting 14 - Voorraden	64
Toelichting 15 - Geldmiddelen en kasequivalenten	65
Toelichting 16 - Vaste activa aangehouden voor verkoop	66
Toelichting 17 - Bedrijfscombinaties	67
Toelichting 18 - Kapitaal, uitgiftepremies en eigen aandelen	68
Toelichting 19 - Geconsolideerde reserves	69
Toelichting 20 - Personeelsbeloningen	70
Toelichting 21 - Voorzieningen	76
Toelichting 22 - Financiële schulden	77
Toelichting 23 - Uitgestelde belastingvorderingen / schulden	79
Toelichting 24 - Handelsschulden	80
Toelichting 25 - Sociale schulden	81
Toelichting 26 - Subsidies	82
Toelichting 27 - Overige schulden	84
Toelichting 28 - Bedrijfsinkomsten en bedrijfskosten	85
Toelichting 29 - Personeelskosten	87
Toelichting 30 - Financiële opbrengsten en financiële kosten	88
Toelichting 31 - Kosten van belastingen op het globaal resultaat	89

Toelichting 32 - Voorwaardelijke verplichtingen en activa	90
Toelichting 33 - Bijkomende informatie over de financiële instrumenten	91
Toelichting 34 - Transacties van alternatieve financiering	92
Toelichting 35 - Rechten en verplichtingen	94
Toelichting 36 - Informatie betreffende verbonden partijen	95
Toelichting 37 - Ereloon van de commissaris	99
Toelichting 38 - Gebeurtenissen na balansdatum	100

Toelichting 1 - Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels

1.1 Presentatiebasis en conformiteitsverklaring

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

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

De impact van de overgang naar de IFRS-standaarden op het eigen vermogen per 1 januari 2010, het gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat van 2010, en het eigen vermogen per 31 december 2010 wordt uiteengezet in toelichting 4.

Deze geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld volgens de volgende waarderingsregels waarbij:

- bepaalde financiële vaste activa en passiva opgenomen worden tegen hun reële waarde: afgeleide financiële instrumenten, financiële activa aangehouden voor verkoop, financiële activa tegen reële waarde via het netto-resultaat en financiële verplichtingen tegen reële waarde via het netto-resultaat;
- bepaalde elementen van het patrimonium opgenomen worden op basis van hun contante waarde: langlopende schulden en vorderingen waarbij er geen of een niet-marktconforme interest aangerekend wordt, evenals langlopende voorzieningen. De gebruikte disconteringsvoet is gebaseerd op de IRS-curve in functie van de onderliggende looptijd, met uitzondering van de schulden als gevolg van de toepassing van IAS 19 voor dewelke de toegepaste disconteringsvoet gebaseerd is op het marktrendement op de afsluitingsdatum van ondernemingsobligaties van eerste categorie, overeenkomstig hun looptijd;
- andere balanselementen opgenomen worden volgens het kostprijsmodel met uitzondering van bepaalde voordien opgenomen herwaarderingen in de Belgische jaarrekening dewelke behouden zijn gebleven in de IFRS-jaarrekening evenals bepaalde materiële vaste activa voor dewelke het Consortium opteert voor de toepassing van IFRS 1.18 bijlage D5, wat wil zeggen, het hanteren van een reële waarde als veronderstelde kostprijs op de datum van overgang naar IFRS (1 januari 2010), (voornamelijk toegepast op rollend spoorwegmaterieel, waarbij per type rollend spoorwegmaterieel eenzelfde methode voor het bepalen van deze reële waarde toegepast werd).

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

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

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

Het Consortium heeft er voor geopteerd om IFRS 3 niet retroactief toe te passen voor bedrijfscombinaties die zich hebben voorgedaan voor 1 januari 2010 (datum van overgang). Dit impliceert dat de activa en passiva die verworven of teruggenomen werden als gevolg van een eerdere bedrijfscombinatie en dewelke opgenomen werden in de geconsolideerde jaarrekening van het Consortium overeenkomstig de voorheen toegepaste Belgische boekhoudregels, opgenomen zijn in de geconsolideerde IFRS-staat van de financiële positie, met uitzondering van deze activa en passiva die niet in aanmerking komen voor een opname onder de bepalingen van IFRS. De hier uit voortvloeiende resultaten werden opgenomen in het overgedragen resultaat tenzij er een immaterieel vast actief opgenomen werd onder de Belgische boekhoudregels dat niet voldoet aan de opnamebepalingen van IAS 38 *Immateriële activa*. In dit geval wordt dit actief en de eventueel hierop van toepassing zijnde uitgestelde belastingen en de belangen die geen zeggenschap geven, opgenomen als onderdeel van de goodwill. De boekwaarde van de, onder de Belgische boekhoudregels, verworven activa en de opgenomen passiva in een bedrijfscombinatie die zich voltrokken heeft voor 1 januari 2010 bestaat uit hun veronderstelde kost die heeft gediend als afschrijvingsbasis op de datum van de bedrijfscombinatie. Indien IFRS vereist dat bepaalde activa en passiva opgenomen worden tegen hun reële waarde, zijn deze opgenomen tegen hun reële waarde in de IFRS-openingsbalans. Elke afwijking van de boekhoudwaarde werd opgenomen als onderdeel van het overgedragen resultaat.

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

1.2 Consolidatie

De onderneming bestaat uit een consortium met twee moedermaatschappijen, namelijk de NMBS Holding en Infrabel. Beide moedermaatschappijen leggen geconsolideerde jaarrekeningen van het consortium neer die de jaarrekeningen van beide moedermaatschappijen en de totaliteit van de dochtervennootschappen waarover ze zeggenschap hebben omvatten.

1.2.1 *Dochterondernemingen*

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

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

“Common control” transacties worden verwerkt volgens de “predecessor” boekhoudmethode.

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

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

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

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

1.2.3 Goodwill en negatieve consolidatieverschillen

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

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

1.2.4 Omrekening van de jaarrekeningen van dochterondernemingen filialen 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.

1.2.5 Minderheidsbelangen

Belangen die geen aanleiding geven tot zeggenschap in de geconsolideerde jaarrekening worden weergegeven onder het eigen vermogen, afzonderlijk van de belangen toe te rekenen aan het Consortium.

Het Consortium beschouwt transacties met minderheidsbelangen als transacties met aandeelhouders van het Consortium. 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.

1.3 Transacties in vreemde valuta

De transacties in vreemde valuta worden aanvankelijk opgenomen in de functionele valuta van de betrokken entiteiten, gebruikmakend van de wisselkoers op het moment van de transacties. Zowel de gerealiseerde als de niet-gerealiseerde winsten en verliezen uit wisselkoersverschillen op monetaire activa en passiva worden op de balansdatum in het netto-resultaat opgenomen.

1.4 Immateriële activa

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

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

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

De initiële kostprijs van de immateriële activa:

- die **afzonderlijk verworven** zijn omvat kosten die direct toerekenbaar zijn aan de transactie (aankoopprijs na aftrek van handelskortingen en andere kortingen), met uitsluiting van de indirecte kosten;
- die **intern gegenereerd** worden is gelijk aan de som van de uitgaven gedaan vanaf het moment dat de activa voor het eerst voldoen aan de opnamecriteria zoals voorzien in IAS 38, namelijk vanaf het moment dat het Consortium kan aantonen (1) dat het project technisch uitvoerbaar is, (2) dat er een intentie is om het actief te gebruiken of te verkopen, (3) hoe het actief toekomstige economische voordelen genereert, (4) dat er adequate middelen bestaan om het project te voltooien en (5) dat de uitgaven betrouwbaar gewaardeerd kunnen worden. Deze uitgaven omvatten de directe kosten evenals de werkingskosten van de operationele diensten (uitgezonderd de afschrijvingen van gesubsidieerde activa). In de berekening van het uurtarief wordt rekening gehouden met alle kosten van kortetermijnpersoneelsbeloningen, met uitzondering van opleidingskosten en de kosten met betrekking tot de veiligheid, evenals met alle kosten van andere langetermijnpersoneelsbeloningen, vergoedingen na uitdiensttreding en ontslagvergoedingen (voor zover ze betrekking hebben op personeel dat nog deeltijds in dienst is).

Wat de intern gegenereerde software betreft, worden enkel de ontwikkelingskosten geactiveerd. De onderzoekskosten worden onmiddellijk opgenomen in het netto-resultaat. De ontwikkelingskosten omvatten enkel: (a) het ontwerp (functionele en technische blueprint), (b) het programmeren en configureren, (c) het ontwikkelen van interfaces, (d) technische documentatie voor intern gebruik, (e) de integratie van de hardware en (f) het testen.

Bovendien worden de latere uitgaven na de initiële opname opgenomen in het netto-resultaat, behalve indien men kan aantonen dat er nieuwe belangrijke economische voordelen uit voortvloeien;

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

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

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

Categorieën	Waarschijnlijke gebruiksduur
Ontwikkelingskosten ERP	10 jaar
Ontwikkelingskosten overige software	5 jaar
Websites	3 jaar
Software verworven van derden	5 jaar
Goodwill	NVT, jaarlijkse bijzondere waardeverminderingstest

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

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

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

De immateriële activa die nog niet klaar zijn voor gebruik worden jaarlijks ten laatste op de balansdatum onderworpen aan een test op bijzondere waardeverminderingen.

1.5 Materiële vaste activa

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

- de kosten die direct toerekenbaar zijn aan de aankooptransactie na aftrek van handelskortingen en andere kortingen;
- de rechtstreeks toerekenbare kosten om het actief op de locatie en in de staat te krijgen die noodzakelijk is om te functioneren op de door het Consortium 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 het Consortium deze kosten oploopt hetzij bij de aankoop hetzij bij de vervaardiging).

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

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

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

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

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

Materiële vaste activa	Waarschijnlijke gebruiksduur
Terreinen	Niet van toepassing
Administratieve gebouwen	60 jaar
Componenten van administratieve gebouwen	10 tot 30 jaar
Industriële gebouwen	30 tot 50 jaar
Componenten van industriële gebouwen	10 tot 30 jaar
Woningen	50 jaar
Componenten van woningen	15 tot 20 jaar
Stations	100 jaar
Componenten van stations	6 tot 40 jaar
Parkings	100 jaar
Componenten van parkings	10 tot 20 jaar
Sporen en hun bijhorende componenten	25 tot 100 jaar
Kunstwerken en hun bijhorende componenten	20 tot 120 jaar
Overwegen en hun bijhorende componenten	10 tot 25 jaar
Spoorweginfrastructuur - signalisatie	7 tot 35 jaar
Diverse spoorweginfrastructuur	7 tot 50 jaar
Rollend spoorwegmaterieel, exclusief wagens	25 tot 60 jaar
Component "Mid-life" van het rollend spoorwegmaterieel	15 tot 30 jaar
Wagens	30 jaar
Revisie van wagens	9 jaar
Overige installaties en diverse uitrustingen	4 tot 30 jaar
Meubilair	10 jaar
ICT	4 tot 10 jaar
Wegvoertuigen	2 tot 10 jaar
Vaartuigen	5 tot 30 jaar
Verbeteringswerken van gehuurde materiële vaste activa	Kortste van de volgende duurtijden: duur van het contract of gebruiksduur van de component

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

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

1.6 Leaseovereenkomsten

1.6.1 Leaseovereenkomsten waarvoor het Consortium leasingnemer is

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

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

1.6.2 Leaseovereenkomsten waarvoor het Consortium leasinggever is

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

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

1.6.3 Transacties van alternatieve financiering

Verscheidene financieringsstructuren ("sale and leaseback"-transacties, "sale and rentback"-transacties, "lease and leaseback"-transacties, "rent and rentback"-transacties of "concession and concessionback"-transacties) worden opgezet door het Consortium hoofdzakelijk voor de aankoop van rollend materieel. Deze transacties worden opgenomen op basis van hun economische substantie volgens de bepalingen van SIC 27. De materiële vaste activa blijven opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van het Consortium. 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. De verkregen commissies in het kader van deze transacties worden gespreid over de duur van deze transacties.

1.7 Vastgoedbeleggingen

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

- gebruik in de productie of de levering van goederen of diensten of voor bestuurlijke doeleinden; of
- verkoop in het kader van de normale bedrijfsvoering.

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

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

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

1.8 Investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode

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

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

1.9 Bijzondere waardevermindingsverliezen op activa

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

1. de reële waarde minus verkoopkosten (zijnde het bedrag dat het Consortium zou ontvangen bij verkoop van het actief); en
2. de bedrijfswaarde (zijnde het bedrag dat het Consortium 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 synergieën in de bedrijfscombinatie.

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

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

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

1.10 Voorraden

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

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

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

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

1.11 Handelsvorderingen en overige debiteuren

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

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

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

1.12 Afgeleide financiële instrumenten

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

Het Consortium maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten (IRS, IRCS, FRA, valutatermijncontracten, caps, floors, collars, enz.) om zich in te dekken tegen een mogelijke ongewenste evolutie van de rentevoeten, wisselkoersen, inflatie of energieprijzen. Het Consortium maakt geen gebruik van afgeleide financiële instrumenten voor speculatieve doeleinden.

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

1.13 Overige financiële activa

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

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

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

Een financieel actief dat niet opgenomen wordt tegen reële waarde via het netto-resultaat wordt op elke balansdatum getest om te bepalen of er een objectieve indicatie bestaat die wijst op een bijzonder 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.

1.14 Geldmiddelen en kasequivalenten

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

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

1.15 Vaste activa aangehouden voor verkoop

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

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

1.16 Beëindigde bedrijfsactiviteiten

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

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

1.17 Kapitaal, uitgiftepremies en eigen aandelen

1.17.1 Gewone aandelen

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

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

1.17.2 Eigen aandelen

Eigen aandelen zijn de aandelen van de twee moedervenootschappen (NMBS Holding of Infrabel) aangehouden door een of meerdere venootschappen binnen de consolidatiekring.

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

1.18 Personeelsbeloningen

1.18.1 Kortetermijnpersoneelsbeloningen

De kortetermijnpersoneelsbeloningen zijn personeelsbeloningen die volledig betaalbaar zijn binnen twaalf maanden na het einde van de periode waarin de werknemers de gerelateerde diensten presteerden. De kortetermijnpersoneelsbeloningen worden in kosten opgenomen naar rato van de door de personeelsleden gepresteerde diensten. De personeelsbeloningen die nog niet betaald zijn op de balansdatum worden opgenomen onder de rubriek 'sociale schulden'.

1.18.2 Vergoedingen na uitdiensttreding

De vergoedingen na uitdiensttreding zijn personeelsbeloningen die verschuldigd zijn na de voltooiing van het dienstverband.

De vergoedingen na uitdiensttreding kunnen worden onderverdeeld in twee categorieën:

- *toegezegde-bijdragenregelingen*: het zijn regelingen waarbij het Consortium bijdragen afdraagt aan een aparte entiteit, en het Consortium 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 waarderingmethode. Ze worden opgenomen (verminderd met eventuele tegoeden in de regeling) voor zover het Consortium 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 waarderingmethode is de methode van de geprojecteerde kredieteenheden.

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

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

1.18.3 Andere langetermijnpersoneelsbeloningen

De andere langetermijnpersoneelsbeloningen zijn personeelsbeloningen die niet volledig betaalbaar zijn binnen twaalf maanden na het einde van de periode waarin de werknemers de gerelateerde diensten verrichten.

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

1.18.4 Ontslagvergoedingen

De ontslagvergoedingen zijn de vergoedingen die betaalbaar zijn omwille van een beslissing van het Consortium 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 het Consortium te verlaten in ruil voor deze vergoedingen.

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

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

1.19 Voorzieningen

Een voorziening wordt enkel opgenomen indien:

1. het Consortium 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 het Consortium een feitelijke of juridische verplichting heeft.

Indien het Consortium een verlieslatend contract heeft, wordt er een voorziening aangelegd. Voordat een voorziening voor verlieslatende contracten opgenomen wordt, neemt het Consortium de eventuele bijzondere waardevermindervingsverliezen 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 het Consortium een feitelijke verplichting heeft om te reorganiseren en dit ten laatste op de balansdatum. Deze verplichting dient aangetoond te worden door:

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

1.20 Financiële schulden

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

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

1.21 Winstbelastingen - Uitgestelde belastingvorderingen - en schulden

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

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

Niettemin zijn er geen uitgestelde belastingen op:

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.

1.22 Handelsschulden

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

1.23 Sociale schulden

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

1.24 Subsidies

De exploitatiesubsidies worden opgenomen in 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.

1.25 Overige schulden

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

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

1.26 Bedrijfsinkomsten en bedrijfskosten

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

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

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

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

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

1.27 Financiële opbrengsten en financiële kosten

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

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

1.28 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

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

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

1.29 Kasstroomoverzicht

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

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

2.1 Beheer van de middelen

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

Onder netto-schuldpositie verstaat het Consortium:

- 1) Saldo van de nominale waarde van de schulden en vorderingen bij een financiële instelling of verhandeld op de kapitaalmarkt.
- 2) Minus het saldo van de back-to-back transacties zoals beschreven in het Koninklijk Besluit van 30 december 2004 - Bijlage 4 bij het Belgisch Staatsblad van 31/12/2004.

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

	EUR
Netto-schuldpositie per 31 december 2011	2.959.136.775,52
Netto-schuldpositie per 31 december 2010	2.939.157.716,01
Wijziging van de netto-schuldpositie	19.979.059,51

2.2 Beheer van financiële risico's

Beheer van de schuldpositie

De schuldenlast omvat niet enkel de schulden die opgenomen zijn op de jaarrekening (financiële en leasingschulden), maar tevens ook langlopende verplichtingen met betrekking tot huurovereenkomsten die buiten de balans opgenomen zijn.

Voornaamste punten van het beheer van de schuld:

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

- Alle structureel overtollige kasmiddelen dienen in de mate van het mogelijke aangewend te worden om de schuldpositie te verminderen.
- De langlopende netto-schuld van het Consortium dient voor 2/3 aangegaan te worden door leningen met een vaste interestvoet en voor 1/3 door leningen met een variabele interestvoet.
- De gewogen gemiddelde overblijvende looptijd van de langlopende netto-schuld van het Consortium is vastgesteld op minimum 5 jaar.

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

Beheer van de kasmiddelen

Voor het beheer van de kasmiddelen is het aangewezen om te verwijzen naar het algemene beheer van de kasmiddelen (met uitzondering van de kasstromen op minder dan één jaar) van de NMBS Holding, haar dochterondernemingen en deze die zij beheert in naam en voor rekening van Infrabel, de NMBS, NMBS Logistics en, eventueel voor hun dochterondernemingen. Het verstrekken van kortlopende leningen of ontleningen aan maatschappijen binnen de consolidatiekring gebeurt aan marktconforme voorwaarden (at arm's length).

Voornaamste punten van het beheer van de kasmiddelen:

- Alle structureel overtollige kasmiddelen dienen, in de mate van het mogelijke, aangewend te worden om de schuldpositie te verminderen.
- Het structureel tekort aan kasmiddelen dient gefinancierd te worden door langlopende leningen.
- De kasoverschotten dienen aan marktconforme voorwaarden (at arm's length) aangewend te worden om kastekorten bij de dochterondernemingen op te vangen.
- Plaatsingslimieten dienen gerespecteerd te worden indien er kasoverschotten zijn nadat middelen zijn toegewezen aan de dochterondernemingen of nadat middelen aangewend werden voor leasingtransacties en langlopende huurcontracten.
- Alle plaatsingen van kasmiddelen waaraan een wisselkoersrisico verbonden is, dienen onmiddellijk en volledig omgezet te worden naar EUR om dit risico te elimineren, zowel op de hoofdsom als op de interesten, tenzij de transactie (in deviezen) aangegaan is voor het afdekken van wisselkoersrisico's in het kader van leasingactiviteiten en langlopende schulden.
- Om haar kastekorten te financieren zal de NMBS Holding in de eerste plaats beroep doen op de overtollige financiële middelen van Infrabel, de NMBS, NMBS Logistics en eventueel hun dochterondernemingen. Dit zal altijd gebeuren in overeenstemming met marktconforme voorwaarden (at arm's length).
- Om de resterende kastekorten te financieren, doet het Consortium een beroep op kredietlijnen (geconfirmeerde, niet-geconfirmeerde en zogenaamde "evergreen" kredietlijnen) en geeft ze thesauriebewijzen in EUR of soortgelijke instrumenten op korte termijn uit na een offerteaanvraag bij minstens drie bankinstellingen.
- Voor haar gegenereerde wisselkoersrisico's in het kader van de exploitatie en de investeringen voor bedragen die hoger liggen dan 1 miljoen EUR, dient men, in de mate van het mogelijke, in een afdekking te voorzien, zoals hieronder beschreven, en dit in functie van de marktcondities en gebruikte wisselkoersen op het moment van de beslissing tot aankoop of het vastleggen van de prijs.
 - De wisselkoersrisico's verbonden aan investeringen dienen, onafhankelijk van de vervalttermijnen, voor 100% afgedekt te worden;

- De wisselkoersrisico's verbonden aan inkomsten en uitgaven van de exploitatie dienen voor 100% afgedekt te worden voor de lopende en de volgende verslagperiode.

Beheer van afgeleide producten

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

Voornaamste punten van het beheer van de afgeleide producten:

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

2.2.1 Marktrisico: wisselkoersrisico's

Het Consortium is onderhevig aan wisselkoersrisico's voortkomend uit schuldtransacties in deviezen.

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

a. Financiële instrumenten per munteenheid

	31/12/2010				Totaal
	EUR	USD	JPY	Overige	
Financiële activa					
Handelsvorderingen en overige debiteuren	2.395.795.379,75	255,27	-	290,49	2.395.795.925,51
Afgeleide financiële instrumenten	63.233.813,97	259.103.507,61	- 10.740.448,07	-	311.596.873,51
Overige financiële activa	1.337.954.035,02	967.079.011,49	33.598.020,97	-	2.338.631.067,48
Geldmiddelen en kasequivalenten	600.752.834,11	186.996,12	43,00	7.157,03	600.947.030,26
Totaal financiële activa	4.397.736.062,85	1.226.369.770,49	22.857.615,90	7.447,52	5.646.970.896,76
Financiële verplichtingen					
Financiële schulden	3.767.297.507,03	1.506.405.267,73	-	156.697,59	5.273.859.472,35
Afgeleide financiële instrumenten	526.334.705,14	- 245.619.345,20	24.236.012,16	-	304.951.372,10
Handelsschulden	807.754.718,46	14.004,47	-	185.961,41	807.954.684,34
Overige schulden	873.164.895,21	78.819,02	-	-	873.243.714,23
Totaal financiële verplichtingen	5.974.551.825,84	1.260.878.746,02	24.236.012,16	342.659,00	7.260.009.243,02
Afdekkingsverschil	- 1.576.815.762,99	- 34.508.975,53	- 1.378.396,26	- 335.211,48	- 1.613.038.346,26

	31/12/2011				Totaal
	EUR	USD	JPY	Overige	
Financiële activa					
Handelsvorderingen en overige debiteuren	2.652.805.733,69	39.600.442,06	-	-	2.692.406.175,75
Afgeleide financiële instrumenten	144.013.797,91	169.039.943,25	- 11.594.461,72	-	301.459.279,44
Overige financiële activa	1.084.366.121,08	913.534.817,82	34.888.157,63	-	2.032.789.096,53
Geldmiddelen en kasequivalenten	688.310.718,83	-	-	1.215,25	688.311.934,08
Totaal financiële activa	4.569.496.371,51	1.122.175.203,13	23.293.695,91	1.215,25	5.714.966.485,80
Financiële verplichtingen					
Financiële schulden	3.871.199.801,17	1.429.585.230,43	-	-	5.300.785.031,60
Afgeleide financiële instrumenten	713.681.893,04	- 316.548.115,69	25.465.209,20	-	422.598.986,55
Handelsschulden	1.045.336.501,25	1.379.261,60	-	186.552,48	1.046.902.315,33
Overige schulden	651.608.336,00	86.052,13	-	-	651.694.388,13
Totaal financiële verplichtingen	6.281.826.531,46	1.114.502.428,47	25.465.209,20	186.552,48	7.421.980.721,61
Afdekkingsverschil	- 1.712.330.159,95	7.672.774,66	- 2.171.513,29	- 185.337,23	- 1.707.014.235,81

b. Wisselkoersderivaten

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

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

c. Sensitiviteitsanalyse

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

Variatie wisselkoersen	Impact op het netto-resultaat	Impact op de niet-gerealiseerde resultaten
2010		
USD + 10%	-	3.834.330,61
USD - 10%	-	3.137.179,59
JPY + 10%	-	153.155,14
JPY - 10%	-	125.308,76
2011		
USD + 10%	-	852.530,52
USD - 10%	-	697.524,97
JPY + 10%	-	241.279,25
JPY - 10%	-	197.410,30

2.2.2 Marktrisico: interestvoetrisico

a. Interestvoetrisico

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

De voornaamste blootstellingen aan interestvoeten voor het Consortium zijn het gevolg van financieringen in EUR en USD. Per 31 december 2011 was gemiddeld 56% (2010 = 41%) van de bruto schuld van het Consortium aangegaan door middel van variabele interestvoeten en 44% door middel van vaste interestvoeten (2010 = 59%). De kasoverschotten van het Consortium worden op korte (lange) termijn belegd, tegen een variabele (vaste) interestvoet.

	Boekwaarde 31/12/2010	Boekwaarde 31/12/2011
Vaste rentevoet		
Financiële activa	1.381.608.551,53	1.331.191.951,19
Handelsvorderingen en overige debiteuren	188.431.799,90	213.197.531,14
Overige financiële activa	1.193.176.751,63	1.117.994.420,05
Geldmiddelen en kasequivalenten	-	-
Financiële verplichtingen	2.599.911.398,91	2.974.386.395,58
Financiële schulden	2.599.911.398,91	2.974.386.395,58
Handelsschulden	-	-
Overige schulden	-	-
Totaal vaste rentevoet	- 1.218.302.847,38	- 1.643.194.444,39
Variabele rentevoet		
Financiële activa	1.531.251.846,19	1.442.170.656,32
Handelsvorderingen en overige debiteuren	67.508.987,04	97.085.435,90
Overige financiële activa	1.048.766.321,50	812.857.101,90
Geldmiddelen en kasequivalenten	414.976.537,65	532.228.118,52
Financiële verplichtingen	3.303.494.846,75	2.781.205.494,87
Financiële schulden	2.638.054.122,33	2.276.562.156,14
Handelsschulden	-	-
Overige schulden	665.440.724,42	504.643.338,73
Totaal variabele rentevoet	- 1.772.243.000,56	- 1.339.034.838,55
Totaal	- 2.990.545.847,94	- 2.982.229.282,94

b. Sensitiviteitsanalyse van de rentevoet in cashflow

Een stijging met 1% van de variabele interestvoeten (derivaten inbegrepen) zou leiden tot een stijging met 1.369.270,28 EUR van de financiële kosten van het Consortium in 2011, tegenover 2.079.432,76 EUR in 2010.

c. Sensitiviteitsanalyse van de reële waarde

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

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

2.2.3 *Kredietrisico*

Het Consortium is blootgesteld aan kredietrisico's op handels- en financiële vorderingen.

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

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

Ouderdomsanalyse van financiële activa

	Netto boekwaarde	NIET afgeschreven activa							Afgeschreven activa
		Niet vervallen	sinds 0-1 maanden	sinds 1-3 maanden	Vervallen op de afsluitdatum		sinds 1-2 jaar	sinds meer dan 2 jaar	
				sinds 3-6 maanden	sinds 6-12 maanden				
31 december 2010									
Handelsvorderingen en overige debiteuren	2.395.795.925,51	1.883.435.381,89	3.071.653,12	68.262.751,29	11.027.939,31	476.480.471,06	7.009.644,65	240.365,45	-53.732.281,26
Afgeleide financiële instrumenten	311.596.873,51	311.596.873,51							-
Overige financiële activa	2.338.631.067,48	2.338.631.067,48							-
Geldmiddelen en kasequivalenten	600.947.030,26	600.947.030,26							-
Totaal	5.646.970.896,76	5.134.610.353,14	3.071.653,12	68.262.751,29	11.027.939,31	476.480.471,06	7.009.644,65	240.365,45	-53.732.281,26
31 december 2011									
Handelsvorderingen en overige debiteuren	2.692.406.175,75	1.961.336.026,61	1.886.617,14	331.213.816,63	324.996.650,13	21.553.202,36	39.223.818,75	12.196.044,13	-
Afgeleide financiële instrumenten	301.459.279,44	301.459.279,44							-
Overige financiële activa	2.032.789.096,53	2.032.789.096,53							-
Geldmiddelen en kasequivalenten	688.311.934,08	688.311.934,08							-
Totaal	5.714.966.485,80	4.983.896.336,66	1.886.617,14	331.213.816,63	324.996.650,13	21.553.202,36	39.223.818,75	12.196.044,13	-

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

Rating	31/12/2010			Totaal
	Corporate	Staten	Financiële instellingen	
Langlopend				
AAA	-	-	176.464.666,35	176.464.666,35
AA+	-	689.736.880,55	27.384.426,14	717.121.306,69
AA	-	-	172.012.352,10	172.012.352,10
AA-	-	-	625.384.874,36	625.384.874,36
A+	-	35.002.678,39	110.074.279,09	145.076.957,48
A	-	-	-	-
A-	-	-	15.478.283,76	15.478.283,76
BBB+	-	-	-	-
BBB	-	-	-	-
BBB-	-	-	-	-
CCC	-	-	38.741,77	38.741,77
NR	-	-	-	-
	-	724.739.558,94	1.126.837.623,57	1.851.577.182,51
Kortlopend				
A-1+	-	560.030.025,01	-	560.030.025,01
A-1	-	-	125.030.000,00	125.030.000,00
A-2	-	-	-	-
A-3	-	-	-	-
NR	676.230,31	24.991.572,36	92.314.974,57	117.982.777,24
	676.230,31	585.021.597,37	217.344.974,57	803.042.802,25
Totaal	676.230,31	1.309.761.156,31	1.344.182.598,14	2.654.619.984,76

Rating	31/12/2010			
	Corporate	Staten	Financiële instellingen	Totaal
Langlopend				
AAA	-	-	204.453.354,01	204.453.354,01
AA+	-	-	-	-
AA	-	609.760.493,93	-	609.760.493,93
AA-	-	-	255.533.002,12	255.533.002,12
A+	-	34.888.157,63	539.312.508,58	574.200.666,21
A	-	-	41.612.870,77	41.612.870,77
A-	1.612,59	-	16.899.533,74	16.901.146,33
BBB+	-	-	-	-
BBB	-	-	-	-
BBB-	-	-	-	-
CCC	-	-	29.831,48	29.831,48
NR	-	-	-	-
	1.612,59	644.648.651,56	1.057.841.100,70	1.702.491.364,85
Kortlopend				
A-1+	-	177.485.959,81	99.789.374,55	277.275.334,36
A-1	27.937.000,00	-	-	27.937.000,00
A-2	-	-	95.995.000,00	95.995.000,00
A-3	-	-	-	-
NR	707.240,95	198.613.813,10	157.813.580,61	357.134.634,66
	28.644.240,95	376.099.772,91	353.597.955,16	758.341.969,02
Totaal	28.645.853,54	1.020.748.424,47	1.411.439.055,86	2.460.833.333,87

De geografische gebieden waarin het Consortium heeft geïnvesteerd hebben de volgende kredietwaardigheid:

Zone	31/12/2010	31/12/2011
België	4.168.450.495,00	4.314.399.378,35
Eurozone	279.456.068,11	346.159.870,06
Europa - overige	1.014.686.351,35	862.735.461,07
Verenigde Staten	131.836.227,79	134.129.805,77
Overige	52.541.754,51	57.541.970,55
Totaal	5.646.970.896,76	5.714.966.485,80

2.2.4 Liquiditeitsrisico

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

Het liquiditeitsrisico is afgedekt door een spreiding van de aflossingen van de schulden in de tijd. Overeenkomstig de financiële politiek van het Consortium mag maximaal 20% van de schuld vervallen in hetzelfde jaar, met een maximum van 10% van de schuld per trimester.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de vervaldagen van de toekomstige kasstromen (hoofdsom en interesten) gerelateerd aan financiële activa en verplichtingen. De niet-geactualiseerde contractuele kasstromen op de uitstaande activa en verplichtingen per vervaldag en per aard zijn als volgt:

	Boekwaarde	Contractuele kasstromen*	< 6 maanden	6 tot 12 maanden	1 tot 2 jaar	2 tot 5 jaar	> 5 jaar
* Interesten inbegrepen							
31 december 2010							
Financiële activa							
Handelsvorderingen en overige debiteuren	133.654.795,31	714.601.709,69	16.571.000,00	30.035.000,00	33.928.228,39	101.784.685,16	532.282.796,14
Afgeleide financiële instrumenten	311.596.873,41	666.307.675,26	63.233.813,97	344.021.515,37	259.052.345,92	-	-
Overige financiële activa	2.276.996.240,63	3.699.051.927,20	601.456.243,63	74.815.814,80	186.388.702,86	550.758.486,97	2.285.632.678,94
Geldmiddelen en kasequivalenten	402.522.345,10	402.891.946,93	402.891.946,93	-	-	-	-
Totaal financiële activa	3.124.770.254,45	5.482.853.259,08	1.084.153.004,53	448.872.330,17	479.369.277,17	652.543.172,13	2.817.915.475,08
Financiële verplichtingen							
Financiële schulden	5.273.859.472,35	7.148.519.554,54	753.792.436,20	184.505.858,84	598.569.744,28	1.544.133.825,63	4.067.517.689,60
Afgeleide financiële instrumenten	304.951.372,10	437.379.068,97	20.056.329,49	42.274.751,06	22.370.968,01	103.936.456,74	248.740.563,67
Handelsschulden	807.954.684,34	557.195.970,82	552.861.576,91	4.123.518,62	6.302,58	204.572,71	-
Overige schulden	873.243.714,23	734.555.986,93	267.753.218,39	251.420.245,08	213.136.732,65	396.316,02	1.849.474,79
Totaal financiële verplichtingen	7.260.009.243,02	8.877.650.581,26	1.594.463.560,99	482.324.373,60	834.083.747,52	1.648.671.171,10	4.318.107.728,06
Totaal	- 4.135.238.988,57	- 3.394.797.322,18	- 510.310.556,46	- 33.452.043,43	- 354.714.470,35	- 996.127.998,97	- 1.500.192.252,98
31 december 2011							
Financiële activa							
Handelsvorderingen en overige debiteuren	159.708.554,37	680.673.490,29	16.571.000,00	30.035.000,00	33.928.228,38	101.784.685,16	498.354.576,75
Afgeleide financiële instrumenten	292.100.138,18	519.760.796,24	135.063.378,44	216.992.889,35	167.704.528,45	-	-
Overige financiële activa	1.973.184.226,04	3.277.689.601,03	405.990.546,87	14.130.298,06	167.873.462,30	476.969.058,69	2.212.726.235,11
Geldmiddelen en kasequivalenten	278.517.711,04	279.008.254,35	279.008.254,35	-	-	-	-
Totaal financiële activa	2.703.510.629,63	4.757.132.141,91	836.633.179,66	261.158.187,41	369.506.219,13	578.753.743,85	2.711.080.811,86
Financiële verplichtingen							
Financiële schulden	5.300.785.031,60	6.995.471.718,75	426.362.011,64	384.709.514,47	328.073.701,21	1.685.246.132,69	4.171.080.358,75
Afgeleide financiële instrumenten	422.598.986,55	559.242.302,50	1.443.777,50	36.508.303,87	48.629.153,51	210.427.567,35	262.233.500,27
Handelsschulden	1.046.902.315,33	914.457.160,31	761.970.373,78	149.249.147,28	2.525.677,19	711.962,06	0,00
Overige schulden	651.694.388,13	583.944.543,89	233.336.293,52	171.598.459,59	176.779.747,10	393.537,12	1.836.506,56
Totaal financiële verplichtingen	7.421.980.721,61	9.053.115.725,45	1.423.112.456,44	742.065.425,20	556.008.279,01	1.896.779.199,22	4.435.150.365,58

2.2.5 « Fair value » risico

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

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

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

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

	31/12/2010		
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Activa			
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat			
Deposito's	-	636.630.729,50	-
Vastrentende effecten	52.201.161,93	145.848.834,89	-
Afgeleide financiële instrumenten	-	348.949.666,93	-
Financiële activa aangehouden voor verkoop	-	57.323.881,69	-
Overige	-	813.867,02	-
Totaal	52.201.161,93	1.189.566.980,03	-
Verplichtingen			
Financiële verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in het netto-resultaat			
Financiële schulden	-	1.210.921.412,29	-
Afgeleide financiële instrumenten	-	304.951.372,10	-
Overige	-	-	-
Totaal	-	1.515.872.784,39	-
31/12/2011			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Activa			
Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in in het netto-resultaat			
Deposito's	-	588.702.908,02	-
Vastrentende effecten	51.716.698,93	164.819.233,25	-
Afgeleide financiële instrumenten	-	346.038.290,13	-
Financiële activa aangehouden voor verkoop	-	57.342.046,41	-
Overige	-	1.203.370,93	-
Totaal	51.716.698,93	1.158.105.848,74	-
Verplichtingen			
Financiële verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in in het netto-resultaat			
Financiële schulden	-	1.109.871.447,40	-
Afgeleide financiële instrumenten	-	422.598.986,55	-
Overige	-	-	-
Totaal	-	1.532.470.433,95	-

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

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

Toelichting 3 - Significante inschattingen en beoordelingen

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening in overeenstemming met de IFRS-normen houdt in dat het Consortium op een oordeelkundige wijze inschattingen en veronderstellingen moet toepassen die een invloed hebben op de toepassing van de waarderingsregels evenals op de bedragen opgenomen als activa, verplichtingen, baten en lasten en die bij voorbaat een bepaalde mate van onzekerheid met zich meebrengen. Deze inschattingen zijn gebaseerd op ervaringen en veronderstellingen waarbij door het Consortium 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. Het Consortium kiest methodes en weerhoudt veronderstellingen die haar het meest aangepast lijken, zich voornamelijk steunend op de bestaande marktomstandigheden bij het einde van elke verslagperiode. Het Consortium maakt voor verschillende financiële activa aangehouden voor verkoop en die niet verhandeld worden op een actieve markt gebruik van een verdisconteerde kasstroommethode.

We verwijzen naar toelichting 2.2.2.b voor een sensibiliteitsanalyse.

3.3 Personeelsbeloningen

De schuld voor personeelsbeloningen is op actuariële basis vastgesteld waarbij er gebruik gemaakt wordt van een aantal financiële en demografische veronderstellingen. Elke wijziging van de toegepaste veronderstellingen heeft een impact op deze schuld. Een belangrijke veronderstelling, met een grote impact op de schuld, is de verdisconteringsvoet. Bij elke balansdatum wordt deze verdisconteringsvoet door het Consortium 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 het Consortium weer (bijkomende informatie is in toelichting 20 opgenomen).

Een daling (stijging) met 1% van de door het Consortium toegepaste verdisconteringsvoet, zou resulteren in een stijging (respectievelijk een daling) met 60.955.680,99 EUR (respectievelijk 53.004.734,54 EUR) van de schuld.

3.4 Gebruiksduur van materiële vaste activa

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

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

Toelichting 4 - Impact van de overgang naar IFRS

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

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

	Herwerkingen	Eigen vermogen per 1/1/2010	Netto-resultaat 2010	Niet-gerealiseerde resultaten 2010	Overige wijzigingen van het eigen vermogen	Eigen vermogen per 31/12/2010
Rekeningen volgens Belgian GAAP		16.785.473.043,85	- 172.840.480,95	- 9.476.731,52	1.338.975.572,34	17.942.131.403,72
Kapitaalsubsidies	4.1	- 14.947.561.899,60			- 1.324.336.640,22	- 16.271.898.539,82
Eigen aandelen	4.2	- 1.799.414.255,46			- 27.279,87	- 1.799.441.535,33
Immateriële en materiële vaste activa en transacties van alternatieve financiering	4.3	- 53.240.973,26	57.547.422,03		1.648,42	4.308.097,19
Financiële instrumenten	4.4	55.443.768,98	- 81.501.760,60			- 26.057.991,62
Voorzieningen	4.5	149.886.390,83	- 143.825.722,31			6.060.668,52
Personeelsbeloningen	4.6	- 14.555.680,66	- 255.243,17	13.092.554,42	222,01	- 1.718.147,40
Uitgestelde belastingen	4.7	96.744.574,00	26.310.233,28	1.017.036,20		124.071.843,48
Onderhanden projecten in opdracht van derden	4.8	14.252.920,86	- 14.399.858,19		146.937,31	0,02
Overige herwerkingen	4.9	- 3.315.926,87	3.032.748,04	14.492.353,54	- 15.103.202,15	894.027,44
Totaal IFRS herwerkingen		- 16.501.761.081,18	- 153.092.180,92	28.601.944,16	- 1.339.318.314,50	- 17.965.569.632,44
Rekeningen volgens IFRS		283.711.962,67	- 325.932.661,87	19.125.212,64	- 342.742,16	23.438.228,72

4.1 Kapitaalsubsidies

De kapitaalsubsidies op immateriële en materiële vaste activa, vastgoedbeleggingen en activa aangehouden voor verkoop worden in de rekeningen Belgian GAAP als eigen vermogen geboekt per 31 december 2009 en 2010, terwijl ze als schulden geboekt worden in de IFRS-rekeningen per 1 januari 2010 en per 31 december 2010.

4.2 Materiële, immateriële vaste activa en transacties van alternatieve financiering

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

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

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

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

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

Vanaf het boekjaar 2010 heeft het Consortium nagenoeg alle Belgian GAAP-regels afgestemd op de IFRS-regels met betrekking tot immateriële en materiële vaste activa, en met betrekking tot de boekingen van transacties van alternatieve financiering, met uitzondering van de boekingen van sommige financiële instrumenten (zoals omschreven in toelichting 4.3), alsook de boekingen van de opbrengsten geïnd bij de herstructurering van bepaalde transacties van alternatieve financiering. Volgens de Belgische boekhoudregels spreidt het Consortium deze

opbrengsten over de tijd, terwijl volgens IFRS deze opbrengsten in resultaat worden genomen op het ogenblik van het afsluiten van de transactie.

4.3 Financiële instrumenten

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

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

In het kader van de afstemming van de Belgian GAAP-rekeningen op de IFRS-rekeningen werden alle afstemmingen betreffende de financiële instrumenten opgenomen in de Belgian GAAP-rekeningen vanaf 1 januari 2010, met uitzondering van de positieve reële-waarde aanpassingen van de financiële instrumenten, de beleggingen en de schulden, die enkel in de IFRS-rekeningen worden opgenomen.

4.4 Voorzieningen

Bepaalde voorzieningen die geboekt zijn in de Belgian GAAP-rekeningen zijn niet toegelaten volgens de IFRS-regels. Het gaat in het bijzonder over de voorziening voor reorganisatie van de dochteronderneming NMBS Logistics NV per 1 januari 2010 en per 31 december 2010.

Volgens IFRS worden langlopende voorzieningen verdisconteerd, terwijl bepaalde langlopende voorzieningen geboekt worden tegen hun nominale waarde in de Belgian GAAP-rekeningen per 1 januari 2010 en per 31 december 2010.

4.5 Personeelsvoordelen

De herwerkingen betreffende personeelsvoordelen hebben voornamelijk betrekking op de schuld voor werkgeversbijdragen voor de Kas van de Sociale Solidariteit op de pensioenen van het statutair personeel aangepast in de IFRS-rekeningen per 1 januari 2010 ingevolge de berekening volgens IAS 19. Deze berekeningsmethode wordt eveneens toegepast in de Belgian-GAAP rekeningen per 31 december 2010.

4.6 Uitgestelde belastingen

Een uitgestelde belastingvordering, berekend op de tijdelijke verschillen die hoofdzakelijk de positieve reële waarde aanpassingen van de financiële instrumenten, bepaalde verplichtingen voor personeelsbeloningen en de recupereerbare fiscale verliezen omvatten, wordt enkel in de IFRS-rekeningen opgenomen per 1 januari 2010 en per 31 december 2010. Een uitgestelde belastingschuld gerelateerd aan onderhanden projecten voor derden, is opgenomen in de IFRS-rekeningen per 1 januari 2010. Geen enkele uitgestelde belasting werd geboekt in de Belgian GAAP-rekeningen per 31 december 2009 en 2010.

4.7 Onderhanden projecten

De onderhanden projecten waarvan de marge op het einde van de werken in resultaat wordt genomen in Belgian GAAP, worden op 1 januari 2010 erkend naar rato van het stadium van de voltooiing volgens IFRS. Op 31 december 2010 worden alle onderhanden projecten in Belgian GAAP erkend naar rato van het stadium van de voltooiing.

4.8 Overige herwerkingen

De overige herwerkingen op 1 januari 2010 omvatten de minderheidsbelangen die deel uitmaken van het eigen vermogen onder IFRS, terwijl deze minderheidsbelangen worden opgenomen in een rubriek buiten het eigen vermogen volgens Belgian GAAP. Deze herwerkingen bevatten eveneens de herwerkingen ten gevolge van de wijzigingen in de consolidatiekring, alsook de boeking van sommige erfpachtovereenkomsten als eigenaar en als erfpachter die financiële leaseovereenkomsten zijn volgens IAS 17.

De overige herwerkingen op 31 december 2010 omvatten tevens de herwerkingen van de goodwill die wordt afgeschreven in de Belgian GAAP-rekeningen, terwijl de goodwill onderworpen is aan een test op bijzondere waardeverminderingen volgens IFRS. Er werd in de IFRS-rekeningen geen enkele bijzondere waardevermindering geboekt op goodwill per 1 januari 2010 noch per 31 december 2010.

Toelichting 5 - Consolidatiekring van het Consortium

Onderstaande tabel geeft de filialen van het Consortium weer:

Naam	Quotum in het stemrecht in % op 31 december		Situering van de maatschappelijke zetel	Ondernemings- of BTW-nummer
	2010	2011		
NMBS	100,0	100,0	Brussel	BE 0869.763.069
NMBS Logistics	100,0	100,0	Brussel	BE 0822.966.806
Rheinkraft International (duits recht)	100,0	100,0	Duisburg	DE 811.155.045
On Site Rail	100,0	100,0	Antwerpen	BE 0474.471.639
RKS Rheinkraft Verwaltungs GmbH (duits recht)	100,0	100,0	Duisburg	HR B18579
RKS Rheinkraft GmbH & Co KG (duits recht)	100,0	100,0	Duisburg	DE 249.829.684
Transport Route Wagon (T.R.W.)	99,3	99,3	Brussel	BE 0405.772.081
Liege Logistics Intermodal (L.L.I.)	65,8	0,0	Flémalle	BE 0477.584.547
E.T.G.-Invest	100,0	100,0	Genk - Hasselt	BE 0453.932.284
E.T.G.-Exploitatie	100,0	100,0	Brussel	BE 0453.905.956
O.S.R. France (frans recht)	100,0	100,0	Rijsel	FR 395.0515.9228
YPTO	100,0	100,0	Brussel	BE 0821.220.410
Inter Ferry Boats	100,0	100,0	Antwerpen	BE 0403.425.869
Rail Infra Logistics	100,0	100,0	Antwerpen	BE 0419.938.536
IFB Italia (italiaans recht)	100,0	100,0	Novara	IT 13349180151
IFB France (frans recht)	100,0	100,0	Bonneuil-sur-Marne	FR 5555.2000.1850
Xpedys	100,0	100,0	Brussel	BE 0896.067.192
RKE	61,5	61,5	Antwerpen	BE 0404.546.814
L.A. Group (in vereffening)	100,0	100,0	Brussel	BE 0419.345.054
Rail Facilities	100,0	100,0	Brussel	BE 0403.265.325
Eurostation	100,0	100,0	Brussel	BE 0446.601.757
Tuc Rail	100,0	100,0	Brussel	BE 0447.914.029
Eurogare	75,0	75,0	Luik	BE 0451.150.562
Chantier de Créosotage de Bruxelles	51,0	51,0	Brussel	BE 0428.821.954
Syntigo	100,0	100,0	Brussel	BE 0476.975.427
Foncière Rue de France	100,0	100,0	Brussel	BE 0433.939.101
Financière Rue de France	100,0	100,0	Brussel	BE 0878.467.335
Woodprotect Belgium	99,9	99,9	Gent	BE 0442.279.220
Euro Immo Star	100,0	100,0	Brussel	BE 0451.777.894
Anneis (*)	49,1	100,0	Antwerpen	BE 0476.327.705
SOHA	98,8	98,8	Hasselt	BE 0817.134.730
SOFA	100,0	100,0	Gent	BE 0809.998.696
Schelde-Landschapspark (SLP)	50,0	50,0	Bornem	BE 0824.816.833
SOBRUG	100,0	100,0	Brussel	BE 0830.459.758
South Station	100,0	100,0	Brussel	BE 0896.513.095
De Leeuwe II (*)	0,0	100,0	Brussel	BE 0476.491.021
B-Parking	100,0	100,0	Brussel	BE 0899.438.834
SPV 162	100,0	100,0	Brussel	BE 0886.279.892
SPV Zwankendamme	100,0	100,0	Brussel	BE 0888.985.105
SPV Brussels Port	100,0	100,0	Brussel	BE 0889.172.472
SPV LLN	100,0	100,0	Brussel	BE 0826.478.107
GO-Mobile	62,0	62,0	Brussel	BE 0829.056.723
Transurb Technirail	92,0	92,0	Brussel	BE 0413.393.907
Railtour	95,4	95,4	Brussel	BE 0402.698.765
Haeger & Schmidt International (duits recht)	100,0	100,0	Duisburg	DE 813.197.125
H&S Container Line (duits recht)	100,0	100,0	Duisburg	DE 814.592.798
Haeger & Schmidt International B.V. Zwijndrecht (nederlands rech	100,0	100,0	Zwijndrecht	NL 004798150B01
HSR Business Service (duits recht) in aanvraag	100,0	100,0	Duisburg	In aanvraag

(*) de verwervingen van aandelen van deze vennootschappen zijn geen bedrijfscombinaties volgens IFRS 3.

De bedrijfscombinaties van het Consortium worden besproken in toelichting 17.

Het Consortium bezat 65,75% van de aandelen van haar filiaal Liège Logistics NV voor de verkoop van deze aandelen aan Liège Container Terminal NV in 2011. Deze laatste is een geassocieerde deelneming waarvan het Consortium 50% van de stemrechten bezit, en wordt opgenomen in de geconsolideerde rekeningen van het Consortium volgens de vermogensmutatiemethode. De deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode worden besproken in toelichting 9.

Toelichting 6 - Immateriële activa

6.1 Immateriële activa

	31/12/2010	31/12/2011
Goodwill	1.469.491,27	1.469.491,27
Immateriële activa - overige - intern gegenereerd	210.809.293,63	225.783.477,85
Immateriële activa - overige - verworven van derden	1.423.004.505,90	1.473.458.459,08
Netto boekwaarde per 31 december 2011	1.635.283.290,80	1.700.711.428,20

Oftewel:

	31/12/2010	31/12/2011
Moedermaatschappijen	1.466.213.505,23	1.486.906.223,98
NMBS	162.302.532,57	193.218.358,99
NMBS Logistics	1.100.479,12	13.426.212,02
Andere dochterondernemingen	5.666.773,88	7.160.633,21
Netto boekwaarde per 31 december 2011	1.635.283.290,80	1.700.711.428,20

6.1.1 Immateriële activa - goodwill

	Goodwill - globale integratie	Goodwill - overige	Totaal
<u>Toelichtingen</u>			
Netto boekwaarde per 1 januari 2010	1.469.491,27	-	1.469.491,27
Individuele aanschaffingen	-	-	-
Aanschaffingen - bedrijfscombinaties	-	-	-
Buitengebruikstellingen	-	-	-
Overboekingen naar:			
activa aangehouden voor verkoop	16	-	-
andere categorie binnen deze rubriek	-	-	-
overige overboekingen	-	-	-
Bijzondere waardevermindingsverliezen	-	-	-
Wisselkoersverschillen	-	-	-
Overige bewegingen	-	-	-
Netto boekwaarde per 31 december 2010	1.469.491,27	-	1.469.491,27
Netto boekwaarde per 1 januari 2011	1.469.491,27	-	1.469.491,27
Individuele aanschaffingen	-	-	-
Aanschaffingen - bedrijfscombinaties	-	-	-
Buitengebruikstellingen	-	-	-
Overboekingen naar:			
activa aangehouden voor verkoop	16	-	-
andere categorie binnen deze rubriek	-	-	-
overige overboekingen	-	-	-
Bijzondere waardevermindingsverliezen	-	-	-
Wisselkoersverschillen	-	-	-
Overige bewegingen	-	-	-
Netto boekwaarde per 31 december 2011	1.469.491,27	-	1.469.491,27

	Goodwill - globale integratie	Goodwill - overige	Totaal
Per 1 januari 2010			
Aanschaffingswaarde	1.469.491,27	-	1.469.491,27
Geaccumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen	-	-	-
Netto boekwaarde per 1 januari 2010	1.469.491,27	-	1.469.491,27
Per 31 december 2010			
Aanschaffingswaarde	1.469.491,27	-	1.469.491,27
Geaccumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen	-	-	-
Netto boekwaarde per 31 december 2010	1.469.491,27	-	1.469.491,27
Per 31 december 2011			
Aanschaffingswaarde	1.469.491,27	-	1.469.491,27
Geaccumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen	-	-	-
Netto boekwaarde per 31 december 2011	1.469.491,27	-	1.469.491,27

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

6.1.2 Immateriële activa - overige

	Intern gegenereerd			Verworven van derden		
	Software	Overige	TOTAAL	Software	Overige	TOTAAL
Netto boekwaarde per 1 januari 2010	121.179.279,94	30.426.148,40	151.605.428,34	41.478.731,29	1.359.982.152,32	1.401.460.883,61
Individuele aanschaffingen	76.583.350,95	3.662.512,98	80.245.863,93	39.523.276,85	40.495.833,83	80.019.110,68
Aanschaffingen - bedrijfscombinaties	-	-	-	-	-	-
Financieringskosten	-	-	-	-	-	-
Buitengebruikstellingen	-	-	-	-	-	-
Overboekingen naar:						
activa aangehouden voor verkoop	16	-	-	-	-	-
overige overboekingen	-	-	-	-	35.664.790,81	35.664.790,81
Bijzondere waardeverminderingverliezen	-	3.114.370,98	3.114.370,98	-	-	-
Terugname bijzondere waardeverminderingverliezen	-	-	-	-	-	-
Afschrijvingen tijdens het boekjaar	- 9.640.189,71	- 8.287.437,95	- 17.927.627,66	- 8.890.280,75	- 13.920.416,83	- 22.810.697,58
Wisselkoersverschillen	-	-	-	-	-	-
Overige	-	-	-	-	-	-
Netto boekwaarde per 31 december 2010	188.122.441,18	22.686.852,45	210.809.293,63	72.111.727,39	1.350.892.778,51	1.423.004.505,90
Netto boekwaarde per 1 januari 2011	188.122.441,18	22.686.852,45	210.809.293,63	72.111.727,39	1.350.892.778,51	1.423.004.505,90
Individuele aanschaffingen	62.708.105,34	362.758,67	63.070.864,01	8.114.239,57	57.715.139,82	65.829.379,39
Aanschaffingen - bedrijfscombinaties	-	-	-	-	-	-
Financieringskosten	-	-	-	-	-	-
Buitengebruikstellingen	- 2.674.950,66	-	- 2.674.950,66	- 72.542,32	-	- 72.542,32
Overboekingen naar:						
activa aangehouden voor verkoop	16	-	-	-	-	-
overige overboekingen	- 159.868,70	- 21.541.805,24	- 21.701.673,94	64.461.669,30	- 42.723.402,37	21.738.266,93
Bijzondere waardeverminderingverliezen	-	60.550,99	60.550,99	- 286.311,19	-	- 286.311,19
Terugname bijzondere waardeverminderingverliezen	-	-	-	-	-	-
Afschrijvingen tijdens het boekjaar	- 23.308.673,00	- 350.831,20	- 23.659.504,20	- 22.662.150,94	- 14.092.688,69	- 36.754.839,63
Wisselkoersverschillen	-	-	-	-	-	-
Overige	-	-	-	-	-	-
Netto boekwaarde per 31 december 2011	224.626.503,17	1.156.974,68	225.783.477,85	121.666.631,81	1.351.791.827,27	1.473.458.459,08

	Intern gegenereerd			Verworven van derden		
	Software	Overige	TOTAAL	Software	Overige	TOTAAL
Per 1 januari 2010						
Aanschaffingswaarde	150.495.805,27	64.118.060,26	214.613.865,53	49.031.457,94	1.429.271.400,55	1.478.302.858,49
Geaccumuleerde afschrijvingen	- 29.316.525,33	- 33.691.911,86	- 63.008.437,19	- 7.544.223,15	- 69.289.248,23	- 76.833.471,38
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen	-	-	-	- 8.503,50	-	- 8.503,50
Netto boekwaarde per 1 januari 2010	121.179.279,94	30.426.148,40	151.605.428,34	41.478.731,29	1.359.982.152,32	1.401.460.883,61
Per 31 december 2010						
Aanschaffingswaarde	227.079.156,22	62.537.819,58	289.616.975,80	87.644.029,54	1.434.102.443,57	1.521.746.473,11
Geaccumuleerde afschrijvingen	- 38.956.715,04	- 39.850.967,13	- 78.807.682,17	- 15.523.798,65	- 83.209.665,06	- 98.733.463,71
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen	-	-	-	- 8.503,50	-	- 8.503,50
Netto boekwaarde per 31 december 2010	188.122.441,18	22.686.852,45	210.809.293,63	72.111.727,39	1.350.892.778,51	1.423.004.505,90
Per 31 december 2011						
Aanschaffingswaarde	286.695.589,91	5.594.652,68	292.290.242,59	170.730.273,54	1.449.094.181,02	1.619.824.454,56
Geaccumuleerde afschrijvingen	- 62.069.086,74	- 4.437.678,00	- 66.506.764,74	- 49.055.138,23	- 97.302.353,75	- 146.357.491,98
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen	-	-	-	- 8.503,50	-	- 8.503,50
Netto boekwaarde per 31 december 2011	224.626.503,17	1.156.974,68	225.783.477,85	121.666.631,81	1.351.791.827,27	1.473.458.459,08

	31/12/2010	31/12/2011
Exploitatieright toegekend door de Staat	1.277.575.557,57	1.263.838.383,83
Overige immateriële activa gesubsidieerd	332.541.313,13	403.016.051,86
Overige immateriële activa niet gesubsidieerd	23.696.728,83	32.387.501,24
Netto boekwaarde per 31 december 2011	1.633.813.599,53	1.699.241.936,93

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

6.1.3 Immateriële activa - overige - financiële leases

Het Consortium houdt geen immateriële activa aan in het kader van financiële leaseovereenkomsten.

6.1.4 Bijkomende informatie aangaande immateriële activa

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

Boekwaarde van immateriële activa	31/12/2010	31/12/2011
Verworven dankzij subsidies		
Software - intern gegenereerd	187.435.028,86	221.435.330,46
Overige immateriële activa - intern gegenereerd	12.303.175,61	-
Software verworven van derden	68.364.654,45	101.983.073,06
Overige immateriële activa verworven van derden	64.438.454,21	79.597.648,34
Totaal	332.541.313,13	403.016.051,86

Toelichting 7 - Materiële vaste activa

7.1 Materiële vaste activa

	Terreinen	Gebouwen	Spoorweg- infrastructuur	Rollend spoorweg- materieel	Installaties en diverse uitrustingen	Vaste activa in aanbouw	Totaal
Toelichting 7 - Materiële vaste activa							
Netto boekwaarde per 1 januari 2010	293.431.024,60	1.190.447.861,11	7.423.786.547,61	3.135.695.696,28	557.410.055,27	4.040.443.054,15	16.641.214.239,02
Individuele aanschaffingen	2.378.753,20	12.968.619,33	40.944.780,93	350.561.816,17	54.057.812,81	800.394.660,59	1.261.306.443,03
Aanschaffingen - bedrijfscombinaties	-	-	-	-	-	-	-
Geproduceerde vaste activa	-	-	-	10.810.892,26	-	516.636.316,34	527.447.208,60
Financieringskosten	-	-	-	-	-	349.871,69	349.871,69
Aanpassingen in consolidatiekring	-	-	-	-	-	-	-
Buitengebruikstellingen	-	25.252,99	6.419.111,97	56.713.485,37	29.978.194,79	-	93.136.045,12
Overboekingen naar:							
activa aangehouden voor verkoop	16 163.062,34	1.140.801,34	4.092.547,05	-	87.773,54	6.171.968,67	9.374.550,26
andere categorie binnen deze rubriek	35.991.880,08	13.397.079,16	535.440.026,84	27.811.870,12	7.462.245,27	620.103.101,47	-
overige overboekingen	1.602.704,80	11.714,76	-	-	-	-	1.614.419,56
Bijzondere waardeverminderingverliezen	-	6.281.553,88	25.856,01	23.758.884,56	10.060.869,18	189.008,36	40.316.171,99
Terugname bijzondere waardeverminderingverliezen	-	-	-	-	-	-	-
Afschrijvingen	-	73.706.748,18	297.309.499,23	219.441.315,02	87.194.217,86	-	677.651.780,29
Wisselkoersverschillen	-	-	-	-	-	-	-
Overige bewegingen	-	-	-	-	-	-	-
Netto boekwaarde per 31 december 2010	333.241.300,34	1.137.952.520,65	7.692.324.341,12	3.224.966.589,88	491.609.057,98	4.731.359.824,27	17.611.453.634,24
Netto boekwaarde per 1 januari 2011	333.241.300,34	1.137.952.520,65	7.692.324.341,12	3.224.966.589,88	491.609.057,98	4.731.359.824,27	17.611.453.634,24
Individuele aanschaffingen	4.069.478,53	1.616.844,70	54.666.009,19	7.253.880,35	40.873.907,91	1.467.477.907,03	1.575.958.027,71
Aanschaffingen - bedrijfscombinaties	-	-	-	-	-	-	-
Geproduceerde vaste activa	-	-	-	-	-	316.422.634,12	316.422.634,12
Financieringskosten	-	-	-	-	-	506.988,84	506.988,84
Aanpassingen in consolidatiekring	-	-	-	-	-	-	-
Buitengebruikstellingen	-	4.029.379,66	3.753.662,14	17.384.783,49	3.630.526,63	10.516.400,16	39.314.752,08
Overboekingen naar:							
activa aangehouden voor verkoop	16 809.500,39	552.438,15	11.965,59	2.052.359,50	59.721,00	47.079.764,53	50.565.749,16
andere categorie binnen deze rubriek	11.050.041,32	18.783.334,63	346.366.580,50	330.389.321,13	109.076.315,76	778.098.924,08	-
overige overboekingen	21.493,47	1.472.368,40	5.824.445,06	2.146.217,19	12.698.292,22	-	17.870.381,96
Bijzondere waardeverminderingverliezen	535.000,25	4.485.263,36	7.719.014,74	20.736.031,47	7.133.762,08	-	40.609.071,90
Terugname bijzondere waardeverminderingverliezen	-	-	-	-	-	806.047,08	806.047,08
Afschrijvingen	-	75.372.285,94	340.824.755,12	250.797.666,23	87.312.205,64	-	754.306.912,93
Wisselkoersverschillen	-	-	-	-	-	-	-
Overige bewegingen	-	-	-	-	-	-	-
Netto boekwaarde per 31 december 2011	342.965.446,42	1.035.150.012,73	7.738.976.750,30	3.273.785.167,86	530.724.774,08	5.680.878.312,57	18.602.480.463,96

	Terreinen	Gebouwen	Spoorweg- infrastructuur	Rollend spoorweg- materieel	Installaties en diverse uitrustingen	Vaste activa in aanbouw	Totaal
Per 1 januari 2010							
Aanschaffingswaarde	293.432.124,06	1.869.534.948,21	11.789.168.048,50	5.479.423.842,24	1.347.892.226,27	4.041.060.092,87	24.820.511.282,15
Geaccumuleerde afschrijvingen	-	677.300.956,15	4.355.776.746,21	2.341.213.022,76	784.411.065,34	-	8.158.701.790,46
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen	1.099,46	1.786.130,95	9.604.754,68	2.515.123,20	6.071.105,66	617.038,72	20.595.252,67
Netto boekwaarde per 1 januari 2010	293.431.024,60	1.190.447.861,11	7.423.786.547,61	3.135.695.696,28	557.410.055,27	4.040.443.054,15	16.641.214.239,02
Per 31 december 2010							
Aanschaffingswaarde	335.039.649,95	1.895.111.207,39	12.311.737.394,07	5.666.522.369,66	1.314.872.201,58	4.732.165.871,35	26.255.448.694,00
Geaccumuleerde afschrijvingen	-	755.373.692,41	4.609.808.298,27	2.439.040.656,58	817.192.037,94	-	8.621.414.685,20
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen	1.798.349,61	1.784.994,33	9.604.754,68	2.515.123,20	6.071.105,66	806.047,08	22.580.374,56
Netto boekwaarde per 31 december 2010	333.241.300,34	1.137.952.520,65	7.692.324.341,12	3.224.966.589,88	491.609.057,98	4.731.359.824,27	17.611.453.634,24
Per 31 december 2011							
Aanschaffingswaarde	345.298.796,28	1.817.380.571,04	12.613.850.694,54	5.732.135.028,70	1.422.334.213,70	5.680.878.312,57	27.611.877.616,83
Geaccumuleerde afschrijvingen	-	780.445.563,98	4.857.633.923,80	2.444.497.456,75	879.827.481,23	-	8.962.404.425,76
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen	2.333.349,86	1.784.994,33	17.240.020,44	13.852.404,09	11.781.958,39	-	46.992.727,11
Netto boekwaarde per 31 december 2011	342.965.446,42	1.035.150.012,73	7.738.976.750,30	3.273.785.167,86	530.724.774,08	5.680.878.312,57	18.602.480.463,96

	31/12/2010	31/12/2011
Moedermaatschappijen	13.200.562.466,52	13.878.284.483,04
NMBS	4.040.699.878,68	4.066.223.412,06
NMBS Logistics	-	290.955.483,65
Andere dochterondernemingen	370.191.289,04	367.017.085,21
Netto boekwaarde per 31 december 2011	17.611.453.634,24	18.602.480.463,96

Het activeringspercentage dat is toegepast bij het bepalen van het bedrag van de financieringskosten dat voor activering als materiële vaste activa in aanmerking komt, bedraagt 3,41% in 2011 en 2,64% in 2010.

7.2 Testen op bijzondere waardeverminderingen

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

7.2.1 De activiteit « goederenvervoer » van de NMBS:

a. De activiteitensector « goederenvervoer » van de NMBS

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

b. Rail Cargo Centers.

Voor wat de testen op bijzondere waardeverminderingen van de Rail Cargo Centers (RCC - cargo activiteiten) betreft, heeft het Consortium een test op bijzondere waardevermindering uitgevoerd. De weerhouden basis voor de realiseerbare waarde is de gebruikswaarde die op 0 EUR werd gewaardeerd gezien de activiteit structureel verliezen vertoont. Ten gevolge van deze test werd een bijzondere waardevermindering ten belope van 1,4 miljoen EUR in de openingsbalans op 1 januari 2010 opgenomen.

c. Locomotieven type 77

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

7.2.2 De activiteit NMBS Logistics

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

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

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

7.3 Materiële vaste activa - financiële leaseovereenkomsten

Het Consortium houdt de volgende activa, inbegrepen in het totaal van de materiële vaste activa, aan in het kader van financiële leaseovereenkomsten:

	Terreinen	Gebouwen	Spoorweg- infrastructuur	Rollend spoorweg- materieel	Installaties en diverse uitrustingen	Vaste activa in aanbouw	Totaal
Per 1 januari 2010							
Aanschaffingswaarde	-	7.899.468,57	-	6.557.817,13	6.316.747,41	-	20.774.033,11
Geaccumuleerde afschrijvingen	-	- 5.761.502,95	-	- 2.541.342,49	- 845.515,02	-	- 9.148.360,46
Geaccumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen	-	-	-	-	-	-	-
Netto boekwaarde per 1 januari 2010	-	2.137.965,62	-	4.016.474,64	5.471.232,39	-	11.625.672,65
Per 31 december 2010							
Aanschaffingswaarde	-	7.899.468,57	-	6.212.690,37	747.203,79	-	14.859.362,73
Geaccumuleerde afschrijvingen	-	- 5.959.691,46	-	- 2.632.688,19	- 629.882,99	-	- 9.222.262,64
Geaccumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen	-	-	-	-	-	-	-
Netto boekwaarde per 31 december 2010	-	1.939.777,11	-	3.580.002,18	117.320,80	-	5.637.100,09
Per 31 december 2011							
Aanschaffingswaarde	-	7.899.468,57	-	70.667.999,19	5.251.082,85	-	83.818.550,61
Geaccumuleerde afschrijvingen	-	- 6.157.879,98	-	- 6.034.331,73	- 715.108,80	-	- 12.907.320,51
Geaccumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen	-	-	-	-	-	-	-
Netto boekwaarde per 31 december 2011	-	1.741.588,59	-	64.633.667,46	4.535.974,05	-	70.911.230,10

7.4 Bijkomende informatie aangaande materiële vaste activa

Boekwaarde materiële vaste activa	31/12/2010	31/12/2011
Verworven dankzij subsidies		
Terreinen	29.172.719,33	38.583.381,73
Gebouwen	1.004.084.834,01	907.543.109,78
Spoorweginfrastructuur	7.657.453.738,72	7.715.703.818,98
Rollend spoorwegmaterieel	2.515.870.439,24	2.560.777.524,01
Installaties en diverse uitrustingen	399.388.452,33	418.542.491,32
Vaste activa in aanbouw	4.534.318.383,57	5.216.966.511,02
Totaal	16.140.288.567,20	16.858.116.836,84

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

Toelichting 8 - Vastgoedbeleggingen

8.1 Vastgoedbeleggingen

		Terreinen	Gebouwen	Totaal
	<u>Toelichting</u>			
Netto boekwaarde per 1 januari 2010		60.678.862,54	14.072.047,07	74.750.909,61
Individuele aanschaffingen		-	-	-
Aanschaffingen - bedrijfscombinaties		-	-	-
Geproduceerde vaste activa		-	-	-
Buitengebruikstellingen		-	-	-
Financieringskosten		-	-	-
Overboekingen naar:		-	-	-
activa aangehouden voor verkoop	16	-	-	-
materiële vaste activa		-	-	-
voorraden		-	-	-
overige overboekingen		14.378,08	- 14.378,08	-
Bijzondere waardevermindingsverliezen		- 2.680,14	-	- 2.680,14
Terugname bijzondere waardevermindingsverliezen		-	-	-
Afschrijvingen tijdens het boekjaar		-	- 2.320.318,52	- 2.320.318,52
Wisselkoersverschillen		-	-	-
Overige bewegingen		- 3.292.648,24	-	- 3.292.648,24
Netto boekwaarde per 31 december 2010		57.397.912,24	11.737.350,47	69.135.262,71
Netto boekwaarde per 1 januari 2011		57.397.912,24	11.737.350,47	69.135.262,71
Individuele aanschaffingen		-	756.194,03	756.194,03
Aanschaffingen - bedrijfscombinaties		-	-	-
Geproduceerde vaste activa		-	-	-
Buitengebruikstellingen		- 350.486,03	-	- 350.486,03
Financieringskosten		-	-	-
Overboekingen naar:		-	-	-
activa aangehouden voor verkoop	16	- 859.977,75	-	- 859.977,75
materiële vaste activa		921.334,71	12.122.090,90	13.043.425,61
voorraden		-	-	-
overige overboekingen		3.941.507,04	-	3.941.507,04
Bijzondere waardevermindingsverliezen		- 3.944.187,18	-	- 3.944.187,18
Terugname bijzondere waardevermindingsverliezen		15.706,53	-	15.706,53
Afschrijvingen tijdens het boekjaar		-	- 1.395.598,85	- 1.395.598,85
Wisselkoersverschillen		-	-	-
Overige bewegingen		-	-	-
Netto boekwaarde per 31 december 2011		57.121.809,56	23.220.036,55	80.341.846,11

	Terreinen	Gebouwen	Totaal
Per 1 januari 2010			
Aanschaffingswaarde	60.718.690,33	69.886.370,91	130.605.061,24
Geaccumuleerde afschrijvingen	-	- 55.814.323,84	- 55.814.323,84
Geaccumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen	- 39.827,79	-	- 39.827,79
Netto boekwaarde per 1 januari 2010	60.678.862,54	14.072.047,07	74.750.909,61
Per 31 december 2010			
Aanschaffingswaarde	57.440.420,17	69.871.992,83	127.312.413,00
Geaccumuleerde afschrijvingen	-	- 58.134.642,36	- 58.134.642,36
Geaccumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen	- 42.507,93	-	- 42.507,93
Netto boekwaarde per 31 december 2010	57.397.912,24	11.737.350,47	69.135.262,71
Per 31 december 2011			
Aanschaffingswaarde	61.092.798,14	106.455.344,62	167.548.142,76
Geaccumuleerde afschrijvingen	-	- 83.235.308,07	- 83.235.308,07
Geaccumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen	- 3.970.988,58	-	- 3.970.988,58
Netto boekwaarde per 31 december 2011	57.121.809,56	23.220.036,55	80.341.846,11

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

8.2 Bijkomende informatie aangaande vastgoedbeleggingen

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

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

Opgenomen in het resultaat van de verslagperiode	31/12/2010	31/12/2011
Huurinkomsten	38.981.114,98	38.190.827,81
Direct toewijsbare operationele kosten aan:		
vastgoedbeleggingen die inkomsten genereren	3.027.219,93	2.121.952,38
vastgoedbeleggingen die geen inkomsten genereren	-	-

Reële waarde van de vastgoedbeleggingen

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

	Terreinen	Gebouwen	Totaal
Reële waarde per 1 januari 2010	162.387.293,87	35.696.766,07	198.084.059,94
Reële waarde per 31 december 2010	167.004.403,79	34.367.215,23	201.371.619,02
Reële waarde per 31 december 2011	173.026.640,02	34.908.208,74	207.934.848,76

Toelichting 9 - Investerings opgenomen volgens vermogensmutatiemethode

9.1 Investerings opgenomen volgens vermogensmutatiemethode

	31/12/2010	31/12/2011
Investerings verwerkt volgens vermogensmutatiemethode	114.951.655,73	116.780.847,42
Netto boekwaarde op 31 december	114.951.655,73	116.780.847,42

	2010	2011
Netto boekwaarde op 1 januari	90.685.804,60	114.951.655,73
Bedrijfscombinaties	-	-
Wijzigingen van de consolidatiekring	578.609,34	3.987.206,1
Dividenden	- 744.746,50	1.231.314
Quotum in het netto-resultaat van ondernemingen verwerkt volgens vermogensmutatiemethode	4.620.047,77	3.866.661,
Quotum in de niet-gerealiseerde resultaten van VMM ondernemingen	14.132.483,84	2.447.371,9
<i>waarvan rekeningsverschillen</i>	<i>14.486.014,06</i>	
Waardeverminderingen		
Andere variaties :		
van eigen kapitaal	3.540.900,00	11.536,
variatie goodwill	1.443.459,66	
variatie van andere elementen inclusief in de waarde van VMM ondernemingen	695.097,02	745.215,9
Netto boekwaarde op 31 december	114.951.655,73	116.780.847,42

9.2 Investerings opgenomen volgens vermogensmutatiemethode - overige informatie

	31/12/2010	31/12/2011
Omzet gerealiseerd met ondernemingen verwerkt volgens vermogensmutatiemethode	135.780.636,49	82.610.741,73
Netto vorderingen op ondernemingen verwerkt volgens vermogensmutatiemethode	43.529.778,50	24.581.417,12
Schulden op ondernemingen verwerkt volgens vermogensmutatiemethode	26.911.337,42	22.161.663,92

Toelichting 10 - Handelsvorderingen en overige debiteuren

10.1 Handelsvorderingen en overige debiteuren

	31/12/2010			31/12/2011		
	Bruto waarde	Waardeverminderingen	Netto waarde	Bruto waarde	Waardeverminderingen	Netto waarde
Toelichtingen						
Op lange termijn						
Handelsvorderingen	129.262.684,40	-	129.262.684,40	122.533.246,12	-	122.533.246,12
Vorderingen op de overheid	36 127.896.218,24	-	127.896.218,24	122.533.246,12	-	122.533.246,12
Overige handelsvorderingen	1.366.466,16	-	1.366.466,16	-	-	-
Overige vorderingen	868.547.629,58	- 569.662,95	867.977.966,63	866.237.065,71	-	866.237.065,71
Vorderingen op de overheid	36 840.426.610,05	-	645.579.639,21	826.617.422,43	-	826.617.422,43
Over te dragen kosten	410,56	-	410,56	3.920.526,69	-	3.920.526,69
Verkregen opbrengsten	-	-	-	-	-	-
Vorderingen uit financiële leaseovereenkomsten	-	-	-	-	-	-
Overige vorderingen	28.120.608,97	- 569.662,95	28.690.271,92	35.699.116,59	-	35.699.116,59
Totaal gedeelte op lange termijn	997.810.313,98	- 569.662,95	997.240.651,03	988.770.311,83	-	988.770.311,83
Op korte termijn						
Handelsvorderingen	579.685.865,14	- 24.126.823,30	555.559.041,84	580.858.476,38	- 37.820.152,42	543.038.323,96
Vorderingen uit onderhanden projecten in opdracht van derden	11 40.099.669,83	-	40.099.669,83	76.140.203,93	-	76.140.203,93
Vorderingen op de overheid	36 137.437.296,35	-	137.437.296,35	150.061.486,54	-	150.061.486,54
Vorderingen op verbonden partijen	-	-	-	-	-	-
Overige handelsvorderingen	402.148.898,96	- 24.126.823,30	378.022.075,66	354.656.785,91	- 37.820.152,42	316.836.633,49
Overige vorderingen	1.149.445.591,53	- 66.336.681,43	1.083.108.910,10	1.379.949.565,94	- 93.740.222,75	1.286.209.343,19
Vorderingen op de overheid	36 682.077.827,34	- 30.157,75	682.047.669,59	726.833.664,07	- 106.201,30	726.727.462,77
Over te dragen kosten	200.013.007,63	-	200.013.007,63	46.551.072,61	-	46.551.072,61
Verkregen opbrengsten	26.476.361,96	-	26.476.361,96	109.145.120,32	-	109.145.120,32
Vorderingen uit financiële leaseovereenkomsten	91.438,22	-	91.438,22	1.127.046,01	-	1.127.046,01
Overige vorderingen	240.786.956,38	- 66.306.523,68	174.480.432,70	496.292.662,93	- 93.634.021,45	402.658.641,48
Totaal gedeelte op korte termijn	1.729.131.456,67	- 90.463.504,73	1.638.667.951,94	1.960.808.042,32	- 131.560.375,17	1.829.247.667,15

	31/12/2010	31/12/2011
Op lange termijn		
Moedermaatschappijen	843.190.361,76	828.693.658,47
NMBS	132.073.147,77	134.451.538,04
NMBS Logistics	-	198.468,14
Andere dochterondernemingen	21.977.141,50	25.426.647,18
Netto boekwaarde per 31 december 2011	997.240.651,03	988.770.311,83
Op korte termijn		
Moedermaatschappijen	644.497.947,52	715.295.892,28
NMBS	749.003.046,88	766.831.961,77
NMBS Logistics	367.626,22	81.406.897,52
Andere dochterondernemingen	244.799.331,32	265.712.915,58
Netto boekwaarde per 31 december 2011	1.638.667.951,94	1.829.247.667,15

De rubriek Handelsvorderingen en overige debiteuren omvat vorderingen op de overheid en de gewesten met betrekking tot de prefinancieringsovereenkomsten Tekort TGV en de gewestelijke prioritaire projecten.

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

Toelichting 11 - Onderhanden projecten in opdracht van derden

		31/12/2010	31/12/2011
	<u>Toelichtingen</u>		
Brutobedrag verschuldigd door opdrachtgevers voor onderhanden projecten in opdracht van derden	10	40.099.669,83	76.140.203,93
Brutobedrag verschuldigd aan opdrachtgevers voor onderhanden projecten in opdracht van derden	24	-	17.577.443,82
Ontvangen vooruitbetalingen voor onderhanden projecten in opdracht van derden	24	20.000.000,00	27.742.524,57

Toelichting 12 - Afgeleide financiële instrumenten

	31/12/2010		31/12/2011	
	Activa	Verplichtingen	Activa	Verplichtingen
Renteswaps	130.578.630,29	234.386.702,42	168.895.513,82	372.401.348,18
Valutaswaps	181.018.243,12	65.635.483,53	123.204.624,36	50.197.638,37
Petroleumswaps	-	31.128,99	-	-
Inflatieswaps	-	4.898.057,16	9.359.141,26	-
Totaal	311.596.873,41	304.951.372,10	301.459.279,44	422.598.986,55
Min het niet-vlottende deel van:				
Renteswaps	130.527.468,70	203.020.282,67	167.396.404,49	341.101.226,99
Valutaswaps	181.018.243,12	61.372.103,03	123.789.360,10	56.340.291,15
Petroleumswaps	-	-	-	-
Inflatieswaps	-	4.898.057,16	9.359.141,26	-
	311.545.711,82	269.290.442,86	300.544.905,85	397.441.518,14
Vlottend deel				
Renteswaps	51.161,69	31.366.419,75	1.499.109,33	31.300.121,19
Valutaswaps	-	4.263.380,50	- 584.735,74	- 6.142.652,78
Petroleumswaps	-	31.128,99	-	-
Inflatieswaps	-	-	-	-
	51.161,69	35.660.929,24	914.373,59	25.157.468,41

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

Toelichting 13 - Overige financiële activa

13.1 Voor verkoop beschikbare financiële activa

	2010	2011
Per 1 januari	14.429.555,51	57.323.881,69
Verwervingen	92.325.054,72	193.415,01
Buitengebruikstellingen	- 4.848.508,27	- 188.959,51
Interestopbrengsten	182.427,39	408.726,11
Ontvangen interesten	- 143.685,62	- 417.636,40
Bijzondere waardeverminderingverliezen	- 44.620.962,04	22.619,51
Aanpassing van de reële waarde via de niet-gerealiseerde resultaten	-	-
Wisselkoersverschillen	-	-
Bedrijfscombinaties	-	-
Per 31 december	57.323.881,69	57.342.046,41
Gedeelte op lange termijn	57.285.139,92	57.312.214,93
Gedeelte op korte termijn	38.741,77	29.831,48

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

De blootstelling van het Consortium aan financiële risico's is beschreven in toelichting 2.

Toelichting 14 - Voorraden

14.1 Voorraden

	31/12/2010	31/12/2011
Handelsgoederen en hulpstoffen	430.818.876,48	434.548.447,36
Grondstoffen	4.828.156,72	4.254.967,89
Goederen in bewerking	9.683.687,71	5.825.454,14
Gereed product	6.518.755,32	4.044.430,76
Netto boekwaarde	451.849.476,23	448.673.300,15
Waarvan:		
Netto boekwaarde realiseerbaar op minder dan 12 maanden	-	-
Netto boekwaarde realiseerbaar op méér dan 12 maanden	451.849.476,23	448.673.300,15

14.2 Waardevermindering op voorraden: impact op het netto-resultaat

	31/12/2010	31/12/2011
Toevoeging aan waardeverminderingen	84.233.481,18	22.951.155,82
Terugname van waardeverminderingen	- 125.981.122,48	- 5.237.281,28
Netto-impact op het resultaat	- 41.747.641,30	17.713.874,54

Toelichting 15 - Geldmiddelen en kasequivalenten

15.1 Geldmiddelen en kasequivalenten

	31/12/2010	31/12/2011
	<u>Toelichtingen</u>	
Kas en kasequivalenten		
Termijnrekeningen en schatkistcertificaten	414.849.145,71	532.227.258,18
Bankrekeningen	180.416.986,39	148.198.666,36
Contanten	5.680.898,16	7.886.009,54
Totaal	600.947.030,26	688.311.934,08
Kas en kasequivalenten uit kasstroomtabel		
Bankmiddelen aangewend voor kapitaalbehoeften	22 2.826,93	4.002.377,92
	600.944.203,33	684.309.556,16

De blootstelling van het Consortium aan financiële risico's is beschreven in toelichting 2.

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

Toelichting 16 - Vaste activa aangehouden voor verkoop

16.1 Vaste activa aangehouden voor verkoop en hieraan verbonden verplichtingen

	31/12/2010	31/12/2011
Vaste activa aangehouden voor verkoop		
Immateriële activa	-	-
Bijzondere waardevermindingsverliezen	-	-
Wisselkoersverschillen	-	-
Materiële vaste activa	414.848,04	2.690.610,16
Bijzondere waardevermindingsverliezen	- 247.895,21	- 864.600,52
Wisselkoersverschillen	-	-
Vastgoedbeleggingen	27.030.882,00	2.572.264,00
Bijzondere waardevermindingsverliezen	-	-
Wisselkoersverschillen	-	-
Totaal	27.197.834,83	4.398.273,64
Verplichtingen in verband met vaste activa aangehouden voor verkoop		
Voorzieningen	-	-
Overige schulden op lange termijn	-	-
Overige schulden op korte termijn	-	-
Totaal	-	-

Een vastgoedbelegging geclassificeerd als aangehouden voor verkoop van 27.030.882,00 EUR op 31 december 2010 werd in erfpacht gegeven (financiële leaseovereenkomst) in 2011.

16.2 Winsten en verliezen op de vaste activa aangehouden voor verkoop

	2010	2011
Bijzondere waardevermindingsverliezen per 1 januari	- 52.833,79	- 247.895,21
Toevoegingen	- 247.895,21	- 616.705,31
Terugnages	52.833,79	-
Bijzondere waardevermindingsverliezen per 31 december	- 247.895,21	- 864.600,52

De toevoegingen aan en terugnames van waardeverminderingen van de periode zijn opgenomen in de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten onder de rubriek "afschrijvingen en bijzondere waardevermindingsverliezen". De toevoegingen geboekt in 2011, omvatten voornamelijk de bijzondere waardeverminderingen betreffende rollend spoorwagematerieel aangehouden voor verkoop, waarbij de boekwaarde verlaagd wordt tot de reële waarde verminderd met de verkoopkosten.

Toelichting 17 - Bedrijfscombinaties

Het Consortium heeft geen bedrijfscombinaties uitgevoerd in 2010 en 2011.

Toelichting 18 - Kapitaal, uitgiftepremies en eigen aandelen

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

	NMBS Holding			Infrabel	Totaal
	Aandeel van 3.09866906	Aandeel van 2.47893525	Winstbewijzen		
Op 1 januari 2010					
KAPITAAL					
Aantal aandelen	185.304.705,00	67.601.997,00	20.000.000,00	16.636.078,00	289.542.780,00
Geplaatst bedrag	574.197.956,06	167.580.973,33	-	1.560.075.000,00	2.301.853.929,39
Niet opgevraagd bedrag	-	-	-	110.013.500,00	110.013.500,00
Totaal	574.197.956,06	167.580.973,33	-	1.450.061.500,00	2.191.840.429,39
Uitgiftepremies	-	-	-	299.317.572,80	299.317.572,80
EIGEN AANDELEN					
Aantal aandelen	-	-	16.516.314,00	15.571.332,00	32.087.646,00
Bedrag	-	-	4.700.468,61	1.794.713.786,85	1.799.414.255,46
Op 31 december 2010					
KAPITAAL					
Aantal aandelen	185.304.705,00	67.601.997,00	20.000.000,00	16.672.041,00	289.578.743,00
Geplaatst bedrag	574.197.956,06	167.580.973,33	-	1.531.975.000,00	2.273.753.929,39
Niet opgevraagd bedrag	-	-	-	81.913.500,00	81.913.500,00
Totaal	574.197.956,06	167.580.973,33	-	1.450.061.500,00	2.191.840.429,39
Uitgiftepremies	-	-	-	299.317.572,80	299.317.572,80
EIGEN AANDELEN					
Aantal aandelen	-	-	16.550.312,00	15.607.295,00	32.157.607,00
Bedrag	-	-	4.727.748,48	1.794.713.786,85	1.799.441.535,33
Op 31 december 2011					
KAPITAAL					
Aantal aandelen	185.304.705,00	67.601.997,00	20.000.000,00	16.723.647,00	289.630.349,00
Geplaatst bedrag	574.197.956,06	167.580.973,33	-	1.518.975.000,00	2.260.753.929,39
Niet opgevraagd bedrag	-	-	-	68.913.500,00	68.913.500,00
Totaal	574.197.956,06	167.580.973,33	-	1.450.061.500,00	2.191.840.429,39
Uitgiftepremies	-	-	-	299.317.752,80	299.317.752,80
EIGEN AANDELEN					
Aantal aandelen	-	-	16.559.686,00	15.658.901,00	32.218.587,00
Bedrag	-	-	4.731.156,54	1.794.713.786,85	1.799.444.943,39

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

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

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

Het door de NMBS Holding aangehouden belang in Infrabel zijn eigen aandelen voor het Consortium NMBS Holding - Infrabel; evenals de aangehouden aandelen door de Financière Rue de France in het kapitaal van de NMBS Holding.

Toelichting 19 - Geconsolideerde reserves

	Netto gedeelte van de Groep					Totaal	Minderheids- bewijzen
	Overgedragen resultaten wegens overgang naar IFRS	Consolidatie- verschil	Herwaarderings- meerwaarde	Overgedragen resultaten			
Op 1 januari 2010	360.606.722,49	24.836.005,19	4.079.835,98	- 804.063.168,93	- 414.540.605,27	6.508.641,22	
Netto resultaat							
van geconsolideerde entiteiten	-	-	-	- 330.862.346,64	- 330.862.346,64	309.637,01	
van ondernemingen verwerkt volgens vermogensmutatiemethode	-	-	-	4.783.764,86	4.783.764,86	163.717,10	
Niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	-	-	-	
van geconsolideerde entiteiten	-	-	-	4.992.761,66	4.992.761,66	32,86	
van ondernemingen verwerkt volgens vermogensmutatiemethode	-	-	-	14.132.483,85	14.132.483,85	-	
Wijziging in de consolidatiekring	148.603,59	204,13	-	-	148.807,72	464.231,03	
Dividenden betaald aan minderheidsbelangen	-	-	-	-	-	39,00	
Andere bewegingen in het eigen vermogen	-	-	-	-	-	-	
Overdrachten	-	-	-	-	-	-	
Netto boekwaarde op 31 december 2010	360.755.326,08	24.836.209,32	4.079.835,98	- 1.111.016.505,20	- 721.345.133,82	6.190.258,24	
Op 1 januari 2011	360.755.326,08	24.836.209,32	4.079.835,98	- 1.111.016.505,20	- 721.345.133,82	6.190.258,24	
Netto resultaat							
van geconsolideerde entiteiten	-	-	-	- 356.159.514,33	- 356.159.514,33	1.102.389,39	
van ondernemingen verwerkt volgens vermogensmutatiemethode	-	-	-	3.449.292,34	3.449.292,34	417.369,17	
Niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	-	-	-	
van geconsolideerde entiteiten	-	-	-	1.029.445,78	1.029.445,78	95,31	
van ondernemingen verwerkt volgens vermogensmutatiemethode	-	-	-	2.447.371,97	2.447.371,97	0,03	
Wijziging in de consolidatiekring	-	49.066,89	-	45.869,72	3.197,17	485.435,00	
Dividenden betaald aan minderheidsbelangen	-	-	-	-	-	19.113,83	
Andere bewegingen in het eigen vermogen	-	-	-	12.247,38	12.247,38	1.539,52	
Overdrachten	-	-	-	0,36	0,36	0,02	
Netto boekwaarde op 31 december 2011	360.755.326,08	24.787.142,43	4.079.835,98	- 1.460.216.286,74	- 1.070.593.982,25	7.203.833,13	

Toelichting 20 - Personeelsbeloningen

20.1 Personeelsbeloningen

De volgende verplichtingen voor personeelsbeloningen werden opgenomen in de balans:

	31/12/2010	31/12/2011
Op de balans opgenomen schulden		
Vergoedingen na uitdiensttreding	394.935.044,46	380.170.575,32
Overige langetermijnpersoneelsbeloningen	25.012.118,49	26.707.461,62
Ontslagvergoedingen	118.206.068,79	106.731.579,18
Totaal op de balans opgenomen schulden	538.153.231,74	513.609.616,12
- waarvan op korte termijn	41.829.784,80	40.574.025,25
- waarvan op lange termijn	496.323.446,94	473.035.590,87

20.1.1 Omschrijving van de personeelsbeloningen

a. Vergoedingen na uitdiensttreding

De verschillende vergoedingen na uitdiensttreding aan het personeel zijn:

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

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

2. *Hospitalisatieverzekering*

In het kader van het sociaal akkoord 2006-2007 is overeengekomen dat het Consortium de financiering draagt van de premies voor een collectieve verzekering die de kosten van een hospitalisatie in een tweepersoonskamer dekt. Deze verzekering is van toepassing voor zowel de actieve als de gepensioneerde statutaire personeelsleden en hun rechthebbenden (kinderen en echtgenoot/echtgenote), voor zover deze zijn aangesloten bij het Fonds van de Sociale Werken. Het hospitalisatieverzekeringscontract werd initieel afgesloten voor een periode van 2 jaar (met vervaldag op 31/12/2008) en het nieuwe protocolakkoord 2008-2010 heeft het systeem duurzaam gemaakt voor zover de kost de geïndexeerde kost van 2007 niet overschrijdt. Sinds 1 januari 2012 geldt een nieuw contract.

3. Vergoedingen als gevolg van een werkongeval

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

4. Patronale bijdragen aan het syndicaal fonds

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

5. Pensioenplannen

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

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

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

a. Langetermijnsperoneelsbeloningen

De belangrijkste langetermijnbeloningen die aan het personeel worden toegekend zijn:

1. Anciënniteitvergoeding

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

2. Bijkomende vakantiedagen in functie van de leeftijd

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

3. Beschikbaarheidsverlof

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

Er zijn geen onderliggende activa voor deze voordelen opgenomen.

b. Ontslagvergoedingen

De volgende ontslagvergoedingen worden aan het personeel toegestaan:

1. Gedeeltelijke of volledige loopbaanonderbreking

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

2. Conventioneel vervroegd pensioen voor tijdelijke werkrachten

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

3. Deeltijds werken

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

Er zijn geen onderliggende activa voor deze voordelen opgenomen.

20.1.2 Schulden verbonden aan personeelsbeloningen

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

	31/12/2010				31/12/2011			
	Na uitdiensttreding	Op lange termijn	Ontslag	Totaal	Na uitdiensttreding	Op lange termijn	Ontslag	Totaal
Toestand van het plan [tekort / (overschot)]								
Contante waarde van de verplichting op de berekeningsdatum (+)	394.935.044,46	25.012.118,49	118.206.068,79	538.153.231,74	380.170.575,32	26.707.461,62	106.731.579,18	513.609.616,12
Reële waarde van de fondsbeleggingen op de berekeningsdatum (-)	-	-	-	-	-	-	-	-
Totaal	394.935.044,46	25.012.118,49	118.206.068,79	538.153.231,74	380.170.575,32	26.707.461,62	106.731.579,18	513.609.616,12
Netto Passiva / (Activa) in de balans								
Niet opgenomen pensioenkosten van de verstreken tijd [kost (-) / opbrengst (+)]	-	-	-	-	-	-	-	-
Niet opgenomen actuariële verschillen [winsten (+) / verliezen (-)]	-	-	-	-	-	-	-	-
Niet als activa opgenomen bedragen als gevolg van paragraaf 58(b)	-	-	-	-	-	-	-	-
Totaal	394.935.044,46	25.012.118,49	118.206.068,79	538.153.231,74	380.170.575,32	26.707.461,62	106.731.579,18	513.609.616,12
Contante waarde van de verplichting op de berekeningsdatum:								
Voor de niet gefinancierde plannen (+)	394.935.044,46	25.012.118,49	118.206.068,79	538.153.231,74	380.170.575,32	26.707.461,62	106.731.579,18	513.609.616,12
Voor de plannen volledig of gedeeltelijk gefinancierd (+)	-	-	-	-	-	-	-	-
Totaal	394.935.044,46	25.012.118,49	118.206.068,79	538.153.231,74	380.170.575,32	26.707.461,62	106.731.579,18	513.609.616,12

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

	31/12/2010				31/12/2011			
	Na uitdiensttreding	Op lange termijn	Ontslag	Totaal	Na uitdiensttreding	Op lange termijn	Ontslag	Totaal
Totale kost								
Opgenomen pensioenkosten van het dienstjaar (+)	12.145.449,98	1.634.676,84	2.458.921,62	16.239.048,44	10.320.746,53	2.105.642,96	4.309.669,30	16.736.058,79
Interestkost	16.998.985,16	815.512,48	3.074.030,66	20.888.528,30	17.459.358,52	814.172,41	3.087.836,68	21.361.367,61
Verwacht rendement fondsbeleggingen	-	-	-	-	-	-	-	-
Spreading van actuariële verschillen [verlies (+) / winst (-)]	-	2.116.465,90	- 2.184.624,02	- 68.158,12	-	1.869.675,93	- 964.469,37	905.206,56
Spreading van pensioenkosten van de verstreken diensttijd [kost (+) / opbrengst (-)]	-	-	-	-	-	-	-	-
Effect van terugnames	221.173,56	- 182.634,00	21.911.972,90	21.950.512,46	-	-	-	-
Beperking opname activa (paragraaf 58(b))	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale kost [kost (+) / opbrengst (-)]	29.365.608,70	4.384.021,22	25.260.301,16	59.009.931,08	27.780.105,05	4.789.491,30	6.433.036,61	39.002.632,96
waarvan:								
opgenomen bij de personeelskosten	29.1 12.366.623,54	3.568.508,74	22.186.270,50	38.121.402,78	10.320.746,53	3.975.318,89	3.345.199,93	17.641.265,35
opgenomen bij de financieringskosten	30.2 16.998.985,16	815.512,48	3.074.030,66	20.888.528,30	17.459.358,52	814.172,41	3.087.836,68	21.361.367,61
opgenomen bij de niet-gerealiseerde resultaten	- 3.975.692,59	-	-	- 3.975.692,59	- 21.978.264,86	-	-	- 21.978.264,86

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

Het totale bedrag van de uitbetaalde premies voor de "toegezegde-bijdragenregelingen" bedraagt 5.676.950,96 EUR (2010: 3.689.857,12 EUR) voor het Consortium.

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

	31/12/2010				31/12/2011			
	Na uitdiensttreding	Op lange termijn	Ontslag	Totaal	Na uitdiensttreding	Op lange termijn	Ontslag	Totaal
Contante waarde van de verplichting								
per 1 januari (+)	390.240.169,03	23.918.999,51	110.483.724,58	524.642.893,12	394.935.044,46	25.012.118,49	118.206.068,79	538.153.231,74
Opgenomen pensioenkosten van het dienstjaar (+)	12.145.449,98	1.634.676,84	2.458.921,62	16.239.048,44	10.320.746,53	2.105.642,96	4.309.669,30	16.736.058,79
Interestkost (+)	16.998.985,16	815.512,48	3.074.030,66	20.888.528,30	17.459.358,52	814.172,41	3.087.836,68	21.361.367,61
Kost van verstreken diensttijd [kost (+) / opbrengst (-)]	-	-	-	-	-	-	-	-
Bijdragen gestort door de deelnemers van de pensioenregeling(+)	-	-	-	-	-	-	-	-
Uitbetaalde vergoedingen (-)	- 20.695.040,68	- 3.290.902,24	- 17.537.956,95	- 41.523.899,87	- 20.566.309,33	- 3.094.148,17	- 17.907.526,22	- 41.567.983,72
Actuariële verschillen [verliezen (+) / winsten (-)]	- 3.975.692,59	2.116.465,90	- 2.184.624,02	- 4.043.850,71	- 21.978.264,86	1.869.675,93	- 964.469,37	- 21.073.058,30
Verminderingen	221.173,56	- 182.634,00	21.911.972,90	21.950.512,46	-	-	-	-
Liquidaties	-	-	-	-	-	-	-	-
Contante waarde van de verplichting per 31 december (+)	394.935.044,46	25.012.118,49	118.206.068,79	538.153.231,74	380.170.575,32	26.707.461,62	106.731.579,18	513.609.616,12
Reële waarde van de fondsbeleggingen								
Per 1 januari	-	-	-	-	-	-	-	-
Bijdragen/vergoedingen gestort door de werkgever (+)	20.695.040,68	3.290.902,24	17.537.956,95	41.523.899,87	20.566.309,33	3.094.148,17	17.907.526,22	41.567.983,72
Bijdragen gestort door de deelnemers van de pensioenregeling (+)	-	-	-	-	-	-	-	-
Uitbetaalde vergoedingen (-)	- 20.695.040,68	- 3.290.902,24	- 17.537.956,95	- 41.523.899,87	- 20.566.309,33	- 3.094.148,17	- 17.907.526,22	- 41.567.983,72
Actuariële verschillen [verliezen (-) / winsten (+)]	-	-	-	-	-	-	-	-
Liquidaties	-	-	-	-	-	-	-	-
Per 31 december (+)	-	-	-	-	-	-	-	-

De reconciliatie met de financiële staten is als volgt:

	31/12/2010				31/12/2011			
	Na uitdiensttreding	Op lange termijn	Ontslag	Totaal	Na uitdiensttreding	Op lange termijn	Ontslag	Totaal
Toestand van het fonds								
Contante waarde van de verplichting per 1 januari (+)	390.240.169,03	23.918.999,51	110.483.724,58	524.642.893,12	394.935.044,46	25.012.118,49	118.206.068,79	538.153.231,74
Reële waarde van de fondsbeleggingen per 1 januari (-)	-	-	-	-	-	-	-	-
Totaal	390.240.169,03	23.918.999,51	110.483.724,58	524.642.893,12	394.935.044,46	25.012.118,49	118.206.068,79	538.153.231,74
Niet opgenomen pensioenkosten van de versteken tijd [kost (-) / opbrengst (+)]	-	-	-	-	-	-	-	-
Niet als actief opgenomen bedrag als gevolg van de beperking voorgeschreven in paragraaf 58(b)	-	-	-	-	-	-	-	-
Netto in de balans opgenomen passiva / (activa)								
Per 1 januari	390.240.169,03	23.918.999,51	110.483.724,58	524.642.893,12	394.935.044,46	25.012.118,49	118.206.068,79	538.153.231,74
Totaal opgenomen kosten in de winst- en verliesrekening [kost (+) / opbrengst (-)]	29.365.608,70	4.384.021,22	25.260.301,16	59.009.931,08	27.780.105,05	4.789.491,30	6.433.036,61	39.002.632,96
Betaalde bijdragen en uitbetalingen gedaan door de werkgever (-)	- 3.975.692,59	-	-	- 3.975.692,59	- 21.978.264,86	-	-	- 21.978.264,86
Bedrijfscombinaties	- 20.695.040,68	- 3.290.902,24	- 17.537.956,95	- 41.523.899,87	- 20.566.309,33	- 3.094.148,17	- 17.907.526,22	- 41.567.983,72
Per 31 december	394.935.044,46	25.012.118,49	118.206.068,79	538.153.231,74	380.170.575,32	26.707.461,62	106.731.579,18	513.609.616,12
Geaccumuleerd bedrag van winsten en verliezen opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten	- 3.975.692,59	-	-	- 3.975.692,59	- 25.953.957,45	-	-	- 25.953.957,45

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

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

	31/12/2010				31/12/2011			
	Na uitdiensttreding	Op lange termijn	Ontslag	Totaal	Na uitdiensttreding	Op lange termijn	Ontslag	Totaal
Toestand van het fonds								
Contante waarde van de verplichting (+)	394.935.044,46	25.012.118,49	118.206.068,79	538.153.231,74	380.170.575,32	26.707.461,62	106.731.579,18	513.609.616,12
Reële waarde van de fondsbeleggingen	-	-	-	-	-	-	-	-
Situatie [(tekort) / (overschot)]	394.935.044,46	25.012.118,49	118.206.068,79	538.153.231,74	380.170.575,32	26.707.461,62	106.731.579,18	513.609.616,12
Totale (winst) / verlies op de contante waarde van de verplichting								
(Winst) / verlies als gevolg van wijzigingen in de aangenomen veronderstellingen	- 1.518.222,79	329.490,00	575.901,70	- 612.831,09	52.155.541,00	308.133,13	1.061.099,83	53.524.773,96
(Winst) / verlies van het boekjaar	- 2.457.469,80	1.786.975,90	- 2.760.525,72	- 3.431.019,62	- 74.133.805,86	1.561.542,80	- 2.025.569,20	- 74.597.832,26
Totale (winst) / verlies op de contante waarde van de verplichting	- 3.975.692,59	2.116.465,90	- 2.184.624,02	- 4.043.850,71	- 21.978.264,86	1.869.675,93	- 964.469,37	- 21.073.058,30
Effectief rendement op de fondsbeleggingen								
Verwacht rendement op fondsbeleggingen (+)	-	-	-	-	-	-	-	-
Winst / (verlies) van het boekjaar op de fondsbeleggingen	-	-	-	-	-	-	-	-
Effectief rendement op de fondsbeleggingen	-	-	-	-	-	-	-	-

20.2 Actuariële veronderstellingen en sensitiviteitsanalyse

De schulden voor de personeelsbeloningen worden op een actuariële basis berekend, met behulp van de geprojecteerde kredieteenheden methode. De voornaamste onderliggende parameters (financiële en

demografische veronderstellingen) die gebruikt werden bij de berekening van de schuld kunnen als volgt samengevat worden:

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

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

De veronderstellingen met betrekking tot de sterftcijfers zijn gebaseerd op de officiële sterftcijfers en op basis van waargenomen gegevens van het Consortium. De veronderstelde toename van de ziektekosten (inflatie inbegrepen) werd bepaald op basis van het geldende contract. Alle veronderstellingen vertegenwoordigen de best mogelijke inschatting van het Consortium.

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

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

Toelichting 21 - Voorzieningen

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

	Juridische geschillen	Bodemsanering	Overige voorzieningen	Totaal 2010
Per 1 januari 2010	96.364.355,35	149.876.345,32	54.834.487,60	301.075.188,27
<u>Waarvan:</u>				
Op lange termijn	66.693.657,87	141.208.711,24	43.962.987,85	251.865.356,96
Op korte termijn	29.670.697,48	8.667.634,08	10.871.499,75	49.209.831,31
Opgenomen in het globaal resultaat				
Toevoegingen tijdens het boekjaar	49.629.967,05	31.045.363,04	4.632.331,68	85.307.661,77
Aanwendungen tijdens het boekjaar	- 6.092.686,81	- 4.598.163,22	- 1.430.585,74	- 12.121.435,77
Teruggenomen tijdens het boekjaar (niet- Aanpassing rentevoet	- 57.911.636,68	- 14.335.012,11	- 11.758.930,22	- 84.005.579,01
Verstrijken van de tijd	512.599,32	3.313.296,71	-	3.825.896,03
	1.576.594,11	3.084.171,50	-	4.660.765,61
Per 31 december 2010	84.079.192,34	168.386.001,24	46.277.303,32	298.742.496,90
<u>Waarvan:</u>				
Op lange termijn	48.856.915,87	158.874.089,10	35.785.925,88	243.516.930,85
Op korte termijn	35.222.276,47	9.511.912,14	10.491.377,44	55.225.566,05

	Juridische geschillen	Bodemsanering	Overige voorzieningen	Totaal 2011
Per 1 januari 2011	84.079.192,34	168.386.001,24	46.277.303,32	298.742.496,90
Opgenomen in het globaal resultaat				
Toevoegingen tijdens het boekjaar	17.041.035,69	2.940.894,11	55.332.624,14	75.314.553,94
Aanwendungen tijdens het boekjaar	- 8.940.052,56	- 1.731.240,82	- 9.130.096,43	- 19.801.389,81
Teruggenomen tijdens het boekjaar (niet- Aanpassing rentevoet	- 23.353.237,63	- 2.127.326,75	- 3.927.244,31	- 29.407.808,69
Verstrijken van de tijd	1.072.913,23	4.598.414,18	-	5.671.327,41
	874.956,79	3.331.083,49	-	4.206.040,28
Per 31 december 2011	70.774.807,86	175.397.825,45	88.552.586,72	334.725.220,03
<u>Waarvan:</u>				
Op lange termijn	38.345.587,43	158.949.168,99	35.543.452,08	232.838.208,50
Op korte termijn	32.429.220,43	16.448.656,46	53.009.134,64	101.887.011,53

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

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

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

Toelichting 22 - Financiële schulden

22.1 Financiële schulden

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

		31/12/2010	31/12/2011
<u>Toelichtingen</u>			
Financiële schulden - langlopend			
Bankleningen		2.146.234.008,84	2.381.323.923,33
Obligatieleningen		784.346.202,39	865.204.373,60
Leaseschulden	22.2	12.712.821,56	11.169.610,87
Andere financiële schulden		1.396.111.223,32	1.333.155.594,40
Totaal		4.339.404.256,11	4.590.853.502,20
Financiële schulden - kortlopend			
Bankschuld	15	2.826,93	4.002.377,92
Bankleningen		207.744.040,56	344.674.041,95
Obligatieleningen		110.928.700,88	9.949.018,33
Leaseschulden	22.2	1.318.140,87	1.378.882,10
Andere financiële schulden		614.461.507,00	349.927.209,10
Totaal		934.455.216,24	709.931.529,40
Totaal financiële schulden		5.273.859.472,35	5.300.785.031,60

	31/12/2010	31/12/2011
Langlopend:		
Moedermaatschappijen	4.326.099.783,82	4.581.185.814,02
NMBS	-	-
NMBS Logistics	-	-
Andere dochterondernemingen	13.304.472,29	9.667.688,18
Netto boekwaarde op 31 december	4.339.404.256,11	4.590.853.502,20
Kortlopend:		
Moedermaatschappijen	931.550.842,43	691.247.511,71
NMBS	508,91	-
NMBS Logisitcs	-	4.000.000,00
Andere dochterondernemingen	2.903.864,90	14.684.017,69
Netto boekwaarde op 31 december	934.455.216,24	709.931.529,40

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

22.2 Financiële schulden in verband met leaseovereenkomsten

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

	Op minder dan één jaar	Tussen één en 5 jaar	Op meer dan 5 jaar	Totaal
Geactualiseerde waarde van toekomstig minimale betalingen - 31/12/2010				
Minimale toekomstige betalingen	2.156.360,24	7.818.622,51	9.525.663,30	19.500.646,05
Interesten/ toekomstige interestlasten op contracten -	838.219,37	- 2.782.879,81	- 1.848.584,44	- 5.469.683,62
Totaal	1.318.140,87	5.035.742,70	7.677.078,86	14.030.962,43
Geactualiseerde waarde van toekomstig minimale betalingen - 31/12/2011				
Minimale toekomstige betalingen	2.156.360,24	7.100.831,25	7.852.834,94	17.110.026,43
Interesten/ toekomstige interestlasten op contracten -	777.478,14	- 2.354.479,24	- 1.429.576,08	- 4.561.533,46
Totaal	1.378.882,10	4.746.352,01	6.423.258,86	12.548.492,97

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

De toekomstige minimale leasebetalingen op grond van niet-opzegbare operationele leaseovereenkomsten zijn opgenomen in toelichting 34 - Rechten en verplichtingen.

Toelichting 23 - Uitgestelde belastingvorderingen / schulden

	31/12/2010	31/12/2011
Actuele belastingen		
Actuele belastingvordering	2.249,86	5,00
Actuele belastingsschulden	- 1.034.424,82	- 2.180.035,88
Netto actuele belastingen	- 1.032.174,96	- 2.180.030,88
Uitgestelde belastingen		
Uitgestelde belastingvorderingen	124.717.730,36	159.934.494,72
Uitgestelde belastingsschulden	- 17.132,90	- 7.918,65
Netto situatie uitgestelde belastingen	124.700.597,46	159.926.576,07

De bewegingen tijdens het boekjaar kunnen als volgt samengevat worden:

	31/12/2010	31/12/2011
Uitgestelde belastingvorderingen		
Per 1 januari	96.620.145,37	124.700.597,46
In het netto-resultaat opgenomen belastingen	26.456.599,90	55.551.538,99
In de niet-gerealiseerde resultaten opgenomen belastingen	1.017.036,20	- 20.948.914,40
Belastingen via het eigen vermogen	606.815,99	623.354,02
Per 31 december	124.700.597,46	159.926.576,07

	Balans	
	31/12/2010	31/12/2011
Uitgestelde belastingvorderingen		
Recupereerbare fiscale verliezen	161.506.323,45	158.396.880,74
Schulden uit personeelsbeloningen	30.568.762,63	36.388.034,63
Waardeverminderingen op handelsvorderingen en overige debiteuren	23.080.316,35	23.268.076,13
Financiële instrumenten tegen reële waarde	921.830,80	20.945.034,17
Overige tijdelijke verschillen	733.328,00	163.685,00
Bruto uitgestelde belastingvorderingen	216.810.561,23	239.161.710,67
Uitgestelde belastingsschulden		
Belastingvrije reserves	30.560.199,42	30.409.216,64
Materiële vaste activa	585.827,25	7.375.640,08
Voorzieningen	60.963.947,10	41.450.277,88
Bruto uitgestelde belastingsschulden	92.109.973,77	79.235.134,60
Netto situatie uitgestelde belastingen	124.700.587,46	159.926.576,07

Uitgestelde belastingvorderingen m.b.t. recupereerbare fiscale verliezen en belastingkredieten worden opgenomen voor zover kan vermoed worden dat ze zullen worden gerecupereerd. Het Consortium heeft geen uitgestelde belastingvorderingen opgenomen voor een bedrag van 1.652.179.656,75 EUR per 31 december 2011 m.b.t. recupereerbare fiscale verliezen van 3.930.169.773,74 EUR en belastingkredieten van 545.142.756,74 EUR. De recupereerbare fiscale verliezen en de belastingkredieten zijn onbeperkt in de tijd, met uitzondering van 186.084.198,99 EUR die beperkt zijn tot een periode van 7 jaar.

Toelichting 24 - Handelsschulden

		31/12/2010	31/12/2011
	<u>Toelichtingen</u>		
Handelsschulden - op lange termijn			
Leveranciers uit verbonden partijen		-	2.520.000,00
Ontvangen vooruitbetalingen m.b.t. onderhanden projecten in opdracht van derden	11	20.000.000,00	27.742.524,57
Bruto bedrag met betrekking op onderhanden projecten in opdracht van derden		-	17.577.443,82
Overige handelsschulden		-	-
Totaal		20.000.000,00	47.839.968,39
Handelsschulden - op korte termijn			
Leveranciers uit verbonden partijen		754.198.728,10	997.697.104,48
Bedragen m.b.t. onderhanden projecten in opdracht van derden	11	-	-
Overige handelsschulden		53.755.956,24	46.498.590,94
Totaal		807.954.684,34	1.044.195.695,42
Totaal handelsschulden		827.954.684,34	1.092.035.663,81

Toelichting 25 - Sociale schulden

	31/12/2010	31/12/2011
Bedrijfsvoorheffing	43.730.312,79	45.130.228,26
Werkgeversbijdragen	28.415.828,29	27.260.184,05
Salarissen	256.022.904,44	362.189.040,41
Vakantiegeld	114.575.181,41	15.990.045,83
Overige sociale schulden	133.813.057,73	111.569.396,54
Totaal	576.557.284,66	562.138.895,09
Waarvan:		
Vervallen sociale schulden	2.871.803,88	2.361.289,11
Niet vervallen sociale schulden	573.685.480,78	559.777.605,98

Toelichting 26 - Subsidies

26.1 Kapitaalsubsidies

De bewegingen tijdens het boekjaar kunnen als volgt samengevat worden:

	31/12/2010	31/12/2011
Kapitaalsubsidies		
Op 1 januari	15.899.384.370,16	16.827.754.773,96
Nieuwe subsidies	1.529.119.522,55	1.771.841.804,97
Toegewezen aan materiële en immateriële vaste activa	- 600.726.230,55	- 704.554.604,75
Overige wijzigingen	- 22.888,20	- 60.776,46
Saldo op 31 december	16.827.754.773,96	17.894.981.197,72
waarvan:		
Op lange termijn	16.256.572.060,61	17.289.218.021,87
Op korte termijn	571.182.713,35	605.763.175,85

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

26.2 Exploitatiesubsidies

De bewegingen tijdens het boekjaar kunnen als volgt samengevat worden:

	31/12/2010	31/12/2011
Nieuwe exploitatiesubsidies		
NMBS Holding	223.225.975,92	227.114.203,66
Infrabel	211.546.189,96	210.330.731,88
NMBS	893.748.812,49	908.843.251,30
Dochterondernemingen cargo sector	20.199.947,39	21.783.491,69
Andere dochterondernemingen	24.607,50	19.519,78
Totaal	1.348.754.533,26	1.368.091.198,31

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

26.3 Financiële subsidies

De bewegingen tijdens het boekjaar kunnen als volgt samengevat worden:

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

Toelichting 27 - Overige schulden

	31/12/2010	31/12/2011
Overige schulden - op lange termijn		
Over te dragen opbrengsten (buiten commissies op transacties van alternatieve financiering)	-	149.669,21
Toe te rekenen kosten	-	-
Schulden verbonden aan verbonden partijen	96.192,89	8.618.345,24
Te betalen BTW, belastingen en bedrijfsvoorheffing	-	-
Over te dragen commissies op transacties van alternatieve financiering en waarborgen	116.337.702,25	108.874.737,09
Tegoeden beheerd voor derden	232.922.020,15	163.925.315,36
Overige schulden	12.247,89	12.247,89
Totaal	349.368.163,18	281.580.314,79
Overige schulden - op korte termijn		
Over te dragen opbrengsten (buiten commissies op transacties van alternatieve financiering)	306.817.221,79	444.155.737,51
Toe te rekenen kosten	24.185.267,24	63.070.361,02
Schulden verbonden aan verbonden partijen	- 5.218.767,23	3.974.319,10
Te betalen BTW, belastingen en bedrijfsvoorheffing	55.466.322,57	46.475.874,37
Tegoeden beheerd voor derden	472.914.022,86	341.014.000,00
Dividendes, waarvorgen en ordesfondsen	24.985.288,21	12.130.760,38
Overige schulden	67.570.545,31	10.164.725,72
Totaal	946.719.900,75	920.985.778,10
TOTAAL OVERIGE SCHULDEN	1.296.088.063,93	1.202.566.092,89

Toelichting 28 - Bedrijfsinkomsten en bedrijfskosten

28.1 Bedrijfsinkomsten

28.1.1 Omzet

	31/12/2010	31/12/2011
Transport	1.467.902.524,17	1.519.841.089,54
<i>B-Mobility</i>	624.617.868,17	638.151.438,68
<i>B-Europe</i>	236.838.437,50	232.940.780,40
Goederenvervoer	606.446.218,50	648.748.870,46
Beheer van het patrimonium	227.945.651,69	167.339.548,86
Diensten - studie en bijstand	15.943.010,58	67.788.816,17
Diensten - informatica	43.953.210,23	37.971.017,51
Terbeschikkingstelling van personeel	28.444.933,12	26.813.645,34
Diversen	87.999.134,41	43.251.681,36
Totaal omzet	1.872.188.464,20	1.863.005.798,78

28.1.2 Overige bedrijfsinkomsten

	31/12/2010	31/12/2011
Wijzigingen in gereed product en in goederen in bewerking	- 4.162.321,73	- 1.353.258,98
Meerwaarden oprealisatie van immateriële en materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen	45.366.910,25	29.466.194,52
Economische heropleving	14.862.998,62	14.304.929,94
NPV gerealiseerd op financieringsoperaties	21.316.866,97	20.162.594,41
Doorfacturatie van kosten	3.462.486,33	3.953.266,17
Diverse bedrijfsopbrengsten (boetes, enz.)	63.723.984,56	27.981.546,83
Andere	10.173.550,06	15.067.651,11
Totaal overige bedrijfsinkomsten	154.744.475,06	109.582.924,00

28.2 Bedrijfskosten

28.2.1 Diensten en diverse goederen

	31/12/2010	31/12/2011
Huurgelden en -kosten	191.607.316,36	147.812.468,39
Onderhoud en herstellingen	193.091.291,76	161.733.247,74
Handelsgoederen	369.756.008,51	381.227.131,51
Hulpstoffen	242.027.495,04	274.339.948,00
Kosten verbonden aan de exploitatie	46.003.542,84	74.626.167,31
Bezoldiging van derden	341.230.032,55	251.595.106,47
Bijdragen	36.380.680,12	40.477.158,79
Voorzieningen voor risico's en kosten	2.712.449,60	23.379.255,14
Andere	105.896.261,15	165.322.930,74
Totaal diensten en diverse goederen	1.528.705.077,93	1.520.513.414,09

28.2.2 Overige bedrijfskosten

	31/12/2010	31/12/2011
Minderwaarden op het afstaan van immateriële en materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen	3.230.143,75	13.653.467,99
Waardeverminderingen op handelsvorderingen en overige debiteuren	13.081.699,19	25.131.092,60
Waardeverminderingen op bestellingen in uitvoering	16.910.454,06	7.785.288,47
Waardeverminderingen op voorraden	- 41.747.641,30	17.713.874,54
Andere bedrijfskosten	17.352.120,07	20.069.304,13
Totaal andere bedrijfskosten	8.826.775,77	84.353.027,73

Toelichting 29 - Personeelskosten

29.1 Personeelskosten

	31/12/2010	31/12/2011
	<u>Toelichtingen</u>	
Salarissen en vergoedingen en overige kortetermijnbeloningen	1.824.637.893,09	1.870.625.658,63
Sociale zekerheidsbijdragen	403.650.309,99	372.817.891,79
Bijdragen toegezegd-pensioenregelingen	3.689.857,12	5.676.950,96
Vergoedingen na uitdiensttreding	20 12.366.623,54	10.320.746,53
Andere vergoedingen op lange termijn	20 3.568.508,74	3.975.318,99
Ontslagvergoedingen	20 22.186.270,50	3.345.199,93
Overige	52.998.038,42	24.641.883,93
Totale personeelskosten	2.323.097.501,40	2.291.403.650,76

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

29.2 Personeelseffectief

	31/12/2010	31/12/2011
A. Personeelsleden		
Gewogen gemiddelde van het personeel (in FTE)	39.162	38.045
Arbeiders	21.191	20.092
Bedienden	17.166	17.150
Directieleden	802	767
Overige	3	36
B. Interims & ter beschikking gestelde personeeleden (in FTE)		
Aantal berekend op basis van voltijdse equivalenten	153	249

Toelichting 30 - Financiële opbrengsten en financiële kosten

30.1 Financiële opbrengsten

	31/12/2010	31/12/2011
	<u>Toelichtingen</u>	
Interestopbrengsten uit		
tot de vervaldag aangehouden financiële activa waarop niet afgeschreven werd	4.257.039,86	9.473.766,64
tot de vervaldag aangehouden financiële activa waarop afgeschreven werd	-	-
niet afgeschreven leningen en vorderingen	26.163.448,81	30.313.662,52
afgeschreven leningen en vorderingen	6.510,17	791.141,16
financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in het netto-resultaat	49.228.660,94	39.827.872,71
financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in het netto-resultaat	182.427,39	408.726,11
Wijziging van de reële waarde van financiële activa met verwerking van waardeveranderingen in het netto-resultaat	18.607.091,39	57.978.288,90
Wijziging van de reële waarde van financiële verplichtingen met verwerking van waardeveranderingen in het netto-resultaat	71.086.976,70	11.592.279,12
Wijziging van de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten	54.383.818,87	132.912.099,82
Wijziging van de reële waarde op voor verkoop beschikbare financiële activa opgenomen in het netto-resultaat	-	-
Terugname van bijzondere waardevermindingsverliezen op financiële activa aangehouden voor verkoop	-	-
Terugname van bijzondere waardevermindingsverliezen op tot einde looptijd aangehouden beleggingen	-	-
Terugname van bijzondere waardevermindingsverliezen op leningen en vorderingen	2.936.330,31	-
Winsten uit wisselkoersverschillen	39.951.890,13	9.238.093,54
Winsten uit realisatie van leningen en vorderingen	-	-
Ontvangen dividenden	3.364.000,30	619.777,19
Overige financiële opbrengsten	15.274.647,26	15.969.620,72
Totale financiële opbrengsten	285.442.842,13	309.125.328,43

30.2 Financiële kosten

	31/12/2010	31/12/2011
Interestkosten op:		
financiële schulden tegen geamortiseerde kostprijs	76.839.521,55	104.500.463,96
financiële verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in het netto-resultaat	116.984.840,89	95.332.504,26
financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in het netto-resultaat	648.535,03	877.516,23
schulden uit financiële leaseovereenkomsten	20.888.528,30	21.361.367,61
schulden verbonden aan personeelsbeloningen	4.660.765,61	4.206.040,28
voorzieningen	- 349.871,69	- 506.988,84
Gekapitaliseerde intercalaire interesten	9.028.307,65	15.651.550,53
Wijziging van de reële waarde van financiële activa met verwerking van waardeveranderingen in het netto-resultaat	49.476.267,54	70.095.118,75
Wijziging van de reële waarde van financiële verplichtingen met verwerking van waardeveranderingen in het netto-resultaat	161.459.361,34	209.806.201,68
Wijziging van de reële waarde op voor verkoop beschikbare financiële activa opgenomen in het netto-resultaat	-	-
Bijzondere waardevermindingsverliezen op voor verkoop beschikbare financiële activa	7.817,62	-
Bijzondere waardevermindingsverliezen op tot einde looptijd aangehouden beleggingen	-	-
Bijzondere waardevermindingsverliezen leningen en vorderingen	12.348.943,29	32.044,99
Verliezen uit realisatie van leningen en vorderingen	-	-
Verliezen uit wisselkoersverschillen	39.268.559,19	8.411.231,49
Overige financiële kosten	- 37.594.047,35	- 24.607.398,55
Totale financiële kosten	453.667.528,97	505.159.652,39

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

Toelichting 31 - Kosten van belastingen op het globaal resultaat

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

	2010	2011
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-329.385.137,00	-379.503.437,77
Belastingen berekend op basis van de belastingvoet (33,99%)	111.958.008,07	129.873.129,81
Beweging ten gevolge van de erkenning van uitgestelde belastingen	-70.652.946,53	-125.532.016,61
Effect van fiscaal niet aftrekbare uitgaven	-26.164.375,03	-24.096.857,94
Niet belastbare resultaten	-43.799,00	47.229.424,62
Aftrek voor risicokapitaal	6.380.863,26	6.551.861,27
Definitief belaste inkomsten	197.704,03	-119.177,51
Overige permanent verschillen	902.232,97	696.260,95
Belastingbaten / (lasten) op gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	22.577.687,77	34.602.624,59

Toelichting 32 - Voorwaardelijke verplichtingen en activa

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

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

Toelichting 33 - Bijkomende informatie over de financiële instrumenten

33.1 Financiële activa

Categorie volgens IAS 39		Balanswaarde op 31/12/2010	Reële waarde op 31/12/2010	Balanswaarde op 31/12/2011	Reële waarde op 31/12/2011
Vaste financiële activa					
Handelsvorderingen en overige debiteuren	Leningen en vorderingen tegen geamortiseerde kostprijs	997.240.651,03	997.240.651,03	984.849.785,14	984.851.523,32
Afgeleide financiële instrumenten	Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in het netto-resultaat	311.545.711,82	311.545.711,82	300.544.905,85	300.544.905,85
Overige financiële activa	Voor verkoop beschikbare financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de niet-gerealiseerde resultaten	57.285.139,92	57.285.139,92	57.312.214,93	57.312.214,93
	Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeverminderingen in de niet-gerealiseerde resultaten	743.236.458,25	743.236.458,25	781.645.461,67	781.645.461,67
	Financiële activa tegen geamortiseerde kostprijs	870.311.348,16	940.988.301,78	785.007.805,40	807.199.304,03
Totaal		2.979.619.309,18	3.050.296.262,80	2.909.360.172,99	2.931.553.409,80
Vlottende financiële activa					
Handelsvorderingen en overige debiteuren	Leningen en vorderingen tegen geamortiseerde kostprijs	1.398.555.274,48	1.398.555.274,48	1.706.556.390,61	1.706.556.390,61
Afgeleide financiële instrumenten	Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in het netto-resultaat	51.161,69	51.161,69	914.373,59	914.373,59
Overige financiële activa	Voor verkoop beschikbare financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeverminderingen in het eigen vermogen	38.741,77	38.741,77	29.831,48	29.831,48
	Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in het netto-resultaat	128.797.061,59	128.797.061,59	68.172.389,22	68.172.389,22
	Financiële activa tegen geamortiseerde kostprijs	141.795.993,52	109.643.330,70	114.504.117,50	103.924.269,89
	Tot einde looptijd aangehouden beleggingen tegen geamortiseerde kostprijs	397.166.324,27	397.166.324,27	226.117.276,33	226.117.276,33
Totaal		2.066.404.557,32	2.034.251.894,50	2.116.294.378,73	2.105.714.531,12

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

33.2 Financiële verplichtingen

Categorie volgens IAS 39		Balanswaarde op 31/12/2010	Reële waarde op 31/12/2010	Balanswaarde op 31/12/2011	Reële waarde op 31/12/2011
Vaste financiële activa					
Handelsvorderingen en overige debiteuren	Leningen en vorderingen tegen geamortiseerde kostprijs	997.240.651,03	997.240.651,03	984.849.785,14	984.851.523,32
Afgeleide financiële instrumenten	Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in het netto-resultaat	311.545.711,82	311.545.711,82	300.544.905,85	300.544.905,85
Overige financiële activa	Voor verkoop beschikbare financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de niet-gerealiseerde resultaten	57.285.139,92	57.285.139,92	57.312.214,93	57.312.214,93
	Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeverminderingen in de niet-gerealiseerde resultaten	743.236.458,25	743.236.458,25	781.645.461,67	781.645.461,67
	Financiële activa tegen geamortiseerde kostprijs	870.311.348,16	940.988.301,78	785.007.805,40	807.199.304,03
Totaal		2.979.619.309,18	3.050.296.262,80	2.909.360.172,99	2.931.553.409,80
Vlottende financiële activa					
Handelsvorderingen en overige debiteuren	Leningen en vorderingen tegen geamortiseerde kostprijs	1.398.555.274,48	1.398.555.274,48	1.706.556.390,61	1.706.556.390,61
Afgeleide financiële instrumenten	Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in het netto-resultaat	51.161,69	51.161,69	914.373,59	914.373,59
Overige financiële activa	Voor verkoop beschikbare financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeverminderingen in het eigen vermogen	38.741,77	38.741,77	29.831,48	29.831,48
	Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in het netto-resultaat	128.797.061,59	128.797.061,59	68.172.389,22	68.172.389,22
	Financiële activa tegen geamortiseerde kostprijs	141.795.993,52	109.643.330,70	114.504.117,50	103.924.269,89
	Tot einde looptijd aangehouden beleggingen tegen geamortiseerde kostprijs	397.166.324,27	397.166.324,27	226.117.276,33	226.117.276,33
Totaal		2.066.404.557,32	2.034.251.894,50	2.116.294.378,73	2.105.714.531,12

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

Toelichting 34 - Transacties van alternatieve financiering

Het Consortium heeft cross-border lease-transacties afgesloten (activa verkocht of verhuurd aan een Trust die deze onmiddellijk terug verhuurt aan het Consortium) zodat beiden een financieel voordeel kunnen delen. Deze operaties, die "transacties van alternatieve financiering" genoemd worden, worden opgenomen volgens hun economische realiteit in overeenstemming met de bepalingen van SIC 27. De onderliggende activa van deze transacties kunnen als volgt worden ingedeeld:

- Rollend materieel (elektrische en diesellocomotieven, motorstellen, hogesnelheidstreinen en rytuigen voor reizigers): de hierop betrekking hebbende contracten hebben een oorspronkelijke looptijd tussen 12 en 28 jaar.
- "Qualified technological equipment": de hierop betrekking hebbende contracten hebben een oorspronkelijke looptijd van 16 jaar.
- Spoorweginfrastructuur (rangeerstations en hogesnelheidslijnen): de hierop betrekking hebbende contracten hebben een oorspronkelijke looptijd tussen 20 en 31,5 jaar.
- Administratieve gebouwen: de hierop betrekking hebbende contracten hebben een oorspronkelijke looptijd van 29,5 jaar.

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

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

De investeringsrekeningen (investering van een deel van de middelen uit de verkoop of de hoofdverhuur) en de betalingsverplichtingen aan de Trust (over de duur van het contract) worden opgenomen in de balans, met uitzondering van de investeringsrekeningen waarvan de tegenpartij een overheidsinstantie of een supranationale organisatie (of gegarandeerd door een overheidsinstantie) is, en vertegenwoordigen op 31 december 2011 (2010), 1.909.737.858,17 EUR (2.010.978.859,75 EUR). De investeringsrekeningen en betalingsverplichtingen aan de Trust worden bij toepassing van IAS 39 erkend in de rubrieken "Overige financiële activa" en "Financiële schulden". Op 31 december 2011 (2010), worden 1.071.408.916,30 EUR (1.140.803.708,94 EUR) opgenomen in de investeringsrekeningen. Anderzijds worden 2.246.940.382,87 EUR (2.379.148.954,81 EUR) opgenomen voor betalingsverplichtingen tegenover de Trust.

Voor sommige transacties heeft het Consortium derivaten gebruikt om het risico van rentevoeten en wisselkoersen af te dekken. In dit geval heeft het Consortium gebruikt gemaakt van de reële waarde optie voorzien in IAS 39 voor de opname van financiële activa en verplichtingen. Het gebruik van afgeleide financiële instrumenten wordt toegelicht in toelichting 12. Aan het einde van 2011 (2010) bedraagt de reële waarde van derivaten gebruikt in het raam van alternatieve financieringen 77.319.152,69 EUR (122.427.331,99 EUR). De analyse van het risicobeheer met betrekking tot het gebruik van financiële instrumenten, met inbegrip van instrumenten verbonden aan de alternatieve financiering, is opgenomen in toelichting 2.

De commissies in verband met deze transacties worden lineair gespreid over de looptijd van deze operaties in het resultaat opgenomen. In 2011 (2010), is 20.162.594,41 EUR (21.316.866,97 EUR) opgenomen in het bedrijfsresultaat.

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

Toelichting 35 - Rechten en verplichtingen

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

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

De door het Consortium voor rekening van derden gestelde persoonlijke zekerheden bedragen 13.520.704,46 EUR (13.516.954,46 EUR) per 31 december 2011 (2010).

De door derden aan het Consortium verstrekte kredietlijnen bedragen 1.457.169.763,51 EUR (1.508.000.679,36 EUR) per 31 december 2011 (2010).

De verplichtingen inzake toekomstige minimumhuur, eisbaar krachtens niet-opzegbare operationele leaseovereenkomsten, bedragen 92.618.348,31 EUR per 31 december 2011, waarvan 18.797.671,72 EUR op ten hoogste één jaar, 55.466.734,32 EUR op meer dan één jaar maar ten hoogste vijf jaar en 18.353.942,27 EUR op meer dan vijf jaar.

De door derden voor rekening van het Consortium gestelde zekerheden bedragen 3.306.243.430,39 EUR (3.365.854.427,29 EUR) per 31 december 2011 (2010) en betreffen hoofdzakelijk de door de Staat gestelde zekerheden in het kader van de alternatieve financieringstransacties.

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

De door het Consortium op eigen activa gestelde zakelijke zekerheden bedragen 1.106.523.432,13 EUR (1.117.540.395,61 EUR) per 31 december 2011 (2010) en betreffen de in pand gegeven beleggingen in het kader van de alternatieve financieringstransacties.

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

Toelichting 36 - Informatie betreffende verbonden partijen

36.1 Geconsolideerde vennootschappen

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

36.2 Relaties met de Staat

36.2.1 Deelnemingsverhoudingen

De Belgische Staat is de ultieme en voornaamste aandeelhouder van de NMBS Holding en van Infrabel, de twee moederbedrijven van het Consortium.

36.2.2 Beheerscontracten

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

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

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

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

NMBS Holding

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

NMBS

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

Infrabel

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

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

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

36.2.3 Diensten aan besturen

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

36.3 Relaties tussen vennootschappen van het Consortium

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

- tewerkstelling van personeel door de NMBS Holding dat ter beschikking van Infrabel, de NMBS en NMBS Logistics wordt gesteld;
- dienstverlening HR, IT, thesaurie, boekhoudkundige coördinatie, enz. door de NMBS Holding ten voordele van Infrabel, de NMBS en NMBS Logistics;
- terbeschikkingstelling van het spoorwegnetwerk door Infrabel aan de NMBS en betaling van de gebruiksvergoedingen, op dezelfde wijze berekend als voor andere spoorwegoperatoren, door de NMBS;
- onderhoud van het rollend materieel door de NMBS voor NMBS Logistics;
- leasing van het rollend materieel tussen de NMBS Holding en de NMBS en tussen de NMBS en NMBS Logistics.

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

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

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

	31/12/2010	31/12/2011
Omzet uit entiteiten opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	135.780.636,49	82.610.741,73
Netto vorderingen op entiteiten opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	43.529.778,50	24.581.417,12
Vorderingen op overheden	1.592.960.823,39	1.825.949.617,86
Schulden met entiteiten opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	26.911.337,42	22.161.663,92

Deze transacties worden afgesloten aan marktconforme voorwaarden.

36.5 Relaties met de hoogstgeplaatste functionarissen

De bestuurders en de leden van het Directiecomité van de NMBS Holding en Infrabel worden als de hoogstgeplaatste functionarissen van het Consortium beschouwd.

Het totaal bedrag van de bezoldigingen van de bestuurders en de leden van het Directiecomité bedroeg 3.799.079,36 EUR in 2011 en 3.784.201,71 EUR in 2010. Ze hebben geen leningen of voorschotten van het Consortium ontvangen. Voor de lijst van de bestuurders en de leden van het Directiecomité verwijzen we naar de algemene informatie.

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

- kortetermijnbeloningen: jaarloon (vast en variabel) en overige kortetermijnbeloningen zoals de ziekteverzekering, het privégebruik van de bedrijfswagen,... evenals de op deze beloningen aan de sociale zekerheid betaalde bijdragen;
- ontslagvergoedingen;
- vergoedingen na uitdiensttreding: door het Consortium betaalde verzekeringspremies. De premies dekken hoofdzakelijk een aanvullend-pensioenplan;
- eventuele vergoedingen voor werkongeschiktheid.

De bezoldiging van de hoogstgeplaatste functionarissen is als volgt verdeeld:

	31/12/2010	31/12/2011
Lonen en overige kortetermijnbeloningen	3.725.551,05	3.730.766,68
Ontslagvergoedingen	-	-
Vergoedingen na uitdiensttreding	58.650,66	68.309,68
Overige langetermijnbeloningen	-	-
Totaal	3.784.201,71	3.799.076,36

Er werd geen enkele lening toegestaan aan de hoogstgeplaatste functionarissen.

Toelichting 37 - Ereloon van de commissaris

Het Consortium heeft in 2011 1.538.533,86 EUR geboekt in verband met honoraria van de bedrijfsrevisoren van het Consortium in het kader van hun mandaat als commissaris en een bedrag van 219.010,02 EUR voor niet-audit opdrachten gepresteerd door de commissarissen en door ondernemingen waarmee ze een samenwerkingsverband hebben.

Deze bedragen zijn als volgt samengesteld:

	31/12/2010		31/12/2011	
	Commissaris	Verbonden aan de commissaris	Commissaris	Verbonden aan de commissaris
Oprachten in het kader van controle van de jaarrekening	1.195.141,48	-	1.646.033,86	18.480,00
Oprachten in het kader van belastingsadvies	-	1.222,50	141.123,58	15.724,75
Andere opdrachten	253.751,30	234.000,00	77.886,44	3.840,00
Totaal	1.448.892,78	235.222,50	1.865.043,88	38.044,75

Toelichting 38 - Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan na balansdatum, met een impact op de financiële staten van het Consortium.



3

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING
VAN DE NMBS-GROEP 2011

BEHEERSVERSLAG

Geconsolideerd jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening 2011

Pro memorie

Sinds 2005, ter gelegenheid van de nieuwe structuur die door de Belgische Staat aan de NMBS-Groep werd gegeven, wordt de geconsolideerde jaarrekening opgemaakt op consortiumbasis.

De NMBS is voor 100 % in handen van de NMBS-Holding en wordt dus opgenomen volgens de integrale consolidatiemethode, maar dit geldt niet voor Infrabel, want de NMBS-Holding, hoewel ze een belangrijk deel van het kapitaal van deze vennootschap bezit :

- beschikt over minder dan 20 % van de stemrechten;
- heeft niet de bevoegdheid om de meerderheid van de bestuurders aan te duiden;
- heeft een coördinatiebevoegdheid, maar geen controlebevoegdheid.

Van de twee vennootschappen wordt dus beschouwd dat ze onder één leiding staan, krachtens de met de Staat afgesloten beheerscontracten, die bepalen dat er collegiaal moet gewerkt worden om de vooropgestelde doelstellingen te bereiken.

De NMBS-Holding en Infrabel zijn dus elk consoliderende vennootschap en overeenkomstig de bepalingen van artikels 110 en 111 van het Wetboek van Vennootschappen moeten beide ondernemingen die een consortium vormen, gezamenlijk een jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening opmaken en publiceren.

Evolutie van de activiteiten en de resultaten

Toepassing van het boekhoudkundig referentiekader IFRS

Overeenkomstig de verbintenissen die werden aangegaan via de beheerscontracten tussen de Belgische Staat en de drie grootste entiteiten die de NMBS-groep vormen, is de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar 2011 opgemaakt volgens de IFRS-boekhoudnormen.

Aangezien het om de eerste toepassing van deze normen op de rekeningen van de NMBS-Groep gaat, moesten de vergelijkingscijfers van het voorgaande boekjaar, die oorspronkelijk volgens de Belgische boekhoudregels ("Belgian Gaap") opgemaakt waren, aangepast worden om conform te zijn met de IFRS-normen.

De toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening bevatten gedetailleerde uitleg over de aangebrachte wijzigingen.

Consolidatiekring

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

Er dient gewezen op het bijzonder geval van L.A. Group, onderneming in vereffening, waarop uit dien hoofde de vermogensmutatiemethode werd toegepast in de geconsolideerde jaarrekening. Aangezien deze vennootschap in 2012 door de NMBS-Holding zal overgenomen worden, werd er beslist ze integraal op te nemen in de geconsolideerde jaarrekening.

Bovendien wordt de evenredige consolidatie niet erkend door de IFRS-normen. Op de vennootschappen die vroeger volgens deze methode werden geconsolideerd, wordt voortaan de vermogensmutatiemethode toegepast. Die verandering betreft onder meer de vennootschappen Be-Mobile, Publifer en Thalys International.

Onderstaande tabel geeft een kort overzicht van de veranderingen die zich in het afgelopen boekjaar hebben voorgedaan in de consolidatiemethodes.

Consolidatiemethode	Integrale consolidatie	Evenredige consolidatie	Vermogensmutatie	Totaal
Conso kring 2010 (B-Gaap)	46	18	19	83
Conso kring 2010 (IFRS)	49		35	84
<u>Opname in de kring</u>				
De Leewe II	+1			+1
EuroStar M			+1	+1
<u>Verwijdering uit de kring</u>				
Liège Logistics Intermodal	-1			-1
<u>Verandering van methode</u>				
Anneis	+1		-1	0
Cobra	-1		+1	0
Conso kring 2011 (IFRS)	49		36	85

Balans

Activa

Het geheel van de geconsolideerde activa van de NMBS-Groep vertegenwoordigt een bedrag van 26.954,0 miljoen €.

Het overwegende gedeelte betreft de vaste activa (23.573,5 miljoen €) en meer bepaald de materiële vaste activa, die 18.602,5 miljoen € bedragen. Bij deze laatste vindt men logischerwijs, als belangrijkste posten in waarde, de investeringen in infrastructuur (7.739,0 miljoen €), de investeringen in rollend materieel (3.273,8 miljoen €) en de investeringen in uitvoering (5.680,9 miljoen €).

Rekening houdend met de geboekte afschrijvingen en met de uitgevoerde nieuwe investeringen, zijn de vaste activa weinig geëvolueerd t.o.v. 2010 (+1.038 miljoen €, waarvan 991,0 miljoen € voor de materiële vaste activa alleen).

De vlottende activa vertegenwoordigen 3.376,0 miljoen €, tegenover 3.359,3 miljoen € eind 2010, d.i. een verhoging met 16,7 miljoen €. De belangrijkste evolutie is de daling van de overige financiële activa (-258,9 miljoen €), die verklaard wordt door de terugbetaling van beleggingen m.b.t. alternatieve financieringstransacties en van de Back-to-Back vordering op de Staat (-247,7 miljoen €). Maar deze daling wordt meer dan gecompenseerd door de stijging van de handelsvorderingen en overige vorderingen (+190,6 miljoen €) en van de geldmiddelen (+87,4 miljoen €).

De vaste activa aangehouden voor verkoop, ten slotte, zijn met 22,8 miljoen € gedaald, hoofdzakelijk ingevolge de verkoop van het Kamgebouw te Brugge.

	Per 31 december		Δ €	Δ %
	2011	2010		
Vaste Activa				
Immateriële activa	1.700,7	1.635,3	65,4	4,0%
Immobilisations corporelles	18.602,5	17.611,5	991,0	5,6%
Vastgoedbeleggingen	80,3	69,1	11,2	16,2%
Investerings opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	116,8	115,0	1,8	1,6%
Handelsvorderingen en overige debiteuren	988,8	997,2	- 8,5	-0,8%
Afgeleide financiële instrumenten	300,5	311,5	- 11,0	-3,5%
Overige financiële activa	1.624,0	1.670,8	- 46,9	-2,8%
Uitgestelde belastingvorderingen	159,9	124,7	35,2	28,2%
Subtotaal van de vaste activa	23.573,5	22.535,2	1.038,4	4,6%
Vlottende Activa				
Voorraden	448,7	451,8	- 3,2	-0,7%
Handelsvorderingen en overige debiteuren	1.829,2	1.638,7	190,6	11,6%
Afgeleide financiële instrumenten	0,9	0,1	0,9	NS.
Overige financiële activa	408,9	667,8	- 258,9	-38,8%
Belastingvorderingen op het resultaat van het boekjaar	0,0	0,0	- 0,0	-99,8%
Geldmiddelen en kasequivalenten	688,3	600,9	87,4	14,5%
Subtotaal van de vlottende activa	3.376,0	3.359,3	16,7	0,5%
Vaste activa aangehouden voor verkoop				
Vaste activa aangehouden voor verkoop	4,4	27,2	- 22,8	-83,8%
TOTAAL ACTIVA	26.954,0	25.921,7	1.032,3	4,0%

Passiva

Het geconsolideerd eigen vermogen is negatief, nl. -371,7 miljoen €. Dit is te wijten aan de specifieke situatie van het door de NMBS-Holding en Infrabel gevormd consortium. De IFRS-normen vereisen immers dat de aandelen van de NMBS-Holding in Infrabel en de bewijzen van deelgerechtigdheid van de Financière Rue de France in de NMBS-Holding in mindering van het eigen vermogen worden gebracht. Vroeger, volgens de Belgische normen, werden de aandelen van de Groep in de moedervenootschappen aan actiefzijde opgenomen bij de geldbeleggingen (eigen aandelen).

Hetzelfde geldt voor de kapitaalsubsidies, die volgens de IFRS-normen als schulden en niet meer als eigen vermogen beschouwd worden.

De hierna volgende tabel laat toe de impact van de toepassing van de Belgische en internationale boekhoudnormen op de waarde van het geconsolideerd eigen vermogen te meten :

Eigen vermogen	Belgische normen	IFRS-normen
Kapitaal	2.191.840.429,39	2.191.840.429,39
Uitgiftepremies	299.317.752,80	299.317.752,80
Eigen aandelen	Niet opgenomen	-1.799.444.943,39
Geconsolideerde reserves	-721.360.578,00	-721.360.578,00
Totaal globaal resultaat van het boekjaar	-349.233.404,25	-349.233.404,25
Belangen die geen controle geven	7.203.833,13	7.203.833,13
Subsidies (niet-vlottende passiva)	17.289.218,021,87	Niet opgenomen
Subsidies (vlottende passiva)	605.763.175,85	Niet opgenomen
TOTAAL	19.322.749.230,79	-371.676.910,32

Ten opzichte van 2010 is het geconsolideerd eigen vermogen met 348,2 miljoen € gedaald, wat overeenstemt met het aan de Groep toekomend geconsolideerd resultaat en de belangen van derden, en met de schommeling bij de eigen aandelen van de NMBS-Holding die werden ingekocht door de Financière Rue de France.

De niet-vlottende passiva van hun kant zijn met 1.338,3 miljoen € gestegen, nl. van 21.974,5 miljoen € tot 23.312,8 miljoen €, hoofdzakelijk dankzij de ontvangen kapitaalsubsidies (+1.032,6 miljoen €), stijging die in verband dient gebracht met die van de materiële vaste activa.

De vlottende passiva zijn globaal genomen vrij stabiel gebleven (4.012,8 miljoen € tegenover 3.970,6 miljoen € in 2010), aangezien de stijging van de handelsverplichtingen (+236,2 miljoen €) gecompenseerd wordt door de daling van de vlottende financiële verplichtingen (-224,5 miljoen €).

	Per 31 december		Δ €	Δ %
	2011	2010		
Eigen vermogen				
Kapitaal	2.191,8	2.191,8	-	0,0%
Uitgiftepremies	299,3	299,3	-	0,0%
Eigen aandelen (-)	- 1.799,4	- 1.799,4	- 0,0	0,0%
Geconsolideerde reserves	- 721,4	- 414,4	- 307,0	74,1%
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van het boekjaar	- 349,2	- 307,0	- 42,3	13,8%
Eigen vermogen Groep	- 378,9	- 29,6	- 349,3	N.S.
Minderheidsbelangen	7,2	6,2	1,0	16,4%
Totaal eigen vermogen	- 371,7	- 23,4	- 348,2	N.S.
Langlopende verplichtingen				
Schulden uit personeelsbeloningen	473,0	496,3	- 23,3	-4,7%
Voorzieningen	232,8	243,5	- 10,7	-4,4%
Financiële schulden	4.590,9	4.339,4	251,4	5,8%
Afgeleide financiële instrumenten	397,4	269,3	128,2	47,6%
Uitgestelde belastingschulden	0,0	0,0	- 0,0	-53,8%
Handelsschulden	47,8	20,0	27,8	139,2%
Subsidies	17.289,2	16.256,6	1.032,6	6,4%
Overige schulden	281,6	349,4	- 67,8	-19,4%
Subtotaal langlopende verplichtingen	23.312,8	21.974,5	1.338,3	6,1%
Kortlopende verplichtingen				
Schulden uit personeelsbeloningen	40,6	41,8	- 1,3	-3,0%
Voorzieningen	101,9	55,2	46,7	84,5%
Financiële schulden	709,9	934,5	- 224,5	-24,0%
Afgeleide financiële instrumenten	25,2	35,7	- 10,5	-29,5%
Belastingenschulden op het resultaat van het boekjaar	2,2	1,0	1,1	110,7%
Handelsschulden	1.044,2	808,0	236,2	29,2%
Sociale schulden	562,1	576,6	- 14,4	-2,5%
Subsidies	605,8	571,2	34,6	6,1%
Overige schulden	921,0	946,7	- 25,7	-2,7%
Subtotaal kortlopende verplichtingen	4.012,8	3.970,6	42,2	1,1%
Verplichtingen in verband met vaste activa aangehouden voor verkoop				
Verplichtingen in verband met vaste activa aangehouden voor verkoop	-	-	-	N.S.
Totaal van de verplichtingen	27.325,6	25.945,1	1.380,5	5,3%
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN	26.954,0	25.921,7	1.032,3	4,0%

Resultatenrekening

Mio€	2011	2010	Δ €	Δ %
Bedrijfsinkomsten cash recurrent				
Omzet	1.863,0	1.872,2	-9,2	-0,5%
Exploitatiesubsidies	1.368,1	1.348,7	19,3	1,4%
Zelf geproduceerde activa	743,9	721,9	21,9	3,0%
Overige bedrijfsinkomsten	56,4	66,3	-9,9	-14,9%
Totaal bedrijfsinkomsten cash recurrent	4.031,4	4.009,2	22,2	0,6%
Bedrijfskosten cash recurrent				
Aankopen van grondstoffen en handelsgoederen	-242,9	-213,6	-29,3	13,7%
Diensten en diverse goederen	-1.484,4	-1.531,4	47,0	-3,1%
Personeelskosten	-2.291,1	-2.297,6	6,5	-0,3%
Overige bedrijfskosten	-21,0	-13,2	-7,8	59,4%
Totaal bedrijfskosten cash recurrent	-4.039,4	-4.055,8	16,4	-0,4%
EBITDA cash recurrent	-8,0	-46,6	38,6	-82,9%
EBITDA cash non recurrent	-10,1	62,8	-72,9	
EBITDA non cash	-36,2	7,2	-43,5	
EBITDA	-54,3	23,4	-77,7	
Afschrijvingen en bijz. waardevermindingsverl.	-860,2	-808,0	-52,2	
Afschrijvingen kapitaalsubsidies	704,6	600,7	103,8	
Bedrijfsresultaat	-209,9	-183,9	-26,0	
Financieel resultaat	-196,4	-168,2	-28,1	
EBT	-406,3	-352,1	-54,2	
Aandeel in het netto-resultaat van de investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	3,9	4,6	-0,8	
Netto resultaat van de periode voor belastingen	-402,4	-347,5	-5494,1%	
Belastingen op het netto-resultaat	51,2	21,6	29,7	
Netto resultaat van de periode	-351,2	-325,9	-25,3	
<i>Resultaat van de Groep</i>	<i>-352,7</i>	<i>-326,1</i>	<i>-26,6</i>	
<i>Resultaat van derden</i>	<i>1,5</i>	<i>0,1</i>	<i>1,4</i>	
Andere elementen van het globale resultaat	3,5	19,1	-15,6	
GLOBAAL RESULTAAT (buiten interest van derden)	-347,7	-306,8	-40,9	

De in 2011 door de Groep gerealiseerde geconsolideerde omzet is nagenoeg stabiel (-0,5 %) t.o.v. het voorgaande boekjaar, nl. 1.863,0 miljoen € tegenover 1.872,2 miljoen € een jaar tevoren. Het binnenlands reizigersvervoer blijft toenemen, maar de Groep heeft de ontvangsten uit de Eurostar-activiteit verloren, die werd overgenomen door een niet geconsolideerde aparte juridische entiteit.

Het bedrag van de ontvangen exploitatiesubsidies is met 19,3 miljoen € toegenomen (+ 1,4 %) en bereikt aldus 1.368,1 miljoen €, tegenover 1.348,7 miljoen € in 2010.

De geproduceerde vaste activa, d.i. de waarde van de investeringen uitgevoerd met interne productiemiddelen van de Groep, zijn met 3,0 % gestegen om eind 2011 een bedrag van 743,9 miljoen € te bereiken.

Bij de bedrijfskosten dient in het bijzonder gewezen op de gunstige evolutie van de recurrente diensten en diverse goederen cash, die met 47,0 miljoen € verminderd werden en aldus gedaald zijn tot 1.484,4 miljoen €.

De recurrente loonmassa cash van haar kant werd gestabiliseerd op 2.291,1 miljoen € (-0,3 %), ingevolge de evolutie van het personeelseffectief en de in de afgelopen maanden uitgevoerde selectieve aanwervingen.

Enkel de aankopen van grond- en hulpstoffen zijn sterk gestegen, nl. met 29,3 miljoen € (+13,7 %), met als gevolg een kost van 242,9 miljoen € voor 2011, die echter in verband dient gebracht met de hogere geproduceerde vaste activa (+21,9 miljoen €).

Deze verschillende bewegingen hebben ertoe bijgedragen dat de geconsolideerde recurrente EBITDA cash zich herstelt, aangezien deze evolueert van -46,6 miljoen € in 2010 naar -8,0 miljoen € eind 2011.

De totale geconsolideerde EBITDA volgt deze gunstige evolutie spijtig genoeg niet, aangezien deze negatief is met -54,3 miljoen €, omwille van hetzij niet recurrente hetzij non-cash elementen, inzonderheid waardeverminderingen op voorraden en vorderingen, evenals voorzieningen voor risico's en kosten.

Rekening houdend met de afschrijvingen, de bijzondere waardevermindervingsverliezen en de afschrijvingen van kapitaalsubsidies, is het bedrijfsresultaat (EBIT) negatief, nl. -209,9 miljoen €, tegenover -183,9 miljoen € in 2010.

De financiële resultaten zijn negatief, nl. -196,4 miljoen €, maar de betrokken posten bevatten ingevolge de toepassing van de IFRS-normen veel non-cash elementen : op dit totaal bedrag vertegenwoordigen slechts 82,9 miljoen € een cash-out voor de Groep.

Hoewel het boekjaar 2011 sluit met een negatief resultaat van -347,7 miljoen €, mag toch niet uit het oog verloren worden dat een zeer substantieel gedeelte hiervan (-299,2 miljoen €) te maken heeft met non-cash elementen.

Vermeldingen over de omstandigheden die van aard zijn een invloed van betekenis te hebben op de ontwikkeling van de Groep

Het jaarverslag dat individueel door de verschillende ondernemingen die de NMBS-Groep vormen, wordt gepubliceerd, rechtvaardigt voor elk van die ondernemingen de omstandigheden die van aard zijn een invloed van betekenis te hebben op de ontwikkeling.

Wat meer in het bijzonder de duurzame voortzetting van de activiteiten betreft, dient erop gewezen dat aan de geraamde financieringsbehoeften voor de activiteiten van de Groep in het jaar 2012 wordt voldaan, enerzijds met de door de Staat aangegane contractuele verbintenissen voor de gesubsidieerde activiteiten en anderzijds met de in 2012 door de NMBS-Holding uitgevoerde financieringstransacties.

Er kan onder meer gewezen worden op het succes van het EMTN-programma, dat in de eerste maanden van het jaar 2012 door de NMBS-Holding werd opgezet en waarmee 745 miljoen € konden opgehaald worden aan aantrekkelijke financiële voorwaarden.

Verder hebben de NMBS-Holding, de NMBS en NMBS Logistics in hun respectieve jaarverslagen een omstandige beschrijving opgenomen van de elementen van onzekerheid die op de continuïteit van NMBS Logistics wegen en van de maatregelen die werden genomen om de financiering en de voortzetting van de activiteiten te verzekeren in overeenstemming met het door de Europese Unie goedgekeurde herstructureringsplan voor B-logistics. Voornoemde elementen stellen ons in staat te besluiten dat het redelijk is om bij de opmaak van de geconsolideerde jaarrekening uit te gaan van de voortzetting van bedrijf, ondanks het feit dat de NMBS-Groep in 2010 en 2011 aanzienlijke verliezen geleden heeft en dat het geconsolideerd eigen vermogen negatief is.

Tot slot dient opgemerkt dat de structuur van de NMBS-Groep in de toekomst zou kunnen gewijzigd worden door een beslissing van de Belgische regering. Tot op heden beschikken we niet over concrete elementen om de eventuele impact van een dergelijke beslissing op de geconsolideerde financiële staten van de NMBS-Groep te kunnen evalueren.

Toepassing van de afwijking voorzien in artikel 119 van het Wetboek van Vennootschappen

Artikel 119 van het Wetboek van Vennootschappen bepaalt de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening. In het laatste lid van dit artikel wordt echter het volgende gepreciseerd : *"Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening mag gecombineerd worden met het jaarverslag*

dat is opgesteld op grond van artikel 96 tot één enkel verslag, in zoverre de vereiste gegevens afzonderlijk worden verstrekt voor de consoliderende vennootschap en het geconsolideerde geheel."

Voor de andere materies dan die welke in onderhavige tekst zijn besproken, wordt verwezen naar de jaarverslagen over de statutaire jaarrekeningen van de consoliderende vennootschappen, die in bijlage zijn opgenomen.