

# Jaarrekening 2014

*Voorgelegd door  
de raad van bestuur  
aan de Algemene  
Vergadering van  
20 mei 2015*

# Inhoud

|  |           |
|--|-----------|
| <b>Inleiding</b>   | <b>03</b> |
| <b>Kerncijfers 2014</b>  | <b>04</b> |
| <b>Jaarverslag van de raad van bestuur aan de Algemene Vergadering van de aandeelhouders</b>                 | <b>06</b> |
| Toestand van het bedrijf   | 06        |
| Financiële gegevens over het boekjaar 2014   | 13        |
| <b>Balans 2014</b>   | <b>19</b> |
| Activa   | 19        |
| Passiva  | 21        |
| Uitleg bij de balans   | 23        |
| <b>Resultatenrekening 2014</b>   | <b>32</b> |
| Gedetailleerde resultatenrekening  | 32        |
| Uitleg bij de resultatenrekening   | 32        |
| <b>Toelichting bij de jaarrekening</b>   | <b>39</b> |
| 1. Staat van de immateriële vaste activa   | 39        |
| 2. Staat van de materiële vaste activa   | 40        |
| 3. Staat van de financiële vaste activa  | 42        |
| 4. Geldbeleggingen en overige beleggingen  | 43        |
| 5. Overlopende rekeningen van het actief   | 43        |
| 6. Staat van het kapitaal  | 43        |
| 7. Overlopende rekeningen van het passief  | 44        |
| 8. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen   | 44        |
| 9. Betrekkingen met de verbonden ondernemingen en de ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat | 45        |
| 10. Sociale balans   | 45        |
| <b>Waarderingsregels</b>   | <b>47</b> |
| <b>Verslag van het College van Commissarissen over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2014</b>        | <b>56</b> |

# Inleiding



## Voorstelling van de onderneming

Infrabel is de infrastructuurbeheerder van het Belgisch spoorwegnet. De onderneming werd opgericht op 29 oktober 2004 als naamloze vennootschap van publiek recht overeenkomstig de Europese richtlijnen tot scheiding tussen het beheer van de spoorinfrastructuur en de exploitatie van de spoorvervoerdiensten. De statuten van de onderneming werden voor het laatst gewijzigd op 10 juni 2014.

De maatschappelijke zetel van de onderneming is gevestigd op het Marcel Broodthaersplein 2 te 1060 Brussel.

De rekeningen worden opgesteld volgens de regels van de Belgische boekhoudwetgeving (Belgian GAAP), waarbij de waardeeringsregels maximaal werden afgestemd op IFRS.

## Boekjaar

Het boekjaar begint op 1 januari en eindigt op 31 december van elk jaar.

## Kapitaal

Het kapitaal van Infrabel heeft grote wijzigingen ondergaan in 2014 als gevolg van de hervorming van de NMBS Groep. Wij verwijzen hierbij naar hoofdstuk 3.9 Eigen Fondsen op pagina 28 voor meer detail.

Het kapitaal van Infrabel is samengesteld uit 53.080.660 aandelen op naam zonder vermelding van de nominale waarde.

Op 31/12/2014 is de situatie van de aandeelhouders de volgende:

- de Belgische Staat met 52.707.410 aandelen, zijnde 99,30 % van het kapitaal
- de private aandeelhouders met 373.250 aandelen, zijnde 0,70 % van het kapitaal, waarvan 312.962 aandelen aangehouden door de FPIM.

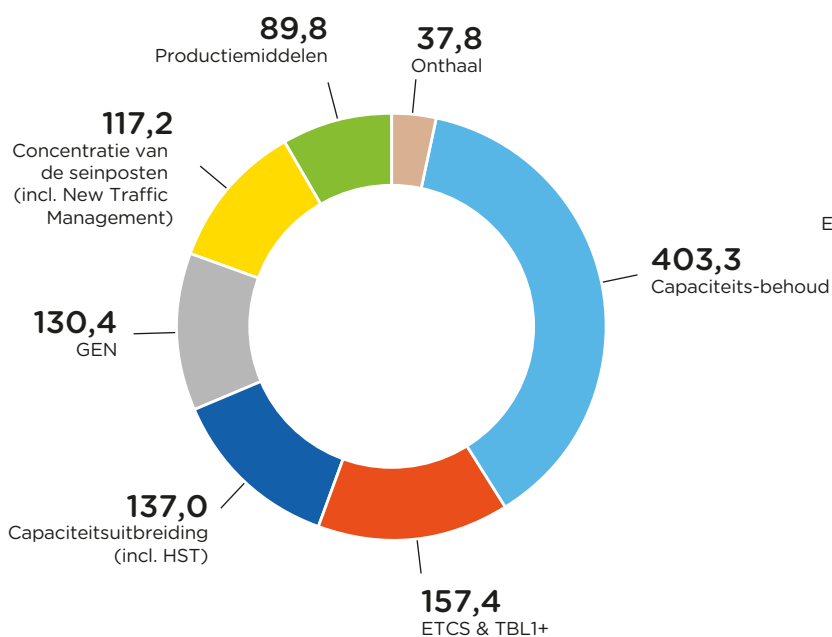
Er worden momenteel nog 33.421 aandelen op naam van Infrabel bewaard voor rekening van de houders van bewijzen van deelgerechtigdheid aan toonder van de voormalige NMBS-Holding. Volgens art. 73 van het K.B. van 11/12/2013 heeft Infrabel het recht om in 2015 deze aandelen in te kopen tegen fractiewaarde, indien deze aandelen op het ogenblik van de inkoop nog steeds zijn ingeschreven in het aandelenregister op naam van Infrabel maar voor rekening van de houders van de bewijzen van deelgerechtigdheid.

De jaarrekeningen worden neergelegd bij de Nationale Bank van België. Het jaarverslag en het corporate governance rapport zijn tevens beschikbaar op de website van de maatschappij.

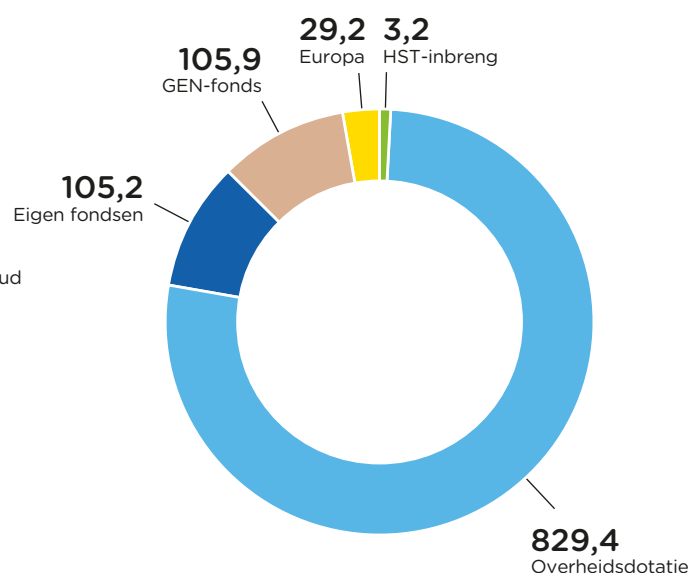
[www.infrabel.be](http://www.infrabel.be)

# Kerncijfers 2014

## Gerealiseerde investeringen in 2014 (in miljoen €)



## Financiering van de gerealiseerde investeringen (in miljoen €)



## Resultatenrekening (in miljoen €)

|   |          |
|---|----------|
| Bedrijfsopbrengsten                                   | 1.581,47 |
| Bedrijfskosten <sup>(1)</sup>                         | 1.460,37 |
| Bruto exploitatieresultaat (EBITDA)                   | 121,10   |
| Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen | -506,05  |
| Netto exploitatieresultaat (EBIT)                     | -384,95  |
| Financieel resultaat                                  | 508,52   |
| Uitzonderlijk resultaat                               | -127,32  |
| Globaal resultaat (EBT)                               | -3,75    |

<sup>(1)</sup> Zonder afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen

## Balans

Het balanstotaal van Infrabel bedraagt **21.060.196.447,22 €** op 31/12/2014 tegenover **18.720.176.473,26 €** op 31/12/2013. De balans met de bedragen per rubriek van de activa en passiva wordt uiteengezet op pagina 19.

01



# Jaarverslag van de raad van bestuur aan de Algemene Vergadering van aandeelhouders

## Inleiding : verplichte vermeldingen in het Jaarverslag

Dit jaarverslag is conform aan:

- Artikelen 96, 134, 523, 608 en 624 van het Wetboek van vennootschappen
- Artikel 27 van de wet van 21 maart 1991, wet betreffende de hervorming van sommige economische overheidsbedrijven.

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

## 1. Toestand van het bedrijf

### 1.1

#### Markante gebeurtenissen in 2014

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

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

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

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

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

Deze drie hoofdverrichtingen gingen gepaard met een aantal flankerende stappen, zoals de aandelensplitsing bij Infrabel, de kapitaalverhogingen door incorporatie van herwaarderingsmeerwaarden bij NMBS Holding en Infrabel en de overdracht van een aantal activa en

passiva die betrekking hadden op "B2C" activiteiten van Infrabel naar NMBS. Er werd eveneens overgegaan tot een ruil van terreinen tussen Infrabel en de NMBS om de respectieve vermogens te harmoniseren in functie van het doel van elk bedrijf.

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

Vervolgens ging Infrabel over tot een kapitaalverhoging door incorporatie van herwaarderingsmeerwaarden voor een bedrag van € 1.164.744.061,45. Deze kapitaalverhoging zonder uitgifte van nieuwe aandelen was noodzakelijk opdat Infrabel na de partiële splitsing, een kapitaalvermindering zou kunnen doorvoeren door de vernietiging van de eigen aandelen die Infrabel naar aanleiding van de partiële splitsing verkreeg.

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

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

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

Via de partiële splitsing werden drie doelstellingen tegelijk gerealiseerd:

- De overdracht aan Infrabel van de activa en passiva die nodig waren om haar nieuwe activiteitenperimeter vorm te geven;
- De verdeling van de financiële schuld van de NMBS Groep, die in de vroegere holdingstructuur volledig door NMBS Holding werd aan-

gehouden en ingevolge de overgang naar een tweeledig model over de spoorwegonderneming en de infrastructuurbeheerder diende te worden verdeeld, en

- De loskoppeling van de participatie die NMBS Holding in Infrabel aanhield via de overdracht van deze volledige aandelenparticipatie naar Infrabel.

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

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

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

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

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

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

Ten gevolge van deze hervorming werd ook het doel van Infrabel gewijzigd in de statuten. Naast de vijf reeds bestaande opdrachten van openbare dienst, werd ook "de verwerving, de ontwikkeling, het onderhoud, het beheer, de uitbating en de commercialisering van informaticasystemen en telecommunicatienetwerken" opgenomen, een opdracht van niet-openbare dienst.

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

#### **Interne reorganisatie van Infrabel**

De interne reorganisatie van Infrabel werd reeds vanaf 2012 geleidelijk ingevoerd volgens 4 grote principes: een procesgerichte aanpak, een intern werkingsmodel, een gedegen interne governance en geografische uniformiteit. Een grote stap in de reorganisatie werd gezet op 1

april 2014 met de invoering van de nieuwe organisatiestructuur. Deze bestaat uit drie kernprocessen, met name Traffic Management & Services, Asset Management en Build en vier ondersteunende processen, met name Finance & Business Administration, Human Resources & Organisation, Information & Communication Technology en Corporate & Public Affairs. De overgang naar de nieuwe structuur werd eind 2014 afgerond en zal de komende jaren verfijnd worden.

#### **Strategisch plan FOCUS**

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

#### **Europees beleid**

Op vlak van Europees spoorbeleid was 2014 een overgangsjaar. Tijdens de eerste jaarthelft, met de Europese verkiezingen van mei in het vooruitzicht, nam de EU-Commissie geen nieuwe initiatieven meer en beperkten de andere EU-instellingen zich voor zover haalbaar tot het sluiten van tussentijdse akkoorden. Zo bepaalde het EU-Parlement haar standpunt in eerste lezing over het geheel van het Commissievoorstel voor een 4de spoorwegpakket. De EU-Raad raakte niet verder dan een compromis over de technische pijler van het voorstel (spoorveiligheid, interoperabiliteit, rol van het Europees Spooragentschap). Gedurende de tweede jaarthelft ging veel aandacht naar de samenstelling van de nieuwe EU-Commissie en het nieuwe EU-Parlement, die hun respectievelijke positie moeten vinden.

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

De Connecting Europe Facility (CEF) Verordening definieert 9 multimodale "Core Network Corridors" (CNC). Het spoorgedeelte van deze CNC baseert zich op de Europese goederencorridors zoals vastgelegd in de Verordening inzake een Europees spoorwegnet voor concurrerend goederenvervoer. Deze werden door de CEF Verordening uitgebreid en kregen dezelfde geografische naam.

België is betrokken bij 3 Europese goederencorridors.

Infrabel is sinds 2006 actief in Corridor 2 (North Sea - Mediterranean) en lid van het Europees Economisch Samenwerkingsverband (EESV). Vanaf februari 2011 maakte Infrabel deel uit van het bestuur van Corridor 1 (Rhine-Alpine) en werd begin 2014 ook lid van het EESV. In 2012 werd het bestuur van Corridor 8 (North Sea - Baltic) opgericht. Op 10 november 2013 zijn Corridor 1 en 2 operationeel geworden en in januari 2014 werd voor het eerst een rijpadcatalogus voor de jaarlijkse uurregeling gepubliceerd waarvan de capaciteit door een "enig loket" van de corridor (Corridor One-Stop-Shop) werd toegekend. Corridor 8 wordt in november 2015 operationeel.

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

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

### **Nieuw federaal regeerakkoord en nieuwe beleidsnota mobiliteit**

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

### **Beheerscontract**

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

### **Nieuw vervoersplan**

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

- Een computersimulatie om de dienstregeling te testen op haar robuustheid;
- Alle gevraagde rijpaden op tijd toe te wijzen en conform de al toegekende goederenrijpaden in het kader van de vooropgebouwde rijpadcatalogus ("prearranged paths catalogue");
- Het garanderen van een optimale infrastructuur via een strikte follow-up van de verschillende noodzakelijke indienstellingsstappen ("roadbook");
- De deelneming aan de Taskforce en een Opvolgingscomité met NMBS om het plan nauwkeurig te volgen in de eerste weken van de lancering;
- De versterking van de ploegen in de seinposten en op het terrein om de eventuele problemen van wissels of seininrichting in de eerste weken van de lancering te voorkomen.

### **Veiligheid**

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

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

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

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

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

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

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

In 2014 vielen op het Belgische spoorwegdomein 9 dodelijke slachtoffers door het spoorlopen. Dit is hetzelfde hoge aantal als in 2013. Daarnaast raakten ook nog eens 7 spoorlopers zwaargewond. Dat is bijna een verdubbeling in vergelijking met 2013. Erg verontrustend is ook dat het aantal voorvallen in 2014 met 6% steeg in vergelijking met het jaar daarvoor. In 2014 viel er gemiddeld minstens elke maand wel een dodelijk slachtoffer of een zwaargewonde door het spoorlopen. In de hoop het hoge aantal slachtoffers te doen dalen, zet Infrabel in op technische maatregelen, sensibilisering en repressie. Zo lanceerde Infrabel in juni 2014 -samen met de NMBS en de spoorwegpolitie- een nationale bewustmakingscampagne: "Je leven is een omweg waard". In het kader van deze strijd tegen spoorlopen werden in Waver en Wevelgem als test struikelmatten in het spoor geplaatst om zo het aantal onwettige personen in het spoor terug te dringen. De resultaten van deze testen zijn positief. Bijgevolg zullen in de komende jaren meerdere overwegen met dit systeem worden uitgerust.

In 2014 werden 25 seinposten overgenomen in een geïnformatiseerde



seinpost. Dit langlopend project draagt systematisch bij aan een hogere veiligheid.

### Stiptheid

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

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

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

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

### Capaciteit

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

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

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

Naast de aanleg van nieuwe sporen, draagt Infrabel ook zorg voor de vernieuwing van bestaande componenten van het net die op het einde van hun levenscyclus zijn gekomen. Infrabel voerde begin maart 2014 belangrijke spoorvernieuwingswerken uit op de lijn tussen Denderleeuw en Burst. Infrabel zette daarvoor een gigantische Zwitserse werkt-

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

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

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

## 1.2

### Positionering van het bedrijf

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

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

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

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

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

In vergelijking met 2013 is de activiteit van de spoorwegondernemingen

(inclusief de toeristische associaties) in 2014, uitgedrukt in effectieve en niet-effectieve treinkm, met 0,43 % gedaald tot 105,7 miljoen treinkm.

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

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

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

### 1.3 Belangrijke gebeurtenissen na het afsluiten van het boekjaar

#### Syntigo

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

#### ETCS Level 2

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

### 1.4

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

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

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

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

### 1.5 Risico's waaraan de onderneming is blootgesteld

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

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

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

Het valutarisico is erg beperkt, aangezien Infrabel enkel verkoopt in euro,

en de geringe aankopen in vreemde valuta onmiddellijk worden ingedekt vanaf een tegenwaarde van 100.000 €.

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

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

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

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

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

Infrabel heeft tenslotte een aantal belangrijke juridische geschillen lopende, voornamelijk ten gevolge van treinongevallen, en heeft waar nodig daarvoor de nodige provisies aangelegd. Daarnaast dient te worden vermeld dat, zoals hoger vermeld, de Raad van State op 23 december 2014 de toekenning van een contract over de verdere uitrusting van het Belgische spoornet met het Europese veiligheidssysteem ETCS niveau 2 & IL geschorst heeft. In het kader van dit dossier waar de NV AVES een verzoek tot nietigverklaring van de beslissing van de Raad van bestuur had ingediend, heeft, zoals tevens supra vermeld, de NV AVES op 19 februari 2015 dit verzoek ingetrokken. De Raad van State zal over deze intrekking statueren en Infrabel zal daaropvolgend de opdracht kunnen notifiëren aan de THV Siemens-Fabrimcom.

## 1.6

### Onderzoek en Ontwikkeling

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

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

## 1.7

### Dochterondernemingen

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

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

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

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

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

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

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

## 1.8 Sleutelindicatoren

|          | 2007  | 2008       | 2009    | 2010    | 2011                    | 2012                    | 2013                    | 2014                    |                         |
|----------|---|------------|---------|---------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>A</b> | <b>Veiligheid</b>   |            |         |         |                         |                         |                         |                         |                         |
|          | - Botsingen en aanrijdingen van toevallige obstakels in hoofdspoor (oude norm)                            | 97         | 85      | 89      | 85                      | 56                      | ---                     | ---                     | ---                     |
|          | - Ongevallen bij overwegen (oude norm)  | 62         | 47      | 45      | 33                      | 31                      | ---                     | ---                     | ---                     |
|          | - Botsingen en aanrijdingen van toevallige obstakels in hoofdspoor (nieuwe norm ERA)                      |            |         |         | 0,497.10 <sup>-7*</sup> | 0*                      | 0,302.10 <sup>-7*</sup> | 0,103.10 <sup>-7*</sup> | 0,207.10 <sup>-7*</sup> |
|          | - Ongevallen bij overwegen (nieuwe norm ERA)  |            |         |         | 1,689.10 <sup>-7*</sup> | 1,580.10 <sup>-7*</sup> | 1,813.10 <sup>-7*</sup> | 1,340.10 <sup>-7*</sup> | 2,173.10 <sup>-7*</sup> |
|          | - Seinvorbijrijdingen   |            |         | 117     | 130                     | 133                     | 117                     | 100                     | 116                     |
|          | • Hoofdspoor en Bijspoor > Hfdspoor   | 79         | 97      | 96      | 104                     | 91                      | 75                      | 56                      | 66                      |
|          | • Bijspoor  |            |         | 21      | 26                      | 42                      | 42                      | 44                      | 50                      |
| <b>B</b> | <b>Stiptheid van de reizigerstreinen – binnenlands vervoer</b>  |            |         |         |                         |                         |                         |                         |                         |
|          | - Met neutralisatie   | 93,6%      | 94,3%   | 92,9%   | 90,4%                   | 91,9%                   | 92,0%                   | 90,4%                   | 92,2%                   |
|          | - Zonder neutralisatie  | 89,2%      | 90,2%   | 88,9%   | 85,7%                   | 87,0%                   | 87,2%                   | 85,6%                   | 88,2%                   |
|          | - Aantal 'minuten-relazen' te wijten aan Infrabel   | -          | 234.159 | 247.046 | 301.491                 | 303.741                 | 255.075                 | 313.715                 | 339.645**               |
|          | - Aandeel van Infrabel  |            | 23,70%  | 23,30%  | 21,10%                  | 22,60%                  | 18,7%                   | 20,9%                   | 25,8%**                 |
|          | - Aantal minuten vertraging toegewezen aan Infrabel   |            | 305.458 | 318.527 | 397.068                 | 383.807                 | 329.013                 | ---                     | ---                     |
|          | - Aandeel van Infrabel  |            | 20,4%   | 19,80%  | 17,50%                  | 19,10%                  | 15,6%                   | ---                     | ---                     |
| <b>C</b> | EBITDA in miljoen €   | +68,8      | +83,9   | +55,0   | +25,1                   | +13,0                   | +40,0                   | +29,4                   | +121,1                  |
|          | EBT (globaal resultaat) in miljoen €  | +65,9      | +98,8   | +69,6   | -2,7                    | -6,0                    | +12,83                  | +7,2                    | -3,7                    |
|          | Toestand van de thesaurie op 31 december in mio €   | +576,2     | +571,2  | +559,1  | +536,3                  | +484,4                  | +372,2                  | +260,8****              | +360,8****              |
| <b>D</b> | Uitvoeringsgraad van de investeringen ten opzichte van de amendering, alle financieringsbronnen samen (%) | 81,6%      | 97,9%   | 101,6%  | 94,5%                   | 94,0%                   | 99,9%                   | 98,0%                   | 95,4%                   |
| <b>E</b> | - Aantal rijpaden (miljoen) Lange Termijn   | 1,854      | 1,844   | 1,754   | 1,798                   | 1,770                   | 1,740                   | 1,669                   | 1,629                   |
|          | - Aantal treinkm (miljoen) (effectief + niet-effectief) spoorwondernemingen en toeristische associaties   | 112,120    | 113,668 | 107,896 | 110,734                 | 112,250                 | 109,890                 | 106,154                 | 105,701                 |
| <b>F</b> | <b>Kwaliteitsbarometer van de vervoerde reizigers in binnenverkeer</b>                                    |            |         |         |                         |                         |                         |                         |                         |
|          | • Algemene tevredenheid   | 7,23       | 6,93    | 6,92    | 6,41                    | 6,28                    | 6,49                    | ---                     | ---*****                |
|          | • Stiptheid van de treinen  | 6,29       | 5,99    | 5,88    | 5,22                    | 4,82                    | 5,07                    | ---                     | ---*****                |
|          | • Kwaliteit van de informatie in de stations  | 7,24       | 7,14    | 7,11    | 6,80                    | 6,74                    | 6,88                    | ---                     | ---*****                |
| <b>G</b> | Personeel uitgedrukt in voltijds equivalenten op 31 december  | 12.271 *** | 12.198  | 12.342  | 12.234                  | 12.001                  | 11.589                  | 12.096                  | 12.018                  |

(\*) Nieuwe norm sinds 2010 volgens ERA: Relatieve waarden uitgedrukt in aantal / effectieve treinkm

(\*\*) Stand van zaken op 06/01/2015

(\*\*\*) Invloed van de overdracht van het personeel naar de NMBS als gevolg van de operatie "New Passengers"

(\*\*\*\*) Inbegrepen de waarborgen gestort in het kader van uitstaande swaps, maar exclusief de beleggingen die rechtstreeks verbonden zijn aan de financiële schulden.

(\*\*\*\*\*) Sinds 1 januari 2014 is Infrabel niet langer verantwoordelijk voor de rapportering over de kwaliteitsbarometer.

## 2. Financiële gegevens over het boekjaar 2014

### 2.1 Resultatenrekening

| RESULTATENREKENING (in miljoen €)  | 2013            | 2014            |
|--|-----------------|-----------------|
| <b>Bedrijfsopbrengsten</b>   | <b>1.405,84</b> | <b>1.581,47</b> |
| Omzet  | 1.099,65        | 1.162,65        |
| - Infrastructuurvergoeding   | 667,45          | 676,95          |
| - Dotatie van de Staat   | 203,63          | 237,73          |
| - Andere   | 228,57          | 247,97          |
| Wijzigingen in de afgewerkte producten, goederen in bewerking en de bestellingen in uitvoering | -16,33          | 24,34           |
| Geproduceerde vaste activa   | 284,21          | 357,46          |
| Andere exploitatieopbrengsten  | 38,31           | 37,02           |
| <b>Bedrijfskosten</b>  | <b>1.376,48</b> | <b>1.460,37</b> |
| Grond- en hulpstoffen  | 159,89          | 208,57          |
| Diverse diensten en goederen   | 1.214,73        | 1.247,17        |
| - Personeelskosten *   | 740,17          | 781,39          |
| - Andere   | 474,56          | 465,78          |
| Andere exploitatiekosten   | 1,86            | 4,63            |
| <b>Bruto exploitatieresultaat (EBITDA)</b>   | <b>29,36</b>    | <b>121,10</b>   |
| Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen*   | -416,42         | -506,04         |
| Financieel resultaat   | 445,55          | 508,52          |
| Uitzonderlijk resultaat  | -51,30          | -127,33         |
| <b>GLOBAAL RESULTAAT (EBT)</b>   | <b>7,19</b>     | <b>-3,75</b>    |

<sup>(\*)</sup> Vanaf 2014 worden de kosten m.b.t. niet opgenomen verlopen niet meer geboekt als personeelskosten ten opzichte van overlopende rekeningen, maar als toevoeging aan de voorzieningen ten opzichte van voorzieningen.

#### EBITDA

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

- De nieuwe verdeling van de exploitatiedotaties tussen de NMBS en Infrabel;
- De transfer van de ICT activiteiten naar Infrabel met een impact op de personeelskosten en de omzet.

Het boekjaar 2014 wordt afgesloten met een EBITDA van 121,1 miljoen €, tegenover 29,4 miljoen € in 2013, een stijging met 91,7 miljoen €.

Deze evolutie wordt verklaard door:

- een stijging van de bedrijfsopbrengsten met 175,6 miljoen € (+12,5 %);
- gedeeltelijk gecompenseerd door een stijging van de bedrijfskosten met 83,9 miljoen € (+6,1%).

De stijging van de bedrijfsopbrengsten met 175,6 miljoen € kan worden verklaard door:

- een stijging van de omzet en in de voorraadwijziging van de bestellingen in uitvoering met 103,8 miljoen € en
- een stijging van de geproduceerde vaste activa met 73,3 miljoen €,
- gedeeltelijk gecompenseerd door een daling van de voorraadwijziging van de goederen in bewerking en gereed product met 0,2 miljoen € en
- een daling van de andere bedrijfsopbrengsten met 1,3 miljoen €.

De stijging van de bedrijfskosten met 83,9 miljoen € kan worden verklaard door de volgende elementen:

- een stijging van het verbruik van grond- en hulpstoffen met 48,7 miljoen €,
- een stijging van de personeelskosten met 41,2 miljoen €, en
- een stijging van de andere bedrijfskosten met 2,8 miljoen €,
- gedeeltelijk gecompenseerd door een daling van andere aankopen van diverse diensten en goederen met 8,8 miljoen €.

## EBT

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

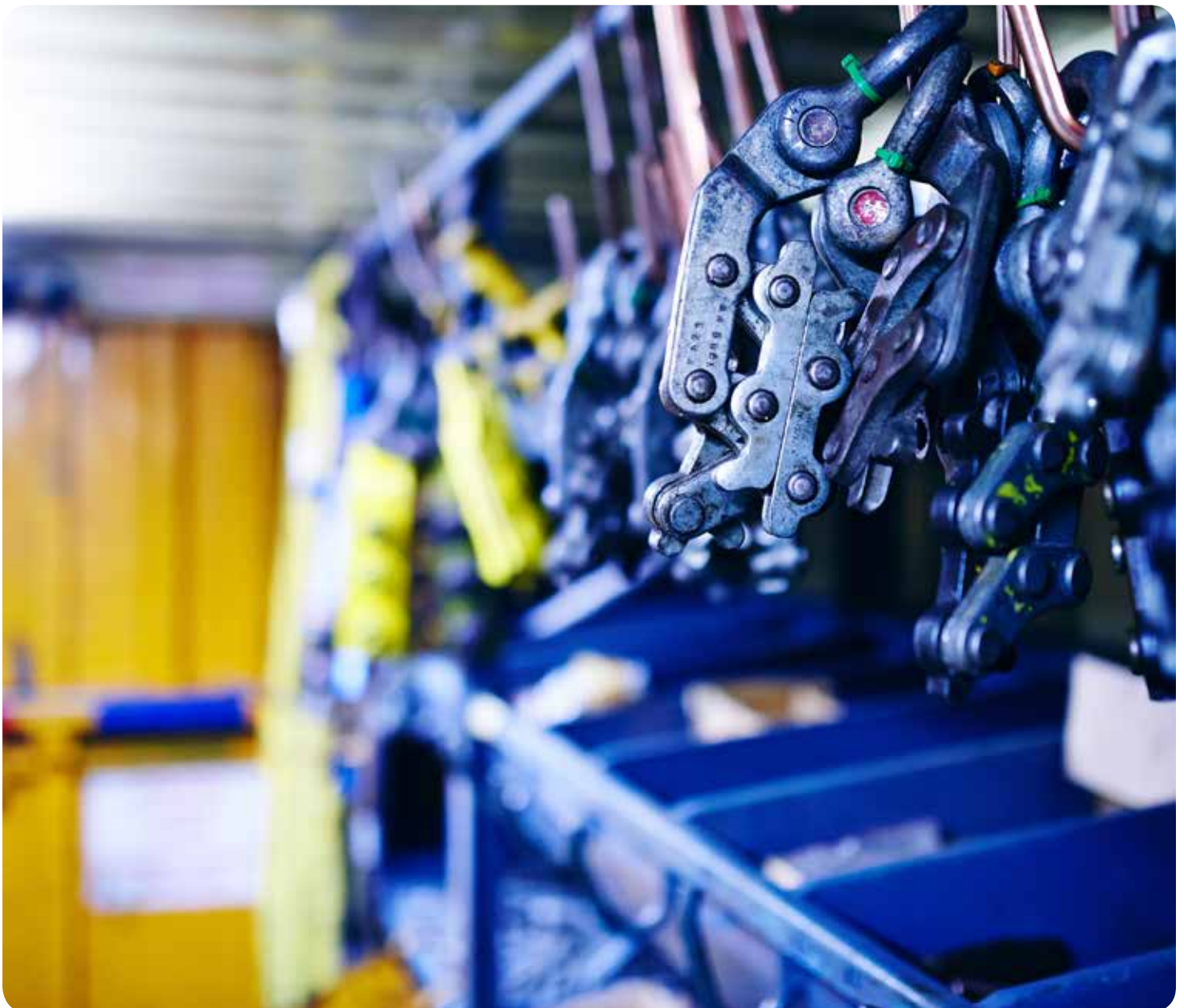
De afschrijvingen en kosten m.b.t. waardeverminderingen en voorzieningen bedroegen 506,0 miljoen €, een stijging van 89,6 miljoen € ten opzichte van 2013. De afschrijvingen stegen met 74,5 miljoen €, maar deze stijging wordt bijna volledig gecompenseerd door een overeenkomstige stijging in de afschrijvingen op kapitaalsubsidies en heeft dus nauwelijks impact op de EBT. De kosten m.b.t. waardeverminderingen stegen met 1,7 miljoen €. Ten gevolge van de scherpe daling van de rentevoeten stegen de kosten m.b.t. de voorzieningen met 13,4 miljoen €.

De financiële resultaten zijn positief ten belope van 508,5 miljoen €, een stijging van 63,0 miljoen € ten opzichte van 2013. Zij omvatten enerzijds financiële opbrengsten ten belope van 663,3 miljoen €,

waarvan 586,4 miljoen € het gevolg zijn van afschrijvingen op kapitaalsubsidies, en anderzijds financiële lasten ten belope van 154,8 miljoen €, waarvan 123,6 miljoen € eigenlijke financiële lasten voortvloeiend uit de schulden en 27,0 miljoen € dotaties aan de voorziening voor financiële instrumenten.

Het uitzonderlijk resultaat bedroeg -127,3 miljoen € ten opzichte van -51,3 miljoen € in 2013. Dit resultaat omvat voor -119,3 miljoen € aan uitzonderlijke afschrijvingen op materiële vaste activa die worden gecompenseerd door de hoger vermelde afschrijvingen op kapitaalsubsidies.

Het boekjaar 2014 wordt dus afgesloten met een globaal bedrijfsresultaat (EBT) van -3,7 miljoen €, dat de break-even benadert in lijn met de budgettaire doelstellingen (2013: 7,2 miljoen €), maar tegelijk aantoonde dat het financieel evenwicht nauwgezet moet opgevolgd worden en een strak financieel beleid nodig blijft.



## 2.2 Balans

| ACTIVA (in miljoen €)                       | 2013             | 2014             |
|---|------------------|------------------|
| <b>Vaste activa</b>                         | <b>17.635,05</b> | <b>18.357,03</b> |
| I. Oprichtingskosten                        | 0,00             | 0,00             |
| II. Immateriële vaste activa                | 1.374,07         | 1.389,99         |
| III. Materiële vaste activa                 | 16.256,41        | 16.873,37        |
| IV. Financiële vaste activa                 | 4,57             | 93,67            |
| <b>Vlottende activa</b>                     | <b>1085,12</b>   | <b>2.703,17</b>  |
| V. Vorderingen op meer dan één jaar         | 18,83            | 873,07           |
| VI. Voorraden en bestellingen in uitvoering | 231,74           | 277,28           |
| VII. Vorderingen op ten hoogste één jaar    | 570,30           | 461,12           |
| VIII. Geldbeleggingen                       | 260,01           | 404,92           |
| IX. Beschikbare middelen                    | 0,82             | 199,57           |
| X. Overlopende rekeningen                   | 3,42             | 487,21           |
| <b>TOTAAL VAN DE ACTIVA</b>                 | <b>18.720,17</b> | <b>21.060,20</b> |

| PASSIVA                               | 2013             | 2014             |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Eigen vermogen</b>                 | <b>17.091,70</b> | <b>15.970,22</b> |
| I. Kapitaal                           | 1.247,76         | 875,28           |
| II. Uitgiftepremies                   | 299,32           | 299,32           |
| III. Herwaarderingsmeerwaarden        | 1.220,01         | 62,47            |
| IV. Reserves                          | 17,17            | 17,17            |
| V. Overgedragen resultaat             | 27,56            | -99,32           |
| Te bestemmen verlies van het boekjaar |                  | -3,75            |
| VI. Kapitaalsubsidies                 | 14.279,88        | 14.819,05        |
| <b>Voorzieningen</b>                  | <b>79,50</b>     | <b>413,84</b>    |
| VII. Voorzieningen *                  | 79,50            | 413,84           |
| <b>Schulden</b>                       | <b>1.548,98</b>  | <b>4.676,14</b>  |
| VIII. Schulden op meer dan één jaar   | 681,55           | 2.918,39         |
| IX. Schulden op ten hoogste één jaar  | 646,90           | 976,3            |
| X. Overlopende rekeningen *           | 220,53           | 781,45           |
| <b>TOTAAL VAN DE PASSIVA</b>          | <b>18.720,17</b> | <b>21.060,20</b> |

(\*) Vanaf 2014 worden de kosten m.b.t. niet opgenomen verlopen niet meer geboekt als personeelskosten ten opzichte van overlopende rekeningen, maar als toevoeging aan de voorzieningen ten opzichte van voorzieningen.

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

Het balanstotaal van Infrabel op 31.12.2014 bedraagt 21.060,2 miljoen €, een forse stijging van 2,34 miljard € tegenover vorig jaar (+ 12,5%).

De balansstructuur blijft gekenmerkt door een belangrijk deel vaste activa (18.357,0 miljoen €). Dit zijn voornamelijk materiële vaste activa (16.873,4 miljoen €), maar ook immateriële vaste activa (1.390,0 miljoen €), waaronder het exploitatierecht, en financiële vaste activa (93,7 miljoen €).

De stijging van de vaste activa met 722,0 miljoen € is te danken aan de gerealiseerde investeringen in 2014 voor 1.072,9 miljoen € en de vaste activa overgenomen als gevolg van de partiële splitsing van de NMBS Holding voor 217,1 miljoen €.

Deze stijgingen worden gedeeltelijk gecompenseerd door de afschrijvingen en waardeverminderingen op de vaste activa, door buitengebruikstellingen en door aflossingen van leningen door dochterondernemingen voor een bedrag van 568,0 miljoen €.

De rest van de activa wordt gevormd door de vlottende activa (2.703,2 miljoen €) die voor 1.334,2 miljoen € bestaan uit vorderingen, voor 604,5 miljoen € aan geldbeleggingen en beschikbare middelen, voor 277,3 miljoen € aan voorraden en bestellingen in uitvoering en voor 487,2 miljoen € aan overlopende rekeningen.

De belangrijke stijging van de vlottende activa met 1.618,1 miljoen € is voornamelijk het gevolg van de partiële splitsing van de NMBS Holding. Er werd voor 696,6 miljoen € aan vlottende activa bijgeboekt. Daarnaast besliste Infrabel om de verplichtingen van Infrabel m.b.t. de PPS Diabolo (366,7 miljoen €) op de balans te plaatsen. Deze verplichtingen zijn volledig afgedekt door toekomstige staatsdotaties en er werd dus een vordering voor hetzelfde bedrag geboekt. Dit geeft ook aanleiding tot een sterke stijging van 447,3 miljoen € in de overlopende rekeningen.

Het passief wordt gevormd door 15.970,2 miljoen € eigen vermogen, waarvan 14.819,1 miljoen € aan kapitaalsubsidies, en voorts 413,8 miljoen € voorzieningen en 4.676,1 miljoen € aan schulden, waarvan voor 2.918,4 miljoen € aan (bruto) schulden op lange termijn, voor 976,3 miljoen € aan schulden op korte termijn en voor 781,5 miljoen € aan overlopende rekeningen.

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

De voorzieningen zijn gestegen met 334,3 miljoen €, voornamelijk ten gevolge van het overnemen van voorzieningen in het kader van de partiële splitsing van de NMBS Holding.

De stijging van de schulden met 3.127,2 miljoen € is enerzijds het gevolg van de partiële splitsing waarbij voor 2.060,7 miljoen € aan schulden op lange en korte termijn en 54,7 miljoen € aan overlopende rekeningen werden overgenomen en anderzijds van de reeds hierboven vermelde beslissing m.b.t. de verplichtingen gelinkt aan de PPS Diabolo, waarbij voor 366,7 miljoen € aan schulden op korte en lange termijn en voor 447,3 miljoen € aan overlopende rekeningen werd geboekt.

## 2.3 Continuïteit

De Raad van bestuur stelt vast dat uit de balans een overgedragen verlies blijkt t.b.v. 103,1 miljoen €, maar constateert eveneens dat:

- Dit overgedragen verlies nagenoeg volledig het gevolg is van de partiële splitsing van de NMBS Holding in het kader van de hervorming van de NMBS Groep, waarbij voor 126,9 miljoen € aan overgedragen verlies werd overgenomen. Voorheen had Infrabel een positief overgedragen resultaat.
- Het bruto exploitatieresultaat (EBITDA) van Infrabel 121,1 miljoen € bedraagt.
- Infrabel een heel nauwe band met de Federale Staat heeft, aandeelhouder voor 99,3%.

Gelet op deze elementen is de Raad van bestuur dan ook van oordeel dat dit overgedragen verlies de continuïteit van de vennootschap niet in het gedrang brengt en dat de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit dan ook verantwoord is.



## 2.4 Bestemming van het resultaat

| <b>Het te bestemmen resultaat bedraagt :</b>                            |                          |
|---|--------------------------|
| Te bestemmen resultaat van het boekjaar                                 | -3.745.652,08 €          |
| Overgedragen resultaat t.g.v. de partiële splitsing                     | -126.877.997,78 €        |
| Overgedragen resultaat van het vorige boekjaar                          | 27.555.285,85 €          |
| <b>Te bestemmen resultaat</b>   | <b>-103.068.364,01 €</b> |
| <b>De raad van bestuur stelt de volgende resultaatbestemming voor :</b> |                          |
| Toevoeging aan het kapitaal en de uitgiftepremie                        | 0,00 €                   |
| Toevoeging aan de wettelijke reserves                                   | 0,00 €                   |
| Toevoeging aan de beschikbare reserves                                  | 0,00 €                   |
| Overdracht naar het volgend boekjaar                                    | -103.068.364,01 €        |
| Vergoeding van het kapitaal (dividend)                                  | 0,00 €                   |
| Winstuitkering aan de bestuurders                                       | 0,00 €                   |
| Winstuitkering aan de andere rechthebbenden                             | 0,00 €                   |
| <b>TOTAAL</b>   | <b>-103.068.364,01 €</b> |

## 2.5 Bijkomende taken aan de commissarissen toevertrouwd

Tijdens het boekjaar 2014 werden door de commissarissen onderstaande prestaties bovenop het gewone mandaat uitgevoerd:

- Controle en verslag over het aanvullend verslag van de raad van bestuur van Infrabel betreffende de partiële splitsing van de NMBS-Holding door absorptie door Infrabel ten belope van 10.000,00 €
- Controle op het Information Memorandum van een uitgifte onder het EMTN programma voor een bedrag van 18.750,00 €
- Controle en verslag over de verdeling van de schuld (wettelijke opdracht) van de ex-NMBS-Holding voor een bedrag van 10.000,00 €

## 2.6 Waarderingsregels

De waarderingsregels toegepast bij de afsluiting van de jaarrekening per 31 december 2014 werden voorgelegd aan het directiecomité van 21/04/2015 en aan de raad van bestuur van 27/04/2015.

De doorgevoerde wijzigingen zijn:

- Toevoeging van een paragraaf die de impact van de herwaardering van bepaalde terreinen, uitgevoerd in 2013, op de waardering van de terreinen uitlegt.
- De vaste activa categorie 'Terreinen bestemd voor verkoop' werd toegevoegd.
- Op vraag van de technische diensten werd de opdeling van de categorieën van de vaste activa in lijn gebracht met de technische realiteit en hierbij werden als gevolg van bepaalde nieuwe technische evoluties, enkele nieuwe categorieën toegevoegd.

De waarderingsregels vormen een integraal onderdeel van dit jaarverslag.

## 2.7 Belangenconflict

In de loop van het vorige boekjaar heeft geen enkele gebeurtenis aanleiding gegeven tot een belangenconflict tussen een bestuurder en de maatschappij zoals beschreven in artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen.

## 2.8 Corporate governance

De gegevens m.b.t. 'Corporate Governance' en het remuneratieverslag maken integraal deel uit van dit jaarverslag. Wij verwijzen naar het Corporate governance rapport dat beschikbaar is op de website van de onderneming.

## 2.9 Voorstel tot kwijting aan de bestuurders en aan de commissarissen

Aan de Algemene Vergadering wordt gevraagd de jaarrekening, zoals deze u wordt voorgelegd, goed te keuren en kwijting te verlenen aan de bestuurders, evenals aan de commissarissen.

Opgesteld te Brussel op 27/04/2015

Namens de raad van bestuur,

**Christine Vanderveeren**

Voorzitter van de raad van bestuur

**Luc Lallemand**

Gedelegeerd bestuurder

02



# Balans 2014

## 1. Activa

### Balans boekjaar 2014 (in €)

| ACTIVA   | Balans per 31/12/2013    | Balans per 31/12/2014    |
|--|--------------------------|--------------------------|
| <b>VASTE ACTIVA</b>  | <b>17.635.054.845,15</b> | <b>18.357.025.570,56</b> |
| <b>I. Oprichtingskosten</b>                                | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>              |
| <b>II. Immateriële vaste activa</b>                        | <b>1.374.073.474,30</b>  | <b>1.389.985.249,40</b>  |
| Concessierecht   | 1.236.363.636,35         | 1.222.626.262,61         |
| Imm. vaste activa excl. concessierecht                     | 137.709.837,95           | 167.358.986,79           |
| <b>III. Materiële vaste activa</b>                         | <b>16.256.406.697,09</b> | <b>16.873.368.495,36</b> |
| A. Terreinen en gebouwen                                   | 5.886.053.118,14         | 6.316.618.359,24         |
| Aanschaffingswaarde  | 6.697.477.012,01         | 7.198.836.034,11         |
| Afschrijvingen   | -811.423.893,87          | -882.217.674,87          |
| B. Installaties, machines en uitrusting                    | 5.694.880.894,39         | 6.350.861.495,67         |
| Aanschaffingswaarde  | 10.955.606.644,66        | 12.019.598.426,72        |
| Afschrijvingen   | -5.260.725.750,27        | -5.668.736.931,05        |
| C. Meubilair en rollend materieel                          | 22.385.586,73            | 29.567.445,76            |
| Aanschaffingswaarde  | 131.599.038,39           | 142.659.676,65           |
| Afschrijvingen   | -109.213.451,66          | -113.092.230,89          |
| D. Leasing en soortgelijke rechten                         | 4.317.297,98             | 3.148.913,56             |
| Aanschaffingswaarde  | 39.303.309,33            | 39.303.309,33            |
| Afschrijvingen   | -34.986.011,35           | -36.154.395,77           |
| E. Overige materiële vaste activa                          | 17.480.005,66            | 30.692.826,76            |
| Aanschaffingswaarde  | 104.529.661,03           | 115.086.704,88           |
| Afschrijvingen   | -87.049.655,37           | -84.393.878,12           |
| F. Activa in aanbouw en vooruitbetalingen                  | 4.631.289.794,19         | 4.142.479.454,37         |
| <b>IV. Financiële vaste activa</b>                         | <b>4.574.673,76</b>      | <b>93.671.825,80</b>     |
| A. Verbonden ondernemingen                                 | 4.534.093,42             | 83.539.930,33            |
| 1. Deelnemingen  | 3.284.093,42             | 3.470.093,42             |
| 2. Vorderingen   | 1.250.000,00             | 80.069.836,91            |
| B. Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat | 38.568,10                | 10.130.237,50            |
| 1. Deelnemingen  | 38.568,10                | 10.130.237,50            |
| 2. Vorderingen   | 0,00                     | 0,00                     |
| C. Andere financiële vaste activa                          | 2.012,24                 | 1.657,97                 |
| 1. Aandelen en deelnemingen                                | 1.714,77                 | 0,50                     |
| 2. Vorderingen en borgtochten in contanten                 | 297,47                   | 1.657,47                 |

## Balans boekjaar 2014 (in €)

| ACTIVA   | Balans per 31/12/2013    | Balans per 31/12/2014    |
|--|--------------------------|--------------------------|
| <b>VLOTTENDE ACTIVA</b>                                | <b>1.085.121.628,11</b>  | <b>2.703.170.876,66</b>  |
| <b>V. Vorderingen op meer dan één jaar</b>             | <b>18.832.074,66</b>     | <b>873.070.622,75</b>    |
| A. Handelsvorderingen                                  | 10.642.074,66            | 4.642.074,66             |
| B. Andere vorderingen                                  | 8.190.000,00             | 868.428.548,09           |
| - Vordering op de staat met betrekking tot PPS Diabolo | 0,00                     | 359.527.250,77           |
| - Overige vorderingen op de Staat                      | 0,00                     | 471.435.005,40           |
| - Andere   | 8.190.000,00             | 37.466.291,92            |
| <b>VI. Voorraden en bestellingen in uitvoering</b>     | <b>231.743.800,14</b>    | <b>277.277.816,98</b>    |
| A. Voorraden   | 221.801.097,33           | 240.134.338,76           |
| 1. Grondstoffen  | 214.610.444,52           | 234.604.028,38           |
| 2. In bewerking  | 3.856.798,20             | 3.494.693,88             |
| 3. Afgewerkte producten                                | 3.330.920,11             | 1.929.180,21             |
| 6. Vooruitbetalingen                                   | 2.934,50                 | 106.436,29               |
| B. Bestellingen in uitvoering                          | 9.942.702,81             | 37.143.478,22            |
| <b>VII. Vorderingen op ten hoogste één jaar</b>        | <b>570.296.583,53</b>    | <b>461.115.294,86</b>    |
| A. Handelsvorderingen                                  | 275.211.482,98           | 231.463.982,72           |
| B. Andere vorderingen                                  | 295.085.100,55           | 229.651.312,14           |
| - Gesubsidieerde vorderingen                           | 200.305.495,10           | 126.198.554,54           |
| - Te recupereren BTW                                   | 39.854.020,92            | 47.304.855,02            |
| - Dotatie van de Staat en FSI                          | 32.481.000,00            | 32.262.447,42            |
| - Andere   | 22.444.584,53            | 23.885.455,16            |
| <b>VIII. Geldbeleggingen</b>                           | <b>260.006.000,00</b>    | <b>404.925.193,61</b>    |
| B. Andere beleggingen                                  | 260.006.000,00           | 404.925.193,61           |
| <b>IX. Beschikbare middelen</b>                        | <b>824.764,82</b>        | <b>199.569.358,53</b>    |
| <b>X. Overlopende rekeningen</b>                       | <b>3.418.404,96</b>      | <b>487.212.589,93</b>    |
| - Over te dragen kosten met betrekking tot PPS Diabolo | 0,00                     | 449.714.565,14           |
| - Andere over te dragen kosten                         | 3.408.596,29             | 20.754.686,92            |
| - Verkregen opbrengsten                                | 9.808,67                 | 16.743.337,87            |
| <b>TOTAAL ACTIVA</b>                                   | <b>18.720.176.473,26</b> | <b>21.060.196.447,22</b> |

## 2. Passiva

### Balans boekjaar 2014 (in €)

| PASSIVA  | Balans per 31/12/2013    | Balans per 31/12/2014    |
|--|--------------------------|--------------------------|
| <b>EIGEN VERMOGEN</b>  | <b>17.091.694.202,19</b> | <b>15.970.222.897,75</b> |
| <b>I. Kapitaal</b>   | <b>1.247.761.500,00</b>  | <b>875.280.391,67</b>    |
| A. Geplaatst kapitaal  | 1.247.761.500,00         | 875.280.391,67           |
| B. Niet-opgevraagd kapitaal (-)  | 0,00                     | 0,00                     |
| <b>II. Uitgiftepremies</b>   | <b>299.317.752,80</b>    | <b>299.317.752,80</b>    |
| <b>III. Herwaarderingsmeerwaarden</b>  | <b>1.220.005.945,97</b>  | <b>62.470.997,59</b>     |
| <b>IV. Reserves</b>  | <b>17.170.597,69</b>     | <b>17.170.597,69</b>     |
| A. Wettelijke reserves   | 17.170.597,69            | 17.170.597,69            |
| <b>V. Overgedragen resultaat</b>   | <b>27.555.285,85</b>     | <b>-103.068.364,01</b>   |
| <b>VI. Kapitaalsubsidies</b>   | <b>14.279.883.119,88</b> | <b>14.819.051.522,01</b> |
| <b>VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN</b>                              | <b>79.498.425,38</b>     | <b>413.839.550,14</b>    |
| <b>VII. Voorzieningen voor risico's en kosten en uitgestelde belastingen</b> | <b>79.498.425,38</b>     | <b>413.839.550,14</b>    |
| A. Voorzieningen voor risico's en kosten                                     | 79.498.425,38            | 413.839.550,14           |
| 1. Pensioenen en soortgelijke verplichtingen                                 | 0,00                     | 189.742.801,48           |
| 4. Overige risico's en lasten  | 79.498.425,38            | 224.096.748,66           |





| PASSIVA   | Balans per 31/12/2013    | Balans per 31/12/2014    |
|---|--------------------------|--------------------------|
| <b>SCHULDEN</b>   | <b>1.512.903.450,79</b>  | <b>4.676.133.999,33</b>  |
| <b>VIII. Schulden op meer dan één jaar</b>                      | <b>681.547.136,73</b>    | <b>2.918.388.687,21</b>  |
| A. Financiële schulden  | 5,40                     | 1.883.652.943,95         |
| 2. Niet-achtergestelde obligatieleningen                        | 0,00                     | 1.317.656.060,67         |
| 3. Leasingschulden en soortgelijke schulden                     | 5,40                     | 0,00                     |
| 4. Kredietinstellingen  | 0,00                     | 204.080.000,00           |
| 5. Overige leningen   | 0,00                     | 361.916.883,28           |
| B. Handelsschulden  | 667.378.200,67           | 1.021.790.417,78         |
| - PPS Liefkenshoek spoorverbinding                              | 667.378.200,67           | 662.263.167,01           |
| - PPS Diabolo   | 0,00                     | 359.527.250,77           |
| D. Overige schulden   | 14.168.930,66            | 12.945.325,48            |
| <b>IX. Schulden op ten hoogste één jaar</b>                     | <b>646.904.204,89</b>    | <b>976.293.198,31</b>    |
| A. Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen  | 6.808.846,13             | 311.139.866,81           |
| B. Financiële schulden  | 10.000.394,34            | 66.051.264,45            |
| 1. Kredietinstellingen  | 394,34                   | 233,13                   |
| 2. Overige leningen   | 10.000.000,00            | 66.051.031,32            |
| C. Handelsschulden  | 605.791.167,78           | 573.342.400,72           |
| 1. Leveranciers   | 605.791.167,78           | 573.342.400,72           |
| D. Op bestellingen ontvangen vooruitbetalingen                  | 6.623.227,03             | 4.764.846,75             |
| E. Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten | 0,00                     | 2.617,76                 |
| F. Overige schulden   | 17.680.569,61            | 20.992.201,82            |
| <b>X. Overlopende rekeningen</b>                                | <b>220.532.504,07</b>    | <b>781.452.113,81</b>    |
| - Toe te rekenen kosten   | 107.951.550,99           | 117.042.195,28           |
| - Over te dragen opbrengsten met betrekking tot PPS Diabolo     | 0,00                     | 450.035.365,07           |
| - Over te dragen opbrengsten infrastructuurvergoeding           | 111.193.963,63           | 112.067.946,66           |
| - Andere over te dragen opbrengsten                             | 1.386.989,45             | 102.306.606,80           |
| <b>TOTAAL PASSIVA</b>   | <b>18.720.176.473,26</b> | <b>21.060.196.447,22</b> |

## 3. Uitleg bij de balans

### 3.1. Inleiding

Het balanstotaal is geëvolueerd van 18,7 miljard € eind 2013 naar 21,1 miljard € eind 2014.

De voornaamste oorzaken van deze toename zijn de volgende:

- De in 2014 gerealiseerde investeringen voor een bedrag van 1,1 miljard €;
- De partiële splitsing van de NMBS-Holding in het kader van de hervorming van de NMBS Groep, die geleid heeft tot de overname van activa ten belope van 0,8 miljard € en;
- De beslissing om de bestaande verplichtingen van Infrabel met betrekking tot de PPS Diabolo op te nemen in de balans evenals de vordering op de Staat en de overlopende rekeningen die er aan gelinkt zijn, voor een totaal bedrag van 0,8 miljard €.

De aangroei van de materiële vaste activa en van de kapitaalsubsidies voor een waarde van 0,6 miljard € is het resultaat van de in 2014 gerealiseerde investeringen enerzijds, en de afschrijvingen en buitendienststellingen anderzijds.

De partiële splitsing komt tot uiting door een sterke toename van de schulden veroorzaakt door een overname van schulden van de ex-NMBS-Holding voor 2,2 miljard € en tegelijkertijd door een overname van vlottende activa voor 0,6 miljard €, vooral vorderingen op de Staat en geldbeleggingen gelinkt aan deze schulden. Bovendien werden voorzieningen overgenomen voor een bedrag van 0,2 miljard €. De partiële splitsing heeft ook geleid tot wijzigingen in het kapitaal die geleid hebben tot een vermindering van het kapitaal van 0,4 miljard € en van de herwaarderingsmeerwaarden van 1,1 miljard €.

In het kader van de steeds striktere boekhoudregels werd de beslissing genomen om de bestaande verplichtingen van Infrabel met betrekking tot de PPS Diabolo op te nemen in de balans evenals de eraan verbonden vordering op de Staat. Dit heeft een aangroei teweeg gebracht van 0,4 miljard € op het niveau van, respectievelijk, de vorderingen, de schulden en de overlopende rekeningen van het actief en het passief.

### 3.2. Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa omvatten enerzijds het recht om het Belgische net uit te baten voor een boekwaarde van 1.222.626.262,61 €. Dit uitbatingsrecht wordt lineair afgeschreven over 99 jaar. Deze rubriek omvat anderzijds de investeringen in software voor specifieke informaticatoepassingen zoals o.a. SAP. De boekwaarde van deze softwaretoepassingen bedraagt 167.358.986,79 €.

*Zie ook de toelichting bij de jaarrekening - Staat 1 (pagina 39).*

### 3.3. Materiële vaste activa

Infrabel beschikt jaarlijks over een omvangrijk investeringsbudget.

De investeringen van de vennootschap richten zich zowel op de uitbreiding, de modernisering en de instandhouding van de klassieke spoorweginfrastructuur. Infrabel investeert ook belangrijke bedragen in de afwerking van de infrastructuurwerken om de toegankelijkheid van Brussel te verbeteren (GEN) en eveneens in investeringsprojecten voorzien in het strategisch plan FOCUS, zoals de concentratie van de seinposten, de installatie van het TBL1+ en ETCS-systeem, de toegang tot de havens ...

De netto toename van de materiële vaste activa ten opzichte van de situatie op 31 december 2013 bedraagt 616.961.798,27 €. Deze stijging is vooral het gevolg van de door Infrabel in 2014 uitgevoerde investeringen voor 1.072.855.957,95 € en aan de van de NMBS-Holding overgenomen materiële vaste activa in het kader van de hervorming van de NMBS Groep voor 53.898.095,50 €. Deze stijging wordt gedeeltelijk gecompenseerd door de afschrijvingen op materiële vaste activa, de verkopen en de buitendienststellingen voor 509.792.255,18 €.

*Zie ook de toelichting bij de jaarrekening - Staat 2 (pagina 40).*

### 3.4. Financiële vaste activa

Infrabel beschikt over meerderheidsparticipaties in 6 filialen voor een bedrag van 3.470.093,42 €:

- Creosoteer Centrum van Brussel (CCB) voor 1.796.732,27 €
- TUC RAIL NV voor 1.487.361,15 €
- SPV 162 voor 62.000,00 €
- SPV Zwankendamme voor 62.000,00 €
- SPV Brussels Port voor 62.000,00 €
- Syntigo NV voor 0,00 € (na waardevermindering)

Uit voorzichtigheid werd een volledige waardevermindering geboekt op de deelneming in Syntigo voor een bedrag van 16.728.945,31 €.

Infrabel heeft een roll-over krediet toegekend aan de vennootschap TUC RAIL ten belope van 5.000.000,00 €, waarvan het volledige bedrag was opgenomen eind 2014.

Als gevolg van de hervorming van de NMBS Groep werden de leningen toegestaan aan de SPV's, opgericht voor de prefinanciering van bepaalde prioritaire investeringsprojecten, aan Syntigo en aan Alpha-Cloud overgedragen via het mechanisme van de partiële splitsing. Eind 2014 bedragen deze leningen 75.069.836,91 €.

In 2013, in het kader van de hervorming van de NMBS Groep, hebben Infrabel en de NMBS-Holding het filiaal HR Test opgericht. Als gevolg van het KB van 11 december 2013 werd HR Test omgevormd tot HR Rail, die sinds de 1ste januari 2014 optreedt als legale werkgever van al het personeel van Infrabel en van de NMBS. Infrabel bezit 49 % van de aandelen, gezien zij 100 aandelen heeft ontvangen als tegenprestatie voor haar inbreng, en 2 aandelen heeft overgedragen aan de Belgische Staat, in overeenstemming met de wet.

Infrabel is daarnaast ook lid van het EESV (Europees Economisch Samenwerkingsverband) RFC 2 en van het EESV Corridor Rhine-Alpine, en heeft participaties in de CVBA's GREENSKY, SPS FIN en

Black Swan Solar II, allen opgericht in het kader van projecten van alternatieve energie.

Infrabel was lid van het Centraal Clearing Bureau (BCC) van de Internationale Unie der Spoorwegen (UIC), een systeem voor de clearing van fondsen tussen de spoorwegmaatschappijen. In 2014 heeft Infrabel beslist dit systeem te verlaten.

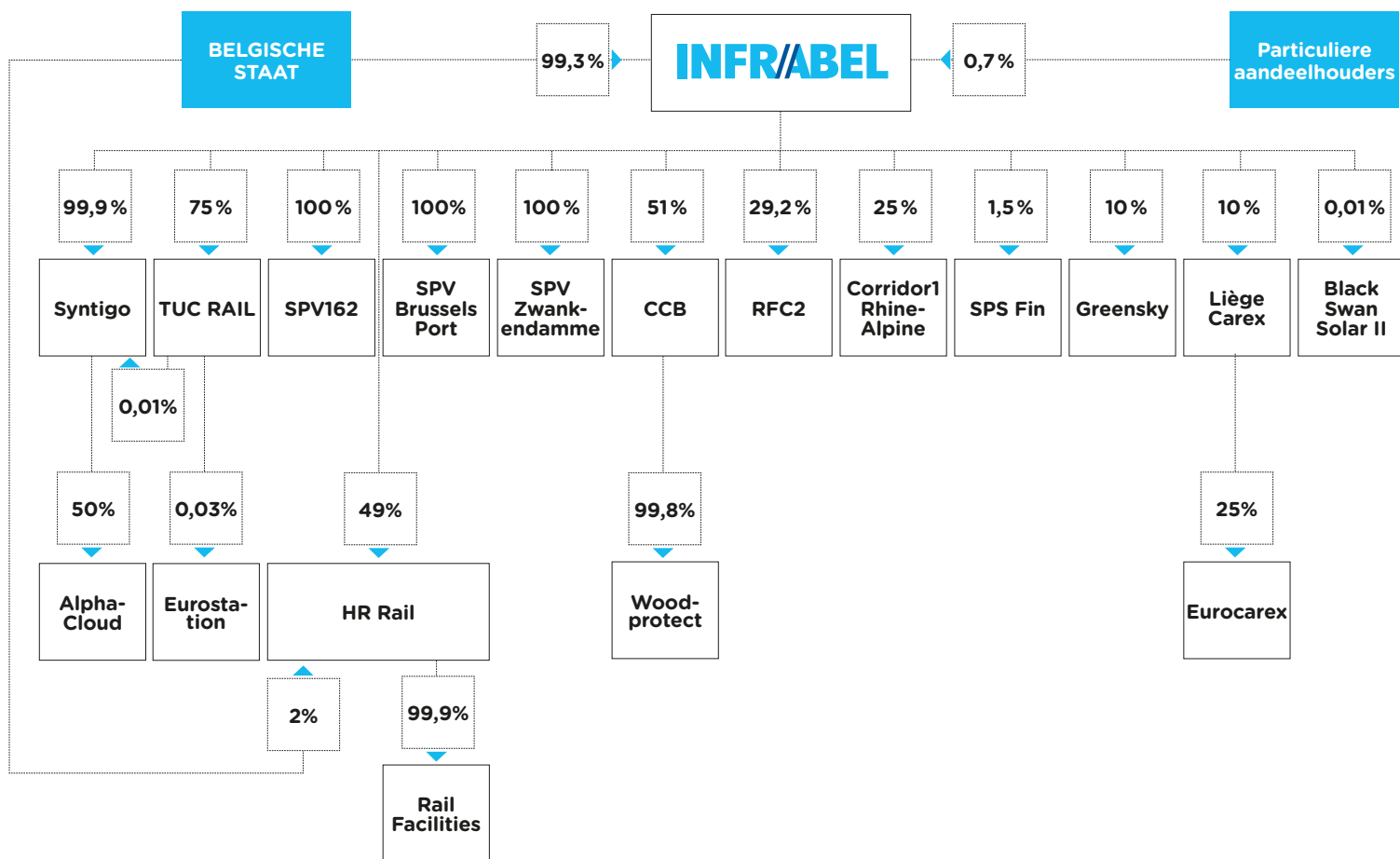
De participatie in de VZW Benor, die een kwaliteitslabel vertegenwoordigt voor het certifiëren van producten hoofdzakelijk in het domein van de bouw, is te beschouwen als een kosteloze toetreding. Ze werd dus niet meer opgenomen als deelneming.

Infrabel houdt eveneens een deelneming aan in de VZW Liège Carex die studies maakt over de bouw van een trimodale terminal (lucht, HST en weg) in Luik Airport.

Via haar filialen heeft Infrabel onrechtstreeks deelnemingen geërfd in Woodprotect NV, Rail Facilities NV, AlphaCloud NV, de VZW Euro Carex en Eurostation NV.

De algemene structuur van de deelnemingen in het kapitaal van de dochterondernemingen wordt weergegeven in het volgende schema.

*Zie ook de toelichting bij de jaarrekening - Staat 3 (pagina 42).*





### 3.5.

#### Vorderingen op meer dan één jaar

De vorderingen op meer dan één jaar bedragen op 31/12/2014 873.070.622,75 €, bestaande uit handelsvorderingen ten belope van 4.642.074,66€ en overige vorderingen ten belope van 868.428.548,09€. Het bedrag van de handelsvorderingen vertegenwoordigt de herclassificatie van een kredietnota van TUC RAIL van 16.642.074,66€ waarvan het terugbetalingsplan over meerdere jaren is gespreid. Een eerste terugbetaling van 6.000.000,00 € heeft plaatsgevonden in 2014. Het gedeelte dat zal terugbetaald worden in 2015, 6.000.000,00 €, werd overgeboekt naar de vorderingen op

korte termijn.

De overige vorderingen omvatten de volgende vorderingen:

- Vordering op de Staat met betrekking tot de PPS Diabolo voor een bedrag van 359.527.250,77 € voor de realisatie van de spoorweginfrastructuur met het oog op de ontsluiting van de luchthaven van Brussel.
- Overige vorderingen op de Staat voor een bedrag van 471.435.005,40 € voor de realisatie van diverse spoorinfrastructuurwerken.
- Overige vorderingen voor een bedrag van 37.466.291,92 €.

### 3.6.

#### Vorraden en bestellingen in uitvoering

De onderneming heeft op 31/12/2014 voor een totaalbedrag van 240.134.338,76 € aan voorraden op haar balans. Een belangrijk deel van deze voorraden betreft bevoorradingen van hulpstoffen, inclusief de betaalde voorschotten hierop, zoals seinmateriaal, dwarsliggers, spooruitrustingen, telecommaterialen, enz. en dit, voor een bedrag van 234.710.464,67 €. De afgewerkte producten en goederen in bewerking hebben een waarde van 3.494.693,88 € en 1.929.180,21 €.

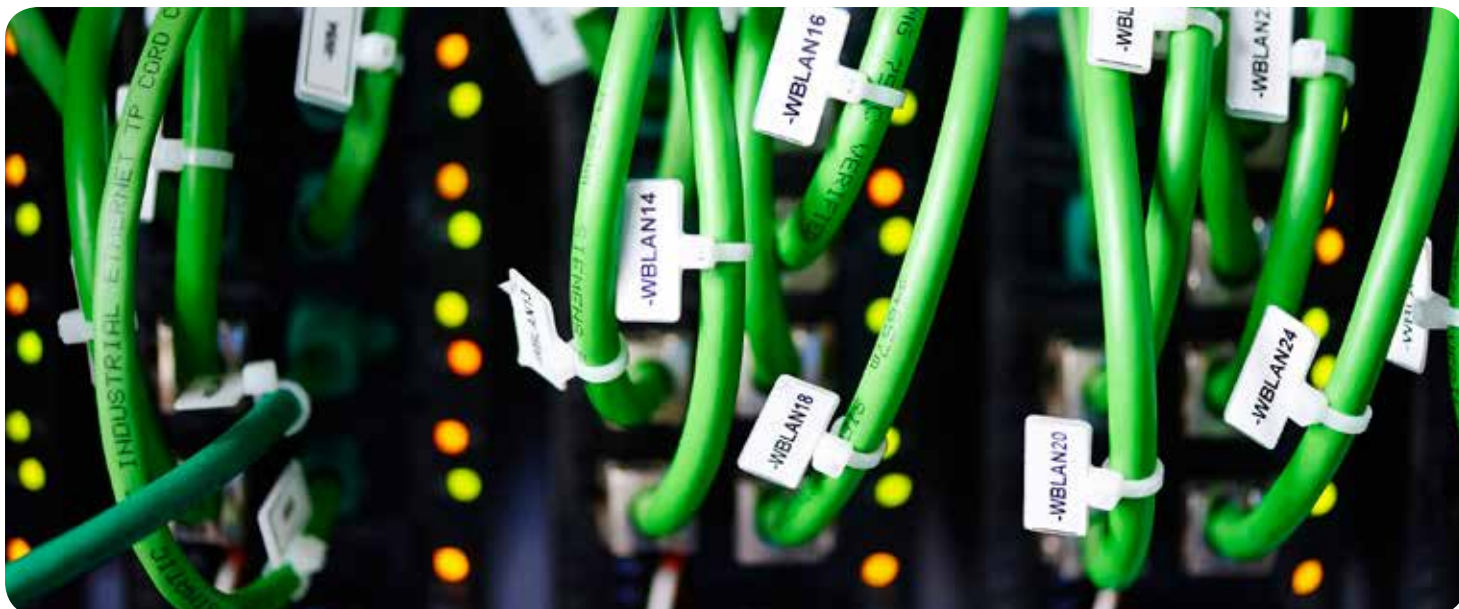
De bestellingen in uitvoering, zonder rekening te houden met de waardeverminderingen, bedragen 37.143.478,22 € en betreffen werken waarvoor een contract werd afgesloten met de derde, die de bestelling heeft geplaatst. Deze openstaande bestellingen zullen later aan de betreffende derde worden gefactureerd.

#### Bedragen in €

| <b>Stocks:</b>                     | <b>240.134.338,76</b> |
|------------------------------------|-----------------------|
| 1. Bevoorradingen                  | 234.710.464,67        |
| Aanschaffingswaarde                | 258.260.715,59        |
| - Grondstoffen                     | 35.628,77             |
| - Diverse leveringen               | 9.896.210,49          |
| - Ballast                          | 690.814,97            |
| - Dwarsliggers                     | 25.570.843,17         |
| - Spoorstaven                      | 10.950.249,74         |
| - Spooruitrustingen                | 13.794.995,32         |
| - Spoortoestellen                  | 13.833.602,19         |
| - Kabels                           | 3.218.826,12          |
| - Seinmateriaal                    | 119.419.086,31        |
| - Andere spoormaterialen           | 36.392.658,12         |
| - Afgekeurde materialen            | 7.893.550,24          |
| - Telecom materialen               | 13.708.068,54         |
| - Rollend materieel                | 2.749.745,32          |
| - Vooruitbetalingen bevoorradingen | 106.436,29            |
| Geboekte waardeverminderingen      | -23.550.250,92        |
| 2. Goederen in bewerking           | 3.494.693,88          |
| 3. Afgewerkte producten            | 1.929.180,21          |

#### Bedragen in €

| <b>BESTELLINGEN IN UITVOERING :</b> | <b>37.143.478,22</b> |
|-------------------------------------|----------------------|
| - Productieprijs                    | 37.369.023,84        |
| - Geboekte waardeverminderingen     | -225.545,62          |



### 3.7. Vorderingen op ten hoogste één jaar

De vorderingen op ten hoogste één jaar bedragen op 31/12/2014 461.115.294,86 € en bestaan uit handelsvorderingen ten belope van 231.463.982,72 € en overige vorderingen ten belope van 229.651.312,14 €.

De handelsvorderingen op de spoorwegoperator NMBS bedragen 87.855.536,33 €. Het betreft hoofdzakelijk de factuur voor de infrastructuurvergoeding voor de maand februari 2015. De infrastructuurvergoedingen worden twee maanden op voorhand gefactureerd aan elke operator actief op het Belgische spoorwegnet. De vordering verbonden aan de exploitatiedotatie van de Staat bedraagt 89.684.000,07 €.

De andere vorderingen ten belope van 229.651.312,14 € omvatten hoofdzakelijk vorderingen verbonden aan tussenkomsten door derden voor een bedrag van 126.198.554,54 €, waarvan 89.340.868,44 € het GEN-fonds betreft. De terug te vorderen BTW bedraagt 47.304.855,02 €.

### 3.8. Geldbeleggingen en liquide middelen

Infrabel beschikt op 31/12/2014 over geldbeleggingen voor een bedrag van 404.925.193,61 €, waarvan bijna de totaliteit onbeschikbaar is, omdat deze beleggingen dezelfde vervaldagen hebben als de schulden waaraan ze gelinkt zijn.

Deze geldbeleggingen zijn als volgt samengesteld:

- Vastrentende effecten en beleggingen aangehouden voor het dekken van sommige schulden op lange termijn voor 243.069.193,61 €: In het kader van de hervorming van de NMBS Groep en via het mechanisme van de partiële splitsing van de ex-NMBS-Holding, werden meerdere "Concession and concession back" schulden overgenomen door Infrabel. De beleggingen op lange termijn gelinkt aan deze schulden, die zullen dienen om deze schulden op vervaldatum te vereffenen, werden eveneens overgenomen.
- "Collaterals" gelinkt aan de swaps voor 145.150.000,00 €: In hetzelfde kader werden swaps gelinkt aan de schulden en de "collaterals" die erop betrekking hebben, overgenomen van de ex-NMBS-Holding. Voor deze swaps moeten "collaterals" gecreëerd worden als garanties, in functie van de reële waarde van de schulden die ze dekken. Als gevolg van de scherpe daling van de interestvoeten zijn deze "collaterals" sterk gestegen in 2014.
- Termijndeposito bij het Agentschap van de Schuld van de Belgische Staat voor 16.706.000,00 €.

Infrabel beschikt op 31/12/2014 eveneens over liquide middelen voor een bedrag van 199.569.358,53 €.

In dit bedrag is eveneens 66.051.031,22 € opgenomen aan beleggingen van de filialen bij Infrabel in het kader van de cash-pooling. Het gaat dus over liquide middelen die niet toebehoren aan Infrabel. De werkelijk beschikbare cash bij de dienst thesaurie bedraagt dus 150.224.327,21 €.

De kasstroomtabel hieronder toont de bewegingen van de geldbeleggingen en liquide middelen en de wijze waarop deze werden gegenereerd en aangewend. Voor het opstellen van het kasstroomoverzicht werd gebruik gemaakt van de onrechtstreekse methode. Hierbij worden de kasstromen gereconstrueerd door de nettowinst te corrigeren met de verrichtingen die geen monetair karakter hebben, zoals de afschrijvingen, de waardeverminderingen en de voorzieningen.

|  |                          |
|--|--------------------------|
| <b>Geldbeleggingen en kasequivalenten bij het begin van het boekjaar</b>                   | <b>260.830.764,82</b>    |
| <b>Bedrijfsactiviteiten</b>  |                          |
| <b>Bedrijfsresultaat</b>   | <b>-3.745.652,08</b>     |
| <b>Niet-kasposten in het bedrijfsresultaat</b>   | <b>75.284.552,88</b>     |
| - Afschrijvingen op vaste activa   | 600.839.946,49           |
| - In resultaatname van de kapitaalsubsidies  | -586.231.901,30          |
| - Afschrijvingen op herwaarderingsmeerwaarden  | -1.168.384,31            |
| - Waardeverminderingen   | 16.381.324,61            |
| - Voorzieningen voor risico's en kosten  | 51.678.253,33            |
| - Gerealiseerde meer-en minderwaarden  | -8.556.055,47            |
| - Omrekeningsverschillen   | 2.341.369,53             |
| <b>Brutomiddelen gegenereerd door de bedrijfsactiviteiten</b>                              | <b>71.538.900,80</b>     |
| Wijziging in de voorraden en de bestellingen in uitvoering                                 | -44.747.142,64           |
| Wijziging in de handelsvorderingen   | -782.889.287,92          |
| Wijziging in de vorderingen verbonden aan de exploitatiedotatie van de Staat               | -31.582.000,07           |
| Wijziging in de overige vorderingen op korte termijn                                       | 2.130.779,23             |
| Wijziging in de overige vorderingen op lange termijn                                       | -22.483,33               |
| Wijziging in de handelsschulden op korte termijn   | -32.448.767,06           |
| Wijziging in de handelsschulden op lange termijn   | 354.412.217,11           |
| Wijziging in de overige schulden   | 3.745.779,98             |
| Wijziging in de overlopende rekeningen   | 74.784.055,24            |
| Wijziging rek.- cour. BTW  | -7.450.834,10            |
| <b>Nettomiddelen gegenereerd door de bedrijfsactiviteiten</b>                              | <b>-392.528.782,76</b>   |
| <b>Investeringsactiviteiten</b>  |                          |
| Investering in immateriële vaste activa  | -67.376.263,29           |
| Investering in materiële vaste activa  | -1.222.343.145,82        |
| Wijziging in de herwaarderingsmeerwaarden  | -1.156.366.564,07        |
| Inkomsten uit de verkoop van vaste activa  | 10.894.243,17            |
| Investering in financiële vaste activa   | -105.834.277,22          |
| <b>Nettomiddelen gegenereerd door de investeringsactiviteiten</b>                          | <b>-2.541.026.007,23</b> |
| <b>Financieringsactiviteiten</b>   |                          |
| Kapitaalsubsidies van de Staat voor de financiering van de activa                          | 1.215.148.399,88         |
| Wijziging in de vorderingen verbonden aan de investeringsdotatie van de Staat              | -15.781.447,42           |
| Wijziging in de vorderingen verbonden aan het GEN-Fonds                                    | 73.744.457,22            |
| Wijziging in de overige vorderingen m.b.t. de financiering van investeringsprojecten       | 362.483,33               |
| Wijziging in de vorderingen m.b.t. het fonds voor spoorweginfrastructuur                   | 16.000.000,00            |
| Wijziging in de schulden m.b.t. de ongebruikte investeringstoelagen                        | -16.000.000,00           |
| Wijziging in de financiële schulden  | 2.256.521.313,87         |
| Wijziging in het geplaatst kapitaal  | -372.481.108,33          |
| Wijziging in het over te dragen resultaat als gevolg van de partiële splitsing             | -126.877.997,78          |
| Wijziging in de voorzieningen voor risico's en kosten als gevolg van de partiële splitsing | 246.582.476,53           |
| <b>Nettomiddelen gegenereerd door de financieringsactiviteiten</b>                         | <b>3.277.218.577,31</b>  |
| <b>Geldbeleggingen en kasequivalenten op het einde van het boekjaar</b>                    | <b>604.494.552,14</b>    |

### 3.9. Eigen vermogen

Het eigen vermogen bedraagt 15.970.222.897,75 € en kan op de volgende manier worden samengevat:

|                           |                            |
|---------------------------|----------------------------|
| Geplaatst kapitaal        | 875.280.391,67             |
| Niet-opgevraagd kapitaal  | 0,00                       |
| Uitgiftepremies           | 299.317.752,80             |
| Herwaarderingsmeerwaarden | 62.470.997,59              |
| Reserves                  | 17.170.597,69              |
| Overgedragen resultaat    | -103.068.364,01            |
| Kapitaalsubsidies         | 14.819.051.522,01          |
| <b>TOTAAL</b>             | <b>15.970.222.897,75 €</b> |

De evolutie van het aantal aandelen die het kapitaal vertegenwoordigen, kan worden samengevat als volgt:

|  | <b>Totaal</b>     | <b>Aantal aandelen A</b> | <b>Aantal aandelen B</b> |
|--|-------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>AANTAL AANDELEN OP 31 DECEMBER 2013</b>         | <b>16.786.654</b> | <b>1.064.746</b>         | <b>15.721.908</b>        |
| Splitsing van de aandelen op 1 januari 2014        | 167.866.540       | 10.647.460               | 157.219.080              |
| Uitgifte van aandelen n.a.v. de partiële splitsing | 42.433.200        | 42.059.950               | 373.250                  |
| Vernietiging van eigen aandelen                    | -157.219.080      |                          | -157.219.080             |
| <b>AANTAL AANDELEN OP 31 DECEMBER 2014</b>         | <b>53.080.660</b> | <b>52.707.410</b>        | <b>373.250</b>           |

Op 31 december 2013 waren door Infrabel in het totaal 16.786.654 aandelen met stemrecht, zonder vermelding van nominale waarde, uitgegeven, waarvan 1.064.746 aandelen categorie A en 15.721.908 aandelen categorie B. Categorie A aandelen worden aangehouden door de Staat en aandelen categorie B worden aangehouden door andere personen dan de Staat.

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

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

Op 31 december 2014 wordt het kapitaal van Infrabel vertegenwoordigd door 53.080.660 aandelen met stemrecht, zonder vermelding van nominale waarde, die elk 1/53.080.660 deel van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen. Alle aandelen zijn volledig volstort.

De evolutie van het kapitaal is als volgt:

|  | <b>Geplaatst kapitaal</b> |
|--|---------------------------|
| <b>Per 1 januari 2014</b>                                    | <b>1.247.761.500,00</b>   |
| Incorporatie van herwaarderingsmeerwaarden                   | 1.164.744.061,45          |
| Kapitaalverhoging door uitgifte van aandelen                 | 1.675.064.517,69          |
| Kapitaalvermindering door vernietiging van eigen aandelen    | -3.550.132.014,36         |
| Annulatie art 355 overdracht kapitaal naar kapitaalsubsidies | 337.842.326,89            |
| <b>Per 31 december 2014</b>                                  | <b>875.280.391,67</b>     |

Als gevolg van de partiële splitsing en de buitengewone algemene vergaderingen van 19 december 2013 en 21 mei 2014 zijn volgende kapitaalbewegingen effectief geworden:

- Incorporatie van herwaarderingsmeerwaarden voor een bedrag van 1.164.744.061,45 € zonder uitgifte van nieuwe aandelen, maar door verhoging van de nominale waarde van de bestaande aandelen;
- Kapitaalverhoging van 1.675.064.517,69 € door uitgifte van 42.433.200 aandelen als compensatie voor het bij de partiële splitsing van de gefuseerde NMBS verkregen netto-actief;
- Kapitaalvermindering van 3.550.132.014,36 € door vernietiging van de eigen aandelen, verkregen bij de partiële splitsing van de gefuseerde NMBS;
- Annulatie van de overdracht van kapitaal naar kapitaalsubsidies in het kader van art. 355 van de wet van 20 juli 2006 voor een bedrag van 337.842.326,89 € als gevolg van de hervorming van de NMBS Groep.

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

Een partiële splitsing heeft tot gevolg dat elke rubriek van het eigen vermogen moet worden overgedragen ten belope van de coëfficiënt "overgedragen netto-actief op totaal netto-actief". Ten belope van deze coëfficiënt werd eveneens een overgedragen verlies van -126.877.997,78€ overgedragen van de ex-NMBS-Holding naar Infrabel via het mechanisme van de partiële splitsing. In combinatie met het overgedragen resultaat van 31 december 2013 van 27.555.285,85 € en het resultaat van het jaar 2014 van - 3.745.652,08 €, verklaart dit het overgedragen resultaat van - 103.068.364,01 € op 31 december 2014.

De verhoging van de kapitaalsubsidies ten opzichte van vorig boekjaar is het gevolg van nieuwe kapitaalsubsidies ontvangen voor verschillende investeringsprojecten, zoals het GEN-project, alsook alle investeringsprojecten gefinancierd door de Staat, de Europese Unie, de provincies, enz.

### 3.10 Voorzieningen en uitgestelde belastingen

Infrabel heeft op haar balans voorzieningen aangelegd ter dekking van alle belangrijke risico's en verplichtingen voor een totaal van 413.839.550,14 €. De aangelegde voorzieningen betreffen:

|  |                         |
|--|-------------------------|
| Pensioenen en soortgelijke verplichtingen  | 189.742.801,48          |
| Financiële instrumenten                    | 98.760.142,24           |
| Uitgesteld verlof                          | 56.615.523,85           |
| Milieu                                     | 35.136.211,73           |
| Juridische geschillen                      | 26.252.942,26           |
| Anciënniteitsverlof en anciënniteitspremie | 7.331.928,58            |
| <b>TOTAAL</b>                              | <b>413.839.550,14 €</b> |

Als gevolg van de hervorming van de NMBS Groep werden alle voorzieningen met betrekking tot personeelsvoordelen voor het personeel van Infrabel overgedragen. Het betreft vooral pensioenen en gelijkaardige verplichtingen. Deze voorzieningen worden actuarieel berekend per begunstigde.

Als gevolg van de hervorming van de NMBS Groep werden de voorzieningen voor financiële instrumenten, gelinkt aan de naar Infrabel overgedragen schulden, eveneens overgedragen. Deze voorzieningen

zijn gestegen in 2014, voornamelijk als gevolg van de evolutie van de interestvoeten.

Als gevolg van een wijziging in de boekhoudkundige verwerking worden de overgedragen verlofdagen niet meer geboekt op de overlopen-de rekeningen maar op de voorzieningen voor risico's en kosten.

### 3.11 Schulden op meer dan één jaar

De schulden op lange termijn bedragen 2.918.388.687,21 € en kunnen als volgt onderverdeeld worden:

|   |                           |
|---|---------------------------|
| Niet-achtergestelde obligatieleningen       | 1.317.656.060,67          |
| Financiële schulden bij kredietinstellingen | 204.080.000,00            |
| Overige financiële schulden                 | 361.916.883,28            |
| Handelsschulden                             | 1.021.790.417,78          |
| Overige schulden                            | 12.945.325,48             |
| <b>TOTAAL</b>                               | <b>2.918.388.687,21 €</b> |

Als gevolg van de verdeling van de historische schuld in het kader van de hervorming van de NMBS Groep werd aan Infrabel toegerekend:

- niet-achtergestelde obligatieleningen (Euro Medium Term Notes en private plaatsingen),
- financiële schulden bij kredietinstellingen,
- overige financiële schulden zonder garantie,
- overige schulden gelinkt aan swaps van deviezen.

De handelsschulden zijn samengesteld uit de schuld gelinkt aan de PPS Liefkenshoek spoorverbinding voor 662.263.167,01 € en de schuld gelinkt aan de PPS Diabolo voor 359.527.250,77 €.

### 3.12 Schulden op ten hoogste één jaar

De schulden op korte termijn bedragen 976.293.198,31 € en kunnen als volgt onderverdeeld worden:

|  |                         |
|--|-------------------------|
| Schulden op lange termijn die binnen het jaar vervallen                  | 311.139.866,81          |
| Financiële schulden  | 66.051.264,45           |
| Handelsschulden  | 573.342.400,72          |
| Ontvangen vooruitbetalingen  | 4.764.846,75            |
| Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten | 2.617,76                |
| Overige schulden   | 20.992.201,82           |
| <b>TOTAAL</b>  | <b>976.293.198,31 €</b> |

De schulden op lange termijn die binnen het jaar vervallen betreffen het gedeelte dat vervalt op korte termijn van de financiële schulden bij kredietinstellingen en van de handelsschulden op lange termijn.

De financiële schulden zijn vooral het resultaat van deposito's van filialen bij Infrabel in het kader van de cash pooling.

De handelsschulden zijn samengesteld uit leveranciersfacturen, te ontvangen facturen en op te stellen creditnota's naar klanten.

03



# Resultatenrekening 2014

## 1. Gedetailleerde resultatenrekening

| RESULTATENREKENING ( in vergelijking met vorig boekjaar )   | Cumul 31.12.2013        | Cumul 31.12.2014        | Variatie              |
|---|-------------------------|-------------------------|-----------------------|
| <b>I. Bedrijfsopbrengsten</b>   | <b>1.405.840.640,70</b> | <b>1.581.472.437,63</b> | <b>175.631.796,93</b> |
| A. Omzet  | 1.099.648.835,26        | 1.162.654.034,48        | 63.005.199,22         |
| Verkopen en dienstprestaties  | 1.099.648.835,26        | 1.162.654.034,48        | 63.005.199,22         |
| - Staatsdotatie   | 203.634.316,70          | 237.734.088,45          | 34.099.771,75         |
| - Infrastructuurvergoeding  | 667.449.487,66          | 676.953.090,26          | 9.503.602,60          |
| - Energie voor tractie en gebouwen  | 125.763.873,35          | 115.876.050,87          | -9.887.822,48         |
| - Investerings voor derden  | 52.678.488,22           | 36.718.354,10           | -15.960.134,12        |
| - Andere  | 50.122.669,33           | 95.372.450,80           | 45.249.781,47         |
| Toegekende kortingen, ristorno's en rabatten  | 0,00                    | 0,00                    | 0,00                  |
| B. Variatie van de goederen in bewerking, van de afgewerkte producten en van de bestellingen in uitvoering (vermeerdering+,vermindering-) | -16.328.144,03          | 24.342.210,50           | 40.670.354,53         |
| C. Geproduceerde vaste activa   | 284.211.713,96          | 357.460.859,80          | 73.249.145,84         |
| D. Andere bedrijfsopbrengsten   | 38.308.235,51           | 37.015.332,85           | -1.292.902,66         |
| <b>II. Bedrijfskosten</b>   | <b>1.792.898.454,74</b> | <b>1.966.421.700,48</b> | <b>173.523.245,74</b> |
| A. Grondstoffen en hulpstoffen  | 159.893.626,22          | 208.573.370,94          | 48.679.744,72         |
| 1. Aankopen   | 151.917.205,92          | 221.366.275,30          | 69.449.069,38         |
| 2. Variatie van de voorraden (vermeerdering-,vermindering+)   | 7.976.420,30            | -12.792.904,36          | -20.769.324,66        |
| B. Diensten en diverse goederen   | 1.214.726.361,02        | 1.247.166.475,10        | 32.440.114,08         |
| - Personeelskosten  | 715.186.768,77          | 752.407.698,74          | 37.220.929,97         |
| - Andere kosten m.b.t. het personeel  | 24.987.493,10           | 28.974.558,88           | 3.987.065,78          |
| - Andere  | 474.552.099,15          | 465.784.217,48          | -8.767.881,67         |
| C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen  | 0,00                    | 0,00                    | 0,00                  |
| D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa                                  | 407.196.450,02          | 481.701.959,97          | 74.505.509,95         |
| E. Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen (dotaties+,terugnames-)                      | -2.116.867,44           | -355.800,57             | 1.761.066,87          |
| F. Voorzieningen voor risico's en lasten (dotaties+,terugnames-)  | 11.342.208,18           | 24.701.474,29           | 13.359.266,11         |
| G. Andere exploitatiekosten   | 1.856.676,74            | 4.634.220,75            | 2.777.544,01          |
| <b>III. Exploitatieresultaat</b>  | <b>-387.057.814,04</b>  | <b>-384.949.262,85</b>  | <b>2.108.551,19</b>   |



| RESULTATENREKENING ( in vergelijking met vorig boekjaar )   | Cumul 31.12.2013      | Cumul 31.12.2014      | Variatie              |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>IV. Financiële opbrengsten</b>   | <b>467.836.401,82</b> | <b>663.321.448,41</b> | <b>195.485.046,59</b> |
| A. Opbrengsten van de financiële vaste activa   | 0,00                  | 6.390.695,11          | 6.390.695,11          |
| B. Opbrengsten van de vlottende activa  | 2.770.592,04          | 25.233.384,02         | 22.462.791,98         |
| C. Meerwaarden op het realiseren van vlottende activa   | 3.119,73              | 2.980.777,53          | 2.977.657,80          |
| D. Kapitaal en interestsubsidies  | 445.047.098,29        | 628.421.960,07        | 163.374.861,78        |
| E. Andere financiële opbrengsten  | 15.591,76             | 294.631,68            | 279.039,92            |
| <b>V. Financiële lasten</b>   | <b>22.288.893,69</b>  | <b>154.798.781,41</b> | <b>132.509.887,72</b> |
| A. Kosten van de schulden   | 22.731.760,77         | 123.558.884,36        | 100.827.123,59        |
| B. Waardeverminderingen op vlottende activa<br>andere dan deze vermeld in II.E.<br>(vermeerdering+,vermindering-)             | -2.750.180,78         | -1.615.490,67         | 1.134.690,11          |
| C. Minderwaarden op het realiseren van vlottende activa   | 1.338.792,22          | 3.161.910,49          | 1.823.118,27          |
| D. Terugname van kapitaalsubsidies  | 692.854,91            | 208.236,82            | -484.618,09           |
| E. Andere financiële lasten   | 275.666,57            | 29.485.240,41         | 29.209.573,84         |
| <b>VI. Bedrijfsresultaat voor belastingen</b>   | <b>58.489.694,09</b>  | <b>123.573.404,15</b> | <b>65.083.710,06</b>  |
| <b>VII. Uitzonderlijke opbrengsten</b>  | <b>1.352.115,85</b>   | <b>9.740.939,47</b>   | <b>8.388.823,62</b>   |
| A. Terugname van afschrijvingen en<br>waardeverminderingen op immateriële en<br>materiële vaste activa                        | 147.470,20            | 0,00                  | -147.470,20           |
| B. Terugname van waardeverminderingen op financiële<br>vaste activa   | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  |
| C. Terugname van voorzieningen voor uitzonderlijke<br>risico's en kosten  | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  |
| D. Meerwaarden op het realiseren van vaste activa   | 659.530,93            | 9.540.136,56          | 8.880.605,63          |
| E. Andere uitzonderlijke opbrengsten  | 545.114,72            | 200.802,91            | -344.311,81           |
| <b>VIII. Uitzonderlijke lasten</b>  | <b>52.652.967,28</b>  | <b>137.059.995,70</b> | <b>84.407.028,42</b>  |
| A. Afschrijvingen en uitzonderlijke<br>waardeverminderingen op oprichtingskosten, op<br>immateriële en materiële vaste activa | 52.600.945,85         | 119.338.789,43        | 66.737.843,58         |
| B. Waardeverminderingen op financiële vaste activa  | 11.597,53             | 16.737.125,18         | 16.725.527,65         |
| C. Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en lasten   | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  |
| D. Minderwaarden op het realiseren van vaste activa   | 40.423,90             | 984.081,09            | 943.657,19            |
| E. Andere uitzonderlijke lasten   | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>IX. Resultaat van het boekjaar voor belastingen</b>  | <b>7.188.842,66</b>   | <b>-3.745.652,08</b>  | <b>-10.934.494,74</b> |



## 2. Uitleg bij de resultatenrekening

### 2.1. Omzet

De omzet bedraagt 1.162.654.034,48 € en kan op de volgende manier schematisch voorgesteld worden:

| Bedragen in €                                    |                         |
|--|-------------------------|
| <b>I. Bedrijfsopbrengsten</b>                    |                         |
| <b>A. Omzet</b>                                  | <b>1.162.654.034,48</b> |
| Infrastructuurvergoeding                         | 676.953.090,26          |
| Staatsdotatie                                    | 237.734.088,45          |
| Elektriciteit voor tractie en gebouwen           | 115.876.050,87          |
| ICT dienstprestaties                             | 53.825.836,57           |
| Investerings voor derden                         | 36.718.354,10           |
| Andere dienstprestaties                          | 23.418.605,76           |
| Verkopen van schroot                             | 9.176.708,73            |
| Contractuele vergoedingen                        | 4.765.954,83            |
| Diverse prestaties geleverd aan derden           | 3.737.862,92            |
| Onderhoud en aanpassing van spoorweginstallaties | 447.481,99              |



De infrastructuurvergoeding verkregen van de spoorwegoperatoren bedraagt 676,95 miljoen € of 58% van de omzet.

Infrabel ontvangt van de verschillende spoorwegoperatoren een vergoeding berekend per treinkilometer voor het gebruik van de Belgische spoorinfrastructuur, zowel voor het nationaal en het internationaal reizigersvervoer, als voor het goederenvervoer.

Om de financiering van de operationele kosten te verzekeren beschikt de onderneming ook over een door de Staat toegekende dotatie van 237,73 miljoen €, zijnde 20 % van de omzet.

Infrabel koopt elektrische energie en levert deze nadien aan de verschillende gebruikers. Dit betekent een doorfacturatie van zowel de tractie-energie, als de energie voor gebouwen. In het boekjaar 2014 bedroeg deze opbrengst 115,88 miljoen €.

Infrabel verkrijgt ook andere opbrengsten uit o.a. de prestaties van ICT diensten, investeringen voor derden, verkopen van schroot, contractuele vergoedingen etc. Als gevolg van de hervorming van de NMBS Groep heeft Infrabel de ICT activiteit overgenomen van de ex-NMBS-Holding en sinds de 1ste januari 2014 levert zij prestaties van ICT diensten, voornamelijk aan de NMBS en HR Rail.

## 2.2. Geproduceerde vaste activa

Infrabel beschikt over eigen middelen, die ze eventueel kan aanwenden om, binnen het kader van haar economische activiteiten, vaste materiële en immateriële activa te realiseren. Deze duurzame activa, investeringen die met interne middelen worden verwezenlijkt, worden "geproduceerde vaste activa" genoemd.

De kosten betreffende de werken in eigen beheer worden geneutraliseerd door het boeken van een opbrengst, terwijl de verwezenlijkte investeringen op de balans geactiveerd worden.

De geproduceerde vaste activa bedragen 357.460.859,80 € in 2014.

## 2.3. Grond- en hulpstoffen

De kosten met betrekking tot grond- en hulpstoffen bedragen 208,57 miljoen €, waarvan 153,62 miljoen € grond- en hulpstoffen specifiek voor het spoor betreffen.



| Bedragen in €   |                       |
|---|-----------------------|
| <b>II. Bedrijfskosten</b>                                 |                       |
| <b>A. Grond- en hulpstoffen</b>                           | <b>208.573.370,94</b> |
| 1. Aankopen   | 221.366.275,30        |
| Spoorstaven   | 29.818.275,31         |
| Ballast   | 10.762.867,40         |
| Dwarsliggers  | 32.428.548,98         |
| Spoortoebehoren   | 5.741.627,70          |
| Wissels   | 3.623.912,63          |
| Rijdraad en kabels  | 10.205.371,30         |
| Seinmateriaal   | 77.576.134,04         |
| Artikels voor bovenleidingen                              | 10.818.919,55         |
| Telecommunicatiemateriaal                                 | 11.367.284,93         |
| Andere bevoorradingsartikels                              | 29.025.622,40         |
| Kortingen, ristorno's en rabatten                         | -2.288,94             |
| 2. Wijziging van de voorraden                             | -12.792.904,36        |
| Wijziging in de voorraadartikels specifiek voor het spoor | -27.356.253,58        |
| Wijziging in de andere bevoorradingsartikels              | 14.563.349,22         |

## 2.4. Diensten en diverse goederen

De diensten en diverse goederen bedragen 1.247,17 miljoen €, waarvan 781,38 miljoen € verbonden zijn aan de personeelskosten.

| Bedragen in €  |                         |
|--|-------------------------|
| <b>II. Bedrijfskosten</b>  |                         |
| <b>B. Diverse diensten en goederen</b>                               | <b>1.247.166.475,10</b> |
| Personeelskosten   | 752.407.698,74          |
| Andere kosten m.b.t. het personeel                                   | 28.974.558,88           |
| Energie voor tractie en gebouwen                                     | 124.171.492,51          |
| Onderhoud van de infrastructuur                                      | 108.482.911,69          |
| Huur roerende en onroerende goederen                                 | 65.992.528,83           |
| Investeringen voor derden  | 51.311.266,99           |
| Kosten van technische controle, industriële bewerkingen en transport | 20.892.324,79           |
| Telecommunicatie en netwerkkosten                                    | 3.142.491,95            |
| Andere diensten  | 91.791.200,72           |

Aangezien het volledige personeelsbestand wordt gedetacheerd door HR Rail die de rol vervult van wettelijke werkgever, worden de personeelskosten als diverse diensten en goederen behandeld.

Als gevolg van een wijziging in de boekhoudkundige verwerking worden de kosten m.b.t. de overgedragen verlofdagen niet meer geboekt op diensten en diverse goederen, maar op de kosten gelinkt aan de voorzieningen voor risico's en kosten.

Infrabel koopt elektrische energie voor eigen gebruik alsook voor andere gebruikers. Enkel het deel van Infrabel blijft ten laste van de resultatenrekening. Deze aankopen omvatten zowel de tractie-energie als de energie nodig voor gebouwen. Deze aankopen bedragen 124,17 miljoen €.

## 2.5. Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen voor risico's en lasten

De afschrijvingen worden maandelijks geboekt en vangen aan op de eerste dag van de maand die volgt op deze waarin de vaste activa in gebruik kunnen gesteld worden en dit conform de goedgekeurde waarderingsregels.

De afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa worden grotendeels gecompenseerd door de afschrijving op de ermee verbonden kapitaalsubsidies. Deze laatste worden als financiële opbrengsten geboekt.

De kost van 24,7 miljoen € voor de voorzieningen voor risico's en kosten is vooral te wijten aan de stijging van de voorzieningen voor pensioenen en gelijkaardige verplichtingen en van de voorziening voor financiële instrumenten als gevolg van de sterke daling van de interestvoeten.

| Bedragen in €   |                       |
|---|-----------------------|
| <b>II. Bedrijfskosten</b>   |                       |
| <b>D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa</b> | <b>481.701.959,97</b> |
| Oprichtingskosten   | 0,00                  |
| Concessierecht  | 13.737.373,74         |
| Andere immateriële vaste activa (voornamelijk software)   | 35.261.048,70         |
| Materiële vaste activa  | 432.703.537,53        |
| <b>E. Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen</b>             | <b>-355.800,57</b>    |
| <b>F. Voorzieningen voor risico's en lasten</b>   | <b>24.701.474,29</b>  |

## 2.6. Financiële opbrengsten

De financiële opbrengsten bedragen 663,32 miljoen € en zijn grotendeels afkomstig van de afschrijvingen op de kapitaalsubsidies (586,44 miljoen €) en interestsubsidies (41,98 miljoen €). Daarnaast is een bedrag van 25,23 miljoen € afkomstig uit interesten op

beleggingen verkregen via het mechanisme van de partiële splitsing. Een bedrag van 6,39 miljoen € betreft de opbrengsten afkomstig van de financiële activa, meer bepaald de ontvangen interesten van de leningen aan de SPV's, Syntigo en AlphaCloud.

| Bedragen in €  |                       |
|--|-----------------------|
| <b>IV. Financiële opbrengsten</b>                    | <b>663.321.448,41</b> |
| A. Opbrengsten uit financiële vaste activa           | 6.390.695,11          |
| B. Opbrengsten uit vlottende activa                  | 25.233.384,02         |
| C. Meerwaarden op de realisatie van vlottende activa | 2.980.777,53          |
| D. Kapitaalsubsidies en interestsubsidies            | 628.421.960,07        |
| E. Andere financiële opbrengsten                     | 294.631,68            |

## 2.7. Financiële lasten

De financiële lasten bedragen 154,79 miljoen € en zijn grotendeels het gevolg van de interestlasten op de schulden (123,56 miljoen €), waarvan 79,60 miljoen € als gevolg van de overname van de schulden via het mechanisme van de partiële splitsing. Daarnaast zijn er nog voor

29,49 miljoen € aan andere financiële lasten, voornamelijk de dotatie aan de voorziening voor financiële instrumenten (26,97 miljoen €) als gevolg van de sterke daling in de interestvoeten.

| Bedragen in €  |                       |
|--|-----------------------|
| <b>V. Financiële lasten</b>                            | <b>154.798.781,41</b> |
| A. Kosten van de schulden                              | 123.558.884,36        |
| B. Waardeverminderingen op vlottende activa            | -1.615.490,67         |
| C. Minderwaarden op de realisatie van vlottende activa | 3.161.910,49          |
| D. Terugname van kapitaalsubsidies                     | 208.236,82            |
| E. Andere financiële lasten                            | 29.485.240,41         |

04



# Toelichting bij de jaarrekening

## 1. Staat van de immateriële vaste activa

| Bedragen in €   | Concessies, octrooien, licenties,... |
|---|--------------------------------------|
| <b>A. Aanschaffingswaarde</b>                             |                                      |
| Per einde van het vorige boekjaar                         | 1.548.800.876,17                     |
| Mutaties tijdens het boekjaar:                            |                                      |
| - Aanschaffingen, inclusief de geproduceerde vaste activa | 93.771.630,18                        |
| - Overdrachten en buitengebruikstellingen                 | -3.513.094,01                        |
| - Overboekingen van een post naar een andere              | 671.321,90                           |
| Situatie einde boekjaar                                   | 1.639.730.734,24                     |
| <b>C. Afschrijvingen en waardeverminderingen</b>          |                                      |
| Per einde van het vorige boekjaar                         | 174.727.401,87                       |
| Mutaties tijdens het boekjaar:                            |                                      |
| - Geboekt   | 51.961.442,66                        |
| - Terugnemes  |                                      |
| - Verworven van derden                                    | 26.395.366,89                        |
| - Overdrachten en buitengebruikstellingen                 | -3.513.094,01                        |
| - Overboekingen van een rubriek naar een andere           | 174.367,43                           |
| Situatie einde boekjaar                                   | 249.745.484,84                       |
| <b>D. Netto boekwaarde per einde van het boekjaar</b>     | <b>1.389.985.249,40</b>              |





## 2. Staat van de materiële vaste activa

| Bedragen in €   | Gronden en gebouwen     | Installaties, machines en uitrusting | Meubilair en rollend materieel |
|---|-------------------------|--------------------------------------|--------------------------------|
| <b>A. Aanschaffingswaarde</b>                             |                         |                                      |                                |
| Per einde van het vorige boekjaar                         | 5.481.788.352,12        | 10.955.606.644,66                    | 131.599.038,39                 |
| Mutaties tijdens het boekjaar :                           |                         |                                      |                                |
| - Aanschaffingen, inclusief de geproduceerde vaste activa | 105.504.546,38          | 259.055.936,70                       | 11.315.265,98                  |
| - Overdrachten en buitengebruikstellingen                 | -11.223.092,17          | -167.095.679,52                      | -3.696.078,95                  |
| - Overboekingen van een post naar een andere              | 452.802.395,83          | 972.031.524,88                       | 3.441.451,23                   |
| Situatie einde boekjaar                                   | 6.028.872.202,16        | 12.019.598.426,72                    | 142.659.676,65                 |
| <b>B. Meerwaarden</b>                                     |                         |                                      |                                |
| Per einde van het vorige boekjaar                         | 1.215.688.659,89        |                                      |                                |
| Mutaties tijdens het boekjaar :                           |                         |                                      |                                |
| - Geboekt   | 9.861.046,50            |                                      |                                |
| - Verworven van derden                                    |                         |                                      |                                |
| - Geannuleerd   | -55.585.874,44          |                                      |                                |
| - Overboekingen van een post naar een andere              |                         |                                      |                                |
| Situatie einde boekjaar                                   | 1.169.963.831,95        |                                      |                                |
| <b>C. Afschrijvingen en waardeverminderingen</b>          |                         |                                      |                                |
| Per einde van het vorige boekjaar                         | 811.423.893,87          | 5.260.725.750,27                     | 109.213.451,66                 |
| Mutaties tijdens het boekjaar :                           |                         |                                      |                                |
| - Geboekt   | 79.599.920,00           | 459.149.428,10                       | 5.580.392,73                   |
| - Verworven van derden                                    | 397.687,84              | 106.306.295,73                       | 1.827.898,54                   |
| - Terugnemes  |                         |                                      |                                |
| - Overdrachten en buitengebruikstellingen                 | -7.921.369,50           | -167.095.679,52                      | -3.648.555,49                  |
| - Overboekingen van een post naar een andere              | -1.282.457,34           | 9.651.136,47                         | 119.043,45                     |
| Situatie einde boekjaar                                   | 882.217.674,87          | 5.668.736.931,05                     | 113.092.230,89                 |
| <b>D. Netto boekwaarde per einde van het boekjaar</b>     | <b>6.316.618.359,24</b> | <b>6.350.861.495,67</b>              | <b>29.567.445,76</b>           |



| Bedragen in €   | Leasing en<br>soortgelijke rechten | Andere materiële<br>vaste activa | Materiële vaste activa<br>in aanbouw en gestor-<br>te vooruitbetalingen |
|---|------------------------------------|----------------------------------|---|
| <b>A. Aanschaffingswaarde</b>                             |                                    |                                  |   |
| Per einde van het vorige boekjaar                         | 12,14                              | 104.529.661,03                   | 4.631.289.794,19  |
| Mutaties tijdens het boekjaar :                           |                                    |                                  |   |
| - Aanschaffingen, inclusief de geproduceerde vaste activa |                                    | 19.395.301,56                    | 933.031.613,43  |
| - Overdrachten en buitengebruikstellingen                 |                                    | -2.832.546,20                    |   |
| - Overboekingen van een post naar een andere              |                                    | -7.104.740,59                    | -1.421.841.953,25   |
| Situatie einde boekjaar                                   | 12,14                              | 113.987.675,80                   | 4.142.479.454,37  |
| <b>B. Meerwaarden</b>                                     |                                    |                                  |   |
| Per einde van het vorige boekjaar                         | 39.303.297,19                      |                                  |   |
| Mutaties tijdens het boekjaar :                           |                                    |                                  |   |
| - Geboekt   |                                    | 1.099.029,08                     |   |
| - Verworven van derden                                    |                                    |                                  |   |
| - Geannuleerd   |                                    |                                  |   |
| - Overboekingen van een post naar een andere              |                                    |                                  |   |
| Situatie einde boekjaar                                   | 39.303.297,19                      | 1.099.029,08                     |   |
| <b>C. Afschrijvingen en waardeverminderingen</b>          |                                    |                                  |   |
| Per einde van het vorige boekjaar                         | 34.986.011,35                      | 87.049.655,37                    |   |
| Mutaties tijdens het boekjaar :                           |                                    |                                  |   |
| - Geboekt   | 1.168.384,42                       | 3.581.181,49                     |   |
| - Terugnages  |                                    |                                  |   |
| - Verworven van derden                                    |                                    | 4.168.730,16                     |   |
| - Overdrachten en buitengebruikstellingen                 |                                    | -1.743.598,89                    |   |
| - Overboekingen van een post naar een andere              |                                    | -8.662.090,01                    |   |
| Situatie einde boekjaar                                   | 36.154.395,77                      | 84.393.878,12                    |   |
| <b>D. Netto boekwaarde per einde van het boekjaar</b>     | <b>3.148.913,56</b>                | <b>30.692.826,76</b>             | <b>4.142.479.454,37</b>   |



### 3. Staat van de financiële vaste activa

| Bedragen in €   | Verbonden ondernemingen | Ondernemingen met deelnemingsverhouding | Andere ondernemingen |
|---|-------------------------|---|----------------------|
| <b>1. Deelnemingen en andere</b>                      |                         |   |                      |
| <b>A. Aanschaffingswaarde</b>                         |                         |   |                      |
| Per einde van het vorige boekjaar                     | 3.284.093,42            | 40.750,00                               | 11.250,50            |
| Mutaties tijdens het boekjaar :                       |                         |   |                      |
| - Aanschaffingen                                      | 16.916.070,32           | 10.300.000,00                           |                      |
| - Overdrachten en terugtrekkingen                     | -1.125,01               | -200.615,00                             | -1.250,00            |
| Situatie einde boekjaar                               | 20.199.038,73           | 10.140.135,00                           | 10.000,50            |
| <b>C. Waardevermindering</b>                          |                         |   |                      |
| Per einde van het vorige boekjaar                     |                         | 2.181,90                                | 9.535,73             |
| Mutaties tijdens het boekjaar :                       |                         |   |                      |
| - Geboekt   | 16.728.945,31           | 7.715,60                                | 464,27               |
| - Geannuleerd   |                         |   |                      |
| Situatie einde boekjaar                               | 16.728.945,31           | 9.897,50                                | 10.000,00            |
| <b>D. Niet opgevraagd bedrag</b>                      |                         |   |                      |
| Per einde van het vorige boekjaar                     |                         | 0,00                                    |                      |
| Mutaties tijdens het boekjaar                         |                         |   |                      |
| Situatie einde boekjaar                               |                         | 0,00                                    |                      |
| <b>Netto boekwaarde per einde van het boekjaar</b>    | <b>3.470.093,42</b>     | <b>10.130.237,50</b>                    | <b>0,50</b>          |
| <b>2. Vorderingen</b>                                 |                         |   |                      |
| Netto boekwaarde per einde van het vorige boekjaar    | 1.250.000,00            |   | 297,47               |
| Mutaties tijdens het boekjaar :                       |                         |   |                      |
| - Toevoegingen  | 149.833.927,46          |   | 1.360,00             |
| - Terugbetalingen                                     | -62.538.215,00          |   |                      |
| - Overdracht naar de vorderingen op korte termijn     | -8.475.875,55           |   |                      |
| <b>C. Netto boekwaarde per einde van het boekjaar</b> | <b>80.069.836,91</b>    | <b>0,00</b>                             | <b>1.657,47</b>      |



## 4. Geldbeleggingen en overige beleggingen

| Bedragen in €                                       |                |
|---|----------------|
| Vastrentende effecten                               | 109.934.351,72 |
| Termijnrekeningen bij kredietinstellingen           |                |
| met een resterende looptijd van hoogstens één maand | 16.706.000,00  |
| met een resterende looptijd van meer dan één jaar   | 278.284.841,89 |

## 5. Overlopende rekeningen van het actief

| Bedragen in €   |                       |
|---|-----------------------|
| <b>Over te dragen kosten</b>                          | <b>470.469.252,06</b> |
| Kosten m.b.t. de PPS Diabolo                          | 449.714.565,14        |
| Verzekeringspremies                                   | 1.225.513,55          |
| Softwarelicenties                                     | 3.512.826,26          |
| Onderhoudskosten voor het datacenter Muizen           | 4.974.880,68          |
| Kosten voor revisie locomotieven en wagens            | 8.400.000,00          |
| Andere over te dragen kosten                          | 2.641.466,43          |
| <b>Verkregen opbrengsten</b>                          | <b>16.743.337,87</b>  |
| Opgelopen en niet-vervallen interesten op beleggingen | 16.743.337,87         |

## 6. Staat van het kapitaal

|   | Bedragen in €         | Aantal aandelen   |
|---|-----------------------|-------------------|
| <b>A. Kapitaal</b>                                      |                       |                   |
| 1. Geplaatst kapitaal                                   |                       |                   |
| Per einde van het vorige boekjaar                       | 1.247.761.500,00      | 16.786.654        |
| Wijzigingen tijdens het boekjaar                        |                       |                   |
| - Splitsing van de aandelen op 1 januari 2014           |                       | 167.866.540       |
| - Incorporatie van herwaarderingsmeerwaarden            | 1.164.744.061,45      |                   |
| - Kapitaalverhoging door uitgifte aandelen              | 1.675.064.517,69      | 42.433.200        |
| - Kapitaalvermindering door vernietiging eigen aandelen | -3.550.132.014,36     | -157.219.080      |
| - Annulatie overdracht kapitaal naar kapitaalsubsidies  | 337.842.326,89        |                   |
| <b>Per einde van het boekjaar</b>                       | <b>875.280.391,67</b> | <b>53.080.660</b> |
| 2. Samenstelling van het kapitaal                       |                       |                   |
| 2.1. Soorten aandelen                                   |                       |                   |
| Aandelen op naam zonder nominale waarde                 | 875.280.391,67        | 53.080.660        |
| <b>B. Niet gestort kapitaal</b>                         |                       |                   |
| 1. Niet opgevraagd kapitaal                             | 0,00                  |                   |

## 7. Overlopende rekeningen van het passief

| Bedragen in €  |                       |
|--|-----------------------|
| <b>Toe te rekenen kosten</b>   | <b>117.042.195,28</b> |
| Vakantiegeld en personeelspremies                                      | 61.647.527,78         |
| Opgelopen en niet-vervallen interesten op de financiële schulden       | 55.259.695,56         |
| Diverse kosten   | 134.971,94            |
| <b>Over te dragen opbrengsten</b>                                      | <b>664.409.918,53</b> |
| Opbrengsten m.b.t. PPS Diabolo als gevolg van de vordering op de Staat | 450.035.365,07        |
| Infrastructuurvergoeding   | 112.067.946,66        |
| Opbrengsten m.b.t. andere vorderingen op de Staat                      | 98.040.163,69         |
| Diverse opbrengsten  | 4.266.443,11          |

## 8. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

| Bedragen in €  |                      |
|--|----------------------|
| <b>Door de onderneming gestelde of onherroepelijk beloofde persoonlijke zekerheden als waarborg voor schulden of verplichtingen van derden</b>   | <b>55.930.444,00</b> |
| <b>Belangrijke verplichtingen tot aankoop van vaste activa</b>   |                      |
| - Investerings in spoorweginfrastructuur   | 1.480.223.196,00     |
| <b>Termijnverrichtingen</b>  |                      |
| - Gekochte deviezen  | 109.538.107,00       |
| - Verkochte deviezen   | 109.538.107,00       |
| <b>Belangrijke hangende geschillen en andere belangrijke verplichtingen</b>  |                      |
| - Aankoop van materialen en levering van prestaties  | 333.511.027,00       |
| - Belangrijke verplichtingen m.b.t. juridische geschillen  | 260.000,00           |
| - Interest rate swaps  | 295.310.000,00       |
| <b>Aard en zakelijk doel van buitenbalans regelingen</b>   |                      |
| - Huurcontract   | 1.204.473,58         |
| - Zekerheden gesteld door derden voor rekening van de onderneming  | 305.196.837,73       |
| - Rechten verbonden aan klantencontracten  | 23.859.177,49        |
| - Waarden gehouden voor rekening van derden  | 551.099,89           |
| <b>Andere niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen</b>  |                      |
| <p>Rechten en verplichtingen voortvloeiend uit het Koninklijk Besluit van 11 december 2013 inzake de hervorming van de structuren van de NMBS Holding, Infrabel en de NMBS :</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. De NMBS is houder van een eeuwigdurende erfdiensbaarheid ten kosteloze titel op de perrons, ... met het oog op de uitvoering van haar opdrachten van openbare dienst,</li> <li>2. Infrabel is houder van een eeuwigdurende erfdiensbaarheid ten kosteloze titel op de stations en eigendommen van de NMBS die nodig zijn voor de uitvoering door Infrabel van haar opdrachten van openbare dienst.</li> </ol> |                      |

## 9. Betrekkingen met de verbonden ondernemingen en de ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat

| Bedragen in €  | 2013           | 2014           |
|--|----------------|----------------|
| <b>Verbonden ondernemingen</b>                                 |                |                |
| 1. Financiële vaste activa                                     | 4.534.093,42   | 83.539.930,33  |
| Deelnemingen   | 3.284.093,42   | 3.470.093,42   |
| Vorderingen: andere  | 1.250.000,00   | 80.069.836,91  |
| 2. Vorderingen   | 220.662.911,51 | 32.863.176,84  |
| Op meer dan één jaar   | 18.492.074,66  | 4.642.074,66   |
| Op hoogstens één jaar  | 202.170.836,85 | 28.221.102,18  |
| 3. Geldbeleggingen   | 103.400.000,00 | 0,00           |
| Vorderingen  | 103.400.000,00 | 0,00           |
| 4. Schulden  | 404.600.926,29 | 88.068.464,82  |
| Op meer dan één jaar   | 13.710.084,31  | 0,00           |
| Op hoogstens één jaar  | 390.890.841,98 | 88.068.464,82  |
| 7. Financiële resultaten                                       | -662.561,65    | 6.370.850,80   |
| Opbrengsten uit financiële vaste activa                        | 0,00           | 6.390.695,11   |
| Opbrengsten uit vlottende activa                               | 134.486,32     | 56,47          |
| Andere financiële opbrengsten                                  | 10,88          | 21.965,34      |
| Kosten van schulden  | -648.686,85    | -41.861,28     |
| Andere financiële kosten                                       | -148.372,00    | -4,84          |
| <b>Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat</b> |                |                |
| 1. Financiële vaste activa                                     | 38.568,10      | 10.130.237,50  |
| Deelnemingen   | 38.568,10      | 10.130.237,50  |
| 2. Vorderingen   | 0,00           | 4.337.303,21   |
| Op meer dan één jaar   | 0,00           | 0,00           |
| Op hoogstens één jaar  | 0,00           | 4.337.303,21   |
| 4. Schulden  | 0,00           | 132.018.391,07 |
| Op meer dan één jaar   | 0,00           | 0,00           |
| Op hoogstens één jaar  | 0,00           | 132.018.391,07 |

## 10. Sociale balans

In 2014 telde Infrabel 12.045,2 werknemers, uitgedrukt in gemiddelde voltijdse equivalenten van het jaar. Het volledige personeelsbestand wordt gedetacheerd door HR Rail die de rol vervult van wettelijke werkgever.

# 05



# Waarderingsregels 2014

De onderhavige waarderingsregels zijn vastgelegd met inachtneming van de in België geldende wettelijke bepalingen en meer bepaald die welke voortvloeien uit de wet van 17 juli 1975 op de boekhouding van de ondernemingen en uit het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van Vennootschappen.

Desgevallend, wanneer de wetgeving of de gebruikelijke boekhoudkundige regels geen aanwijzingen geven over de boeking van verrichtingen van buitengewone aard, gebeuren de boekingen overeenkomstig het voorschrift van artikel 24 van het Koninklijk Besluit van 30 januari 2001, en zo mogelijk op basis van de door de Commissie voor Boekhoudkundige Normen uitgebrachte adviezen of de voorschriften van het internationaal boekhoudkundig referentiekader IAS/IFRS.

De waarderingsregels werden maximaal afgestemd op IAS/IFRS.

De belangrijkste waarderingsregels zijn de volgende:

## 1. Oprichtingskosten

---

De oprichtingskosten worden ten laste genomen gedurende het boekjaar waarin ze worden aangegaan. Oprichtingskosten worden niet geactiveerd.

## 2. Immateriële vaste activa

---

Deze rubriek bevat de identificeerbare niet-monetaire activa zonder fysieke substantie die gehouden worden met het oog op het gebruik ervan voor de productie of de levering van goederen en diensten, voor verhuur aan derden of voor administratieve doeleinden.

De immateriële vaste activa mogen evenwel slechts aan actiefzijde geboekt worden indien ze van aard zijn een toekomstig economisch nut te hebben dat bijdraagt tot de werking van de onderneming en als de kosten van deze activa op betrouwbare wijze kunnen gewaardeerd 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 naast de aankoopprijs ook de bijkomende kosten, zoals de niet te recupereren belastingen en de transportkosten;

- 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 (de areas, de arrondissementen en de werkplaatsen van Infrastructuur).

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) de programmatie en de beschrijving van het concept en de invoering van controles, (b) het onderzoek van de betrouwbare werking van het geprogrammeerd concept en het onderzoek van de efficiëntie van het ingevoerde controles en (c) de latere maar fundamentele aanpassing van het programma om de toepassing te veranderen of uit te breiden.

De immateriële vaste activa worden lineair afgeschreven over hun waarschijnlijke gebruiksduur. Het concessierecht wordt afgeschreven op de duurtijd die bepaald is in het K.B. van 14 juni 2004. De licenties worden afgeschreven over de looptijd van het contract. De weerhouden afschrijvingstermijnen zijn de volgende:

| Categorieën                          | Afschrijvingstermijnen    |
|--------------------------------------|---------------------------|
| Concessierecht                       | 99 jaar                   |
| Ontwikkelingskosten ERP              | 10 jaar                   |
| Ontwikkelingskosten overige software | 5 jaar                    |
| Software verworven van derden        | 5 jaar                    |
| Websites                             | 3 jaar                    |
| Licenties                            | Looptijd van het contract |

### 3. Materiële vaste activa

Deze rubriek bevat de materiële activa die door de onderneming gehouden worden, hetzij om gebruikt te worden bij de productie of de levering van goederen en diensten, hetzij om aan derden te worden verhuurd, hetzij voor administratieve doeleinden, en waarvan men verwacht dat ze over meer dan één boekjaar zullen gebruikt worden.

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;
- de rechtstreeks toerekenbare kosten om het actief op de locatie en in de staat te krijgen die noodzakelijk is om te functioneren op de door de Vennootschap beoogde wijze.

De kostprijs omvat dus niet de kosten inherent aan de studiefase, de algemene kosten van de directiediensten, de algemene kosten van de andere dan operationele diensten (dus buiten de areas, arrondissementen en werkplaatsen van Infrastructuur), de kosten verbonden aan de opleiding van het personeel en de kosten van de directie HR.

De initiële kostprijs van de materiële vaste activa die intern gegeneerd worden is gelijk aan de som van de uitgaven gedaan vanaf het moment dat de activa voor het eerst voldoen aan de opnamecriteria zoals voorzien in IAS 16, namelijk indien het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar de Vennootschap zullen vloeien en indien de kost van het actief betrouwbaar kan bepaald worden.

Voor de industriële gebouwen, de spoorweginfrastructuur (de sporen, sommige kunstwerken, de overwegen, de signalisatie, de VVDK installaties, de installaties voor elektrische tractie) en de installaties en diverse uitrustingen, wordt de aanschaffingswaarde van de materiële vaste activa uitgesplitst in haar verschillende bestanddelen met een verschillende levensduur, en wordt elk bestanddeel afgeschreven over zijn specifieke levensduur.

De materiële vaste activa, met uitzondering van de terreinen, worden afgeschreven over hun waarschijnlijke gebruiksduur, volgens de lineaire afschrijvingsmethode. Het af te schrijven bedrag is gelijk aan de kostprijs verminderd met de restwaarde ervan, voor zover deze laatste op betrouwbare wijze kan bepaald worden. De weerhouden afschrijvingsduren zijn de volgende:

| Materiële vaste activa                            | Afschrijvingstermijnen |
|---|------------------------|
| Terreinen   | N/A                    |
| Dienstgebouwen, logistieke en technische gebouwen | 50 jaar                |
| Componenten                                       | 15 tot 20 jaar         |
| Administratieve gebouwen                          | 60 jaar                |
| Componenten                                       | 10 tot 30 jaar         |
| Kleine constructies                               | 15 jaar                |
| Inrichting van gehuurde gebouwen                  | 15 jaar                |
| Hoofdsporen:                                      |                        |
| spoorstaven                                       | 25 tot 40 jaar         |
| dwarsliggers - hout                               | 25 tot 30 jaar         |
| dwarsliggers - beton                              | 40 tot 45 jaar         |
| ballast   | 40 jaar                |
| onderbouw   | 100 jaar               |



|  |                |
|--|----------------|
| Wijk- en bijsporen                           |                |
| spoorstaven                                  | 40 jaar        |
| dwarsliggers - hout                          | 30 jaar        |
| dwarsliggers - beton                         | 50 jaar        |
| ballast                                      | 40 jaar        |
| onderbouw                                    | 100 jaar       |
| Spoortoestellen                              | 25 tot 30 jaar |
| Stootbokken                                  | 50 jaar        |
| Weegbruggen                                  | 30 jaar        |
| Overwegen:                                   |                |
| seininrichting                               | 30 jaar        |
| bekleding                                    | 10 tot 25 jaar |
| Tunnels, spaarbekkens, monolithische bruggen | 120 jaar       |
| Componenten tunnels                          | 5 tot 20 jaar  |
| Duikers                                      | 100 jaar       |
| Bruggen:                                     |                |
| onderbouw                                    | 120 jaar       |
| bovenbouw                                    | 75 jaar        |
| verfbehandeling/waterdichtheid               | 20 jaar        |
| Steunmuren                                   | 75 jaar        |
| Versterkte talud                             | 30 jaar        |
| Geluidswerende schermen / rotswanden         | 20 jaar        |
| Seininrichting                               | 7 tot 35 jaar  |
| Tractieonderstations:                        |                |
| aansluitingskabels/luchtlijn                 | 50 jaar        |
| andere elementen                             | 10 tot 25 jaar |
| Verlichting, verwarming en drijfkracht       | 7 tot 30 jaar  |
| Bovenleidingen:                              |                |
| palen, portieken of consoles                 | 50 jaar        |
| andere elementen                             | 15 tot 25 jaar |
| Wagons                                       | 20 jaar        |
| Locomotieven                                 | 35 jaar        |
| Auto's, vrachtwagens, e.d.                   | 4 tot 15 jaar  |
| Speciale tuigen                              | 20 tot 40 jaar |
| Telecom                                      | 4 tot 20 jaar  |
| Materieel en installaties in ateliers        | 5 tot 30 jaar  |
| Informaticamateriaal                         | 4 tot 5 jaar   |
| Terreinuitrusting                            | 20 tot 30 jaar |
| Stationsuitrusting                           | 30 jaar        |

Voor de met leasing en soortgelijke rechten verworven materiële vaste activa mag de financieringswijze de boekhoudkundige waarde van deze vaste activa niet beïnvloeden. Deze vaste activa worden bij het begin van het contract geboekt aan de reële waarde van het goed of als deze lager liggen, aan de verdisconteerde waarde van de minimale huurbetalingen.

De materiële vaste activa die buiten gebruik gesteld zijn of die niet meer op duurzame wijze worden aangewend voor de activiteit van de onderneming, maken desgevallend het voorwerp uit van een uitzonderlijke afschrijving om de waardering ervan af te stemmen op de vermoedelijke realisatiewaarde ervan.

Materiële vaste activa (of een groep activa die wordt afgestoten) moeten geclassificeerd worden als aangehouden voor verkoop indien hun boekwaarde hoofdzakelijk zal worden gerealiseerd in een verkooptransactie en niet door het voortgezette gebruik ervan. Met andere woorden betekent dit dat het actief in zijn huidige staat onmiddellijk beschikbaar is voor verkoop en dat een verkoop zeer waarschijnlijk is.

De activa die zijn verworven via een specifieke overeenkomst worden afgeschreven volgens de gebruiksduur die minimaal gelijk is aan de looptijd van het contract. Onderliggende activa die deel uitmaken van de specifieke overeenkomst, en waarvan de normale gebruiksduur hoger ligt dan

de looptijd van het contract, worden afgeschreven over hun normale gebruiksduur.

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

In 2013 ging Infrabel over tot de herwaardering van bepaalde terreinen in het kader van de hervorming van de NMBS Groep. Om het potentieel van herwaardering te bepalen, werd de te recupereren waarde van de geherwaardeerde activa berekend op basis van toekomstige cashflows. Deze berekening werd uitgevoerd met in achtnaam van de best beschikbare forecasts op gebied van toekomstige cashflows, interestvoeten, inflatie etc. Gezien alle terreinen kunnen worden beschouwd als noodzakelijk voor de opdracht van openbare dienst van Spoorweg Infrastructuurbeheerder, werden de terreinen geherwaardeerd aan de "Depreciated Replacement Cost" ("DRC"), zoals vastgesteld door een extern expertenbureau. Jaarlijks wordt een test op bijzondere waardeverminderingverliezen uitgevoerd.

## 4. Financiële vaste activa

---

Onder deze rubriek worden opgenomen (a) de deelnemingen, ongeacht hun relatief belang, in andere vennootschappen, wanneer het nagestreefd doel erin bestaat hun exploitatie voort te zetten of te ondersteunen, (b) de aandelen die geen deelneming vormen, wanneer ze gehouden worden om, door de vestiging van een duurzame en specifieke band met die ondernemingen, bij te dragen tot de eigen activiteit van Infrabel, (c) de op lange termijn ter beschikking gestelde vorderingen om de activiteit van die vennootschappen duurzaam te ondersteunen en (d) de borgtochten in contanten gestort als permanente waarborgen.

De financiële vaste activa worden geboekt tegen hun aanschaffingswaarde, minus eventuele waardeverminderingen.

De bijkomende onkosten m.b.t. hun aanschaffing worden rechtstreeks als kosten geboekt.

De door vorderingen vertegenwoordigde financiële vaste activa worden gewaardeerd tegen de nominale waarde ervan, met eventuele toepassing van de omrekeningskoers bij de aanschaffing op het in vreemde valuta uitgedrukt bedrag.

## 5. Vorderingen op meer dan één jaar

---

Onder deze rubriek worden de vorderingen opgenomen die een contractuele duur van meer dan één jaar hebben.

De vorderingen worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde, met uitzondering van vorderingen in de vorm van vastrentende effecten, die gewaardeerd worden tegen hun aanschaffingswaarde. Ze worden desgevallend gecorrigeerd met eventuele waardeverminderingen.

Conform de bepalingen van IAS 36 maken de financiële vaste activa regelmatig, en tenminste één keer per jaar, het voorwerp uit van een waardeverminderingstest ("impairment test").

Indien uit de waardeverminderingstest blijkt dat de realiseerbare waarde van het betrokken actief lager is dan zijn boekwaarde, ondergaan de participatie of de gehouden aandelen een waardevermindering.

Op basis van deze waardeverminderingstest en op basis van andere informatie ter beschikking gesteld van het management, dient een bijkomend waardeverminderingverlies of een terugname geboekt te worden.

De financiële vaste activa vertegenwoordigd door vorderingen ondergaan een waardevermindering zo er voor het geheel of een gedeelte van de vordering onzekerheid bestaat over de betaling hiervan op de vervalddag.

Ingeval van een renteloze of abnormaal laag rentende vordering op lange termijn maakt deze het voorwerp uit van een verdiscontering teneinde haar te boeken aan haar contante waarde, in ieder geval als het effect van de verdiscontering significant is.

Op de vorderingen worden waardeverminderingen toegepast zo er voor het geheel of een gedeelte van de vordering onzekerheid bestaat over de betaling hiervan op de vervalddag.

## 6. Voorraden en bestellingen in uitvoering

---

De rubriek “voorraden” bevat de activa (a) die gehouden worden om verkocht te worden, (b) die geproduceerd worden en die materialen of grondstoffen en leveringen bevatten die reeds in het productieproces geïntegreerd zijn, (c) in de vorm van grondstoffen of leveringen die in het productie- of dienstverleningsproces moeten verbruikt worden.

De rubriek “bestellingen in uitvoering” bevat de werken in uitvoering, de goederen in bewerking en de diensten die worden uitgevoerd voor rekening van derden ingevolge een bestelling.

De voorraden worden gewaardeerd aan het laagste bedrag tussen de kostprijs en de netto realisatiewaarde.

De kostprijs van vervangbare voorraden wordt bepaald door de methode van de gewogen gemiddelde prijs toe te passen.

De kostprijs van de voorraden omvat alle aanschaffings- en verwerkingskosten, vermeerderd met de andere aangegane kosten om de voorraden te brengen op de plaats waar en in de staat waarin ze zich bevinden.

De verwerkingskosten van de voorraden bevatten de rechtstreeks aan de geproduceerde eenheden verbonden kosten, zoals de rechtstreekse arbeidskosten. Ze bevatten eveneens de systematische toerekening van de vaste of variabele algemene productiekosten die aangegaan worden om de grondstoffen te verwerken tot afgewerkte producten.

De goederen in bewerking en bestellingen in uitvoering worden gewaardeerd tegen hun vervaardigingsprijs. De financieringskosten worden niet opgenomen in de vervaardigingsprijs.

Sommige magazijnstukken ondergaan periodiek waardeverminderingen ingevolge het regelmatig onderzoek van de staat ervan door de betrokken technische diensten.

De voorraadartikelen die geen duidelijke rechtstreekse band met de materiële vaste activa hebben, ondergaan een waardevermindering wanneer ze minstens één jaar zonder beweging blijven. Het op de waarde van de artikelen toegepast waardeverminderingpercentage wordt bepaald in functie van de gekende rotatiesnelheid van de voorraad.

Voor de bestellingen in uitvoering worden er waardeverminderingen geboekt (a) indien hun vervaardigingsprijs, vermeerderd met het geraamde bedrag van de erop betrekking hebbende kosten die nog moeten gemaakt worden, hoger is dan, naargelang het geval, de netto verkoopprijs ervan op de afsluitingsdatum of de in de contracten voorziene kostprijs, en (b) ten belope van respectievelijk 50 en 100 % indien de uitvoeringsdatum ervan de facturatiedatum met 1 of 2 jaar overschrijdt.

## 7. Vorderingen op ten hoogste één jaar

---

Deze rubriek bevat de vorderingen - handelsvorderingen en andere - waarvan de oorspronkelijke termijn ten hoogste één jaar is, evenals de vorderingen of gedeelten van vorderingen waarvan de oorspronkelijke termijn op meer dan één jaar was, maar die vervallen binnen de twaalf maanden die volgen op de afsluiting van het afgelopen boekjaar.

De vorderingen worden op de balans geboekt tegen de nominale

waarde ervan, behalve die in de vorm van vastrentende effecten, die gewaardeerd worden tegen hun aanschaffingswaarde. Ze worden desgevallend gecorrigeerd met eventuele waardeverminderingen.

Op de vorderingen worden waardeverminderingen toegepast zo er voor het geheel of een gedeelte van de vordering onzekerheid bestaat over de betaling hiervan op de vervaldag.

## 8. Geldbeleggingen

---

Deze rubriek omvat enerzijds de termijndeposito's bij kredietinstellingen en anderzijds de aangekochte roerende waarden die niet het karakter hebben van financiële vaste activa.

De geldbeleggingen worden gewaardeerd tegen het laagste bedrag tussen hun aanschaffingswaarde en de marktwaarde.

Voor de vastrentende effecten, indien er een verschil bestaat tussen de aanschaffingswaarde en de terugbetalingswaarde, wordt dit verschil pro rata temporis over de resterende looptijd van de effecten als resultaat geboekt als bestanddeel van de interesten die deze effecten opleveren, en naargelang het geval in meerdering of in mindering van de aanschaffingswaarde van de effecten gebracht, waarbij de boeking als resultaat gebeurt op geactualiseerde basis.

De geldbeleggingen die in de nabije toekomst zullen gerealiseerd worden, ondergaan de nodige waardeverminderingen indien op het einde van het boekjaar de raming van hun realisatiewaarde lager is dan hun aanschaffingsprijs.

Voor de door aandelen vertegenwoordigde geldbeleggingen worden waardeverminderingen toegepast (a) ofwel voor het verschil tussen de boekwaarde en de wederafstands- of realisatiewaarde, (b) ofwel voor het verschil tussen de boekwaarde en de beurswaarde, (c) of voor het verschil tussen de boekwaarde en het aandeel in het eigen vermogen van de onderneming.

## 9. Liquide middelen

---

Deze rubriek bevat de beschikbare financiële elementen, zoals de kasmiddelen, de betaalbare waardepapieren en de tegoeden op zichtrekeningen bij banken.

De liquide middelen worden geboekt tegen de nominale waarde ervan, en desgevallend gecorrigeerd met eventuele waardeverminderingen.

Er wordt een gepaste waardevermindering geboekt wanneer de realisatiewaarde op de afsluitingsdatum van het boekjaar lager is dan de nominale waarde.

## 10. Overlopende rekeningen aan actiefzijde

---

Deze rubriek bevat (1) de overgedragen kosten, d.w.z. die kosten die in de loop van het boekjaar of van een vorig boekjaar werden gemaakt maar die aan een of meer latere boekjaren dienen toegerekend en (2) de verworven opbrengsten, d.w.z. de pro rata van de opbrengsten die pas in een later boekjaar zullen geïnd worden, maar die aan een afgelopen boekjaar dienen toegerekend te worden.

De over te dragen kosten, de verworven opbrengsten en de interestgedeelten begrepen in de nominale waarde van schulden worden gewaardeerd tegen de aanschaffingswaarde ervan, voor de opbrengsten ook rekening houdend met de inbaarheid ervan.

## 11. Kapitaal

---

Het kapitaal bestaat uit twee bestanddelen, met name het geplaatst kapitaal, gevormd door de bedragen waarvoor de aandeelhouders zich ertoe verbonden hebben ze in te brengen, en het niet opgevraagd kapitaal, nl. het gedeelte waarvan de bestuursorganen van de

Vennootschap de storting nog niet gevraagd hebben. De aandelen die het kapitaal vertegenwoordigen, worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde.

## 12. Herwaardingsmeerwaarden

---

Deze rubriek bevat de latente meerwaarden die worden vastgesteld op de netto boekwaarde van materiële of financiële vaste activa, in de mate dat ze een verhoging van de intrinsieke waarde van het geïnvesteerd kapitaal vormen.

De herwaarderingsmeerwaarden worden geboekt tegen hun nominale

waarde en betreffen slechts de positieve verschillen tussen de raming door een expert en de aan actiefzijde ingeschreven netto boekwaarde.

In geval van latere minderwaarde van de geherwaardeerde activa wordt de geboekte meerwaarde afgeboekt ten belope van het nog niet afgeschreven bedrag.

## 13. Reserves

---

Deze rubriek bevat de winst van vorige boekjaren die de onderneming niet heeft uitgekeerd, in een duurzaam vooruitzicht, overeenkomstig de wettelijke, reglementaire of statutaire bepalingen, ingevolge een

beslissing van de Algemene Vergadering van aandeelhouders.

De reserves worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde.

## 14. Kapitaalsubsidies

---

Deze rubriek bevat de overheidssteun die de vorm aanneemt van overdrachten van middelen aan een onderneming, waarvoor de voorname voorwaarde om ze te bekomen erin bestaat activa op lange termijn aan te kopen, aan te leggen of te verwerven op om het even welke wijze, en die toegekend wordt door de Europese Gemeenschap, de Belgische Staat, de andere Belgische of buitenlandse overheden, of andere derden.

De kapitaalsubsidies worden geboekt tegen hun nominale waarde.

De kapitaalsubsidies worden lineair afgeschreven tegen hetzelfde ritme als de immateriële en materiële vaste activa die ermee gefinancierd werden.

## 15. Voorzieningen en uitgestelde belastingen

Deze rubriek bevat de passiva waarvan de vervaldatum of het bedrag onzeker is.

De passiva omvatten 2 soorten van voorzieningen, enerzijds de voorzieningen die worden aangelegd volgens de principes van IAS-norm 37, en anderzijds de voorzieningen die worden aangelegd volgens de principes van IAS-norm 19.

### 15.1 IAS 37 Voorzieningen

Voorzieningen die worden gewaardeerd volgens de IAS-norm 37 dienen enkel te worden opgenomen indien (a) er een bestaande verplichting is (in rechte afdwingbaar of feitelijk) ten gevolge van een gebeurtenis in het verleden, (b) het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen vereist zal zijn en (c) het bedrag van de verplichting op betrouwbare wijze kan worden geschat.

Indien de impact van de tijds waarde significant is, dient de voorziening verdisconteerd te worden.

De risico's en kosten waarvoor een voorziening wordt gevormd, worden geval per geval geraamd op basis van de ter kennis van de Vennootschap gebrachte elementen, met inachtneming van de criteria van voorzichtigheid, oprechtheid en goede trouw.

De voorziening dient voor het bruto bedrag (= niet verminderd met een te recupereren actief) te worden opgenomen in het passief.

### 15.2 IAS 19 Voorzieningen

Er worden overeenkomstig de voorschriften van IAS-norm 19 voorzieningen gevormd voor de personeelsbeloningen. Het betreft met name de vergoedingen na uitdiensttreding, de andere langetermijnpersoneelsbeloningen en de ontslagvergoedingen.

#### 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:

- type "toegezegde-bijdragenregelingen": het zijn regelingen waarbij de Vennootschap bijdragen afdraagt aan een aparte entiteit, en de Vennootschap 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;
- type toegezegd-pensioenregelingen: dit zijn alle regelingen die geen toegezegde-bijdragenregelingen zijn.

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

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

#### 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 krediet-eenheden".

#### Ontslagvergoedingen

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

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

### 15.3 Uitgestelde belastingen

Er wordt geen aftrek voor uitgestelde belastingen geboekt.

## 16. Schulden op meer dan één jaar

---

Deze rubriek bevat de schulden die een contractuele termijn van meer dan één jaar hebben.

De schulden worden geboekt tegen hun nominale waarde.

De schulden die geen interesten opleveren of die een abnormaal lage rentevoet hebben, worden aan passiefzijde geboekt tegen de nominale waarde ervan, maar deze boeking gaat vergezeld van de boeking op de overlopende rekening van de activa en de boeking bij de resultaten pro rata temporis op basis van de samengestelde interest, van het disconto berekend tegen de markrentevoet.

De schulden vertegenwoordigd door vastrentende effecten worden gewaardeerd tegen hun aanschaffingswaarde.

## 17. Schulden op ten hoogste één jaar

---

Deze rubriek bevat de schulden waarvan de contractuele termijn korter is dan of gelijk aan één jaar.

De schulden worden geboekt tegen hun nominale waarde.

De schulden vertegenwoordigd door vastrentende effecten worden gewaardeerd tegen de aanschaffingswaarde ervan.

## 18. Overlopende rekeningen aan passiefzijde

---

Deze rubriek bevat (1) de te boeken kosten, d.w.z. die kosten die pas in een later boekjaar zullen betaald worden maar die aan een verstreken boekjaar dienen toegerekend te worden en (2) de over te dragen opbrengsten, d.w.z. die opbrengsten die in het boekjaar of een vorig jaar boekjaar werden geïnd maar die aan één of meer latere boekjaren dienen toegerekend te worden.

De te boeken kosten, de over te dragen opbrengsten en de interesten begrepen in de vorderingen worden geboekt tegen hun nominale waarde.

06



# 8 Verslag van het College van Commissarissen over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2014



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

## **Verslag van het College van Commissarissen aan de algemene vergadering der aandeelhouders van de vennootschap Infrabel NV van Publiek Recht over de jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2014**

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de jaarrekening en tevens de vereiste bijkomende verklaringen en een verslag over de rekeningen per activiteitssector. De jaarrekening bevat de balans op 31 december 2014 en de resultatenrekening voor het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting.

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

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van de vennootschap Infrabel NV van Publiek Recht over het boekjaar afgesloten op 31 december 2014, opgesteld op grond van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig en wettelijk referentiestelsel, zoals opgenomen in het Wetboek van Vennootschappen, en het referentiestelsel specifiek aan de vennootschap, zoals hoofdzakelijk opgenomen in de wet van 21 maart 1991 alsook in meer specifiek op de spoorwegmaatschappijen gerichte wet- en regelgeving, met een balanstotaal van EUR 21.060.196.447,22 en waarvan de resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van EUR 3.745.652,08.

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

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundige referentiestelsel en het referentiestelsel specifiek aan de vennootschap, alsook voor het implementeren van de interne beheersing die

---

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

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

Rekenhof | Cour des comptes  
Regentschapsstraat 2 – 1000 Brussel | Rue de la Régence 2 – 1000 Bruxelles  
Tel +32 (0)2 551 81 11 | Fax +32 (0)2 551 86 22 | www.ccrak.be



het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

### Verantwoordelijkheid van het College van Commissarissen

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

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

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

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

### Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de vennootschap Infrabel NV van Publiek Recht per 31 december 2014, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België en specifiek op de vennootschap van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

### Benadrukking van bepaalde aangelegenheden

Zonder afbreuk te doen aan het hierboven tot uitdrukking gebracht oordeel, vestigen wij de aandacht op de toelichting bij de jaarrekening en meer bepaald:

1. Op de waarderingsregels opgenomen op VOL 7 waarin de principes voor de herwaardering van terreinen worden omschreven.

Het bestuursorgaan is tijdens het boekjaar 2013 overgegaan tot de herwaardering van terreinen (1.215 miljoen EUR) en deze werden in de jaarrekening per 31 december 2013 toegerekend aan een afzonderlijke rubriek van het eigen vermogen, conform artikel 57 van het Koninklijk Besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen. In 2014 werd overgegaan tot een

kapitaalverhoging door incorporatie van herwaarderingsmeerwaarden voor een bedrag van EUR 1.164.744.061,45 en werden ook bijkomende herwaarderingsmeerwaarden op terreinen geboekt voor een bedrag van EUR 7.278.468,30.

Het bestuursorgaan is van oordeel dat, op basis van een extern expertiseverslag, de waarde van een groot aantal terreinen op een vaststaande en duurzame wijze uitstijgt boven hun boekwaarde, rekening houdend met de "Depreciated Replacement Cost", ondersteund door het totaal recupereerbaar bedrag van het geheel van de activiteiten van Infrabel (cash generating unit).

Gezien alle terreinen kunnen worden beschouwd als noodzakelijk voor de opdracht van openbare dienst van Spoorweg Infrastructuurbeheerder, werden zij geherwaardeerd aan de "Depreciated Replacement Cost" ("DRC"), zoals vastgesteld door een extern expertenbureau. Jaarlijks wordt een test op bijzondere waardeverminderv verliezen uitgevoerd.

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

2. In het jaarverslag (punt 2.3) overgenomen in VOL 8 van de jaarrekening verantwoordt het bestuursorgaan overeenkomstig artikel 96,6° van het Wetboek van Vennootschappen de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit. De aangelegenheden uiteengezet in de toelichting wijzen op het bestaan van een onzekerheid inzake continuïteit verbonden aan de hervorming van de Belgische spoorwegen.

#### Overige aangelegenheden

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



3

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

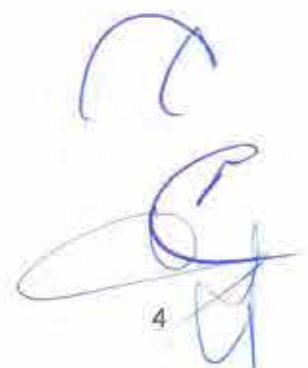
Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, het naleven van de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook voor het naleven van het Wetboek van vennootschappen en van de statuten van de vennootschap.

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

- Het jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt overeen met de jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van onze opdracht.
- Ten aanzien van de volledigheid en de beoordeling van de verplichtingen buiten balans, wordt gesteund op de bevestiging van de bedrijfsleiding en derden terzake. Voor het overige, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België en specifiek op de vennootschap van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- De resultaatverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zijn gedaan of genomen.

## Overige aangelegenheden

- Wij wijzen erop dat, in toepassing van artikel 156 quater, §2 van de wet van 21 maart 1991 de bevoegdheid voor het uitvoeren van investeringswerken aan perrons vanaf 2014 aan de NMBS toekomt. Infrabel heeft, bij gebrek aan een overeenkomst tussen beide vennootschappen, dergelijke investeringswerken verder uitgevoerd en geboekt als bestellingen in uitvoering voor rekening van de NMBS.
- Niettegenstaande de verschillende verwijzingen in de jaarrekening naar de IAS/IFRS wensen wij te benadrukken dat onze opdracht strikt beperkt is tot het nazicht van de jaarrekening op basis van het in België en specifiek op de vennootschap van toepassing zijnde boekhoudkundig en wettelijk referentiestelsel.


 A handwritten signature in blue ink, consisting of several loops and a final vertical stroke, positioned in the bottom right corner of the page.

## Verslag over de rekeningen per activiteitensector

Krachtens artikel 27, §1 van de wet van 21 maart 1991 betreffende de hervorming van sommige economische overheidsbedrijven moet Infrabel voorzien in een afzonderlijk stelsel van rekeningen voor haar activiteiten die verband houden met de taken van openbare dienst, die limitatief zijn omschreven in artikel 199 van de genoemde wet van 21 maart 1991, enerzijds en haar andere activiteiten (namelijk de verwerving, de ontwikkeling, het onderhoud, het beheer, de uitbating en de commercialisering van informaticasystemen en telecommunicatienetwerken) anderzijds.

De toelichting bij de jaarrekening moet een samenvattende staat bevatten van de rekeningen betreffende de taken van openbare dienst en een desbetreffend commentaar.

Het management is verantwoordelijk voor het opstellen en de getrouwe weergave van de rekeningen per activiteitensector in toepassing van artikel 27, §1 van de wet van 21 maart 1991 en voor een zodanige interne beheersing als het management noodzakelijk acht om het opstellen mogelijk te maken van financiële overzichten die geen afwijking van materieel belang bevatten die het gevolg is van fraude of van fouten.

De Raad van Bestuur heeft de rekeningen 2014 per activiteitensector vastgesteld in zijn vergadering van 30 maart 2015. Deze rekeningen zijn opgenomen in de toelichting bij de jaarrekening.

Het College van Commissarissen heeft de controle uitgevoerd van de rekeningen per activiteitensector over het boekjaar 2014. De controles werden uitgevoerd in toepassing van de ISAE 3000 standaard "*Assurance Engagements Other Than Audits or Reviews of Historical Financial Information*".

Op basis van onze controles van de rekeningen per activiteitensector vestigen wij de aandacht op volgende punten:

1. De paragrafen ter benadrukking van bepaalde aangelegenheden zoals opgenomen in het verslag van het College van Commissarissen bij de statutaire jaarrekening zijn ook van toepassing op de rekeningen per activiteitensector.
2. De boekhouding per activiteitensector is ten dele gebaseerd op het gebruik van verdeelsleutels op basis van een aantal parameters. De hypothesen die hieraan ten grondslag liggen, houden een element van onzekerheid in.
3. Bij de schuldverdeling in toepassing van artikel 5 van het koninklijk besluit van 7 november 2013 tot hervorming van de structuren van de NMBS Holding, Infrabel en NMBS werd abstractie gemaakt van de origine van de netto financiële schulden op 31 december 2013. De uitsplitsing van de totale schuld op het niveau van de NMBS Holding over de activiteitensectoren kon tot 31 december 2013 worden opgevolgd via de kasstroomtabellen van de NMBS groep in toepassing van artikel 94 van het beheerscontract tussen de Belgische Staat en de NMBS Holding. Hierbij werd onderscheid gemaakt tussen de ABX-schuld (1,85 miljard EUR), een aantal andere commerciële schulden (0,49 miljard EUR) en de schulden met betrekking tot opdrachten van openbare dienst (0,95 miljard EUR). Bij gebrek aan duidelijkheid over haar oorsprong, werd de aan Infrabel overgedragen schuld integraal toegewezen aan de openbare sector.



- 4. Voor sommige activa (voornamelijk ICT-installaties en software) ingedeeld bij de openbare sector moet de doorrekening van de kosten verbonden aan het gebruik ervan door de sectoren nog tot uiting worden gebracht in de rekeningen per activiteitensector.

Brussel, 4 mei 2015

Het College van Commissarissen

Het Rekenhof  
vertegenwoordigd door



Rudi Moens  
Raadsheer in het Rekenhof



Michel de Fays  
Raadsheer in het Rekenhof

De leden van het Instituut  
van de Bedrijfsrevisoren

Mazars Bedrijfsrevisoren CVBA  
vertegenwoordigd door



Philippe Gossart  
Bedrijfsrevisor

Grant Thornton Bedrijfsrevisoren CVBA  
vertegenwoordigd door



Ria Verheyen  
Bedrijfsrevisor