

Jaarrekening 2015

*Voorgelegd door
de raad van bestuur
aan de Algemene
Vergadering van
18 mei 2016*

Inhoud

Inleiding	03
Kerncijfers 2015	04
Jaarverslag van de raad van bestuur aan de Algemene Vergadering van de aandeelhouders	06
Toestand van het bedrijf	06
Financiële gegevens over het boekjaar 2015	13
Balans 2015	20
Activa	20
Passiva	22
Uitleg bij de balans	24
Resultatenrekening 2015	32
Gedetailleerde resultatenrekening	32
Uitleg bij de resultatenrekening	34
Toelichting bij de jaarrekening	39
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
Waarderingsregels	47
Verslag van het College van Commissarissen over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2015	56

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 4 mei 2015.

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

Op 31/12/2015 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.

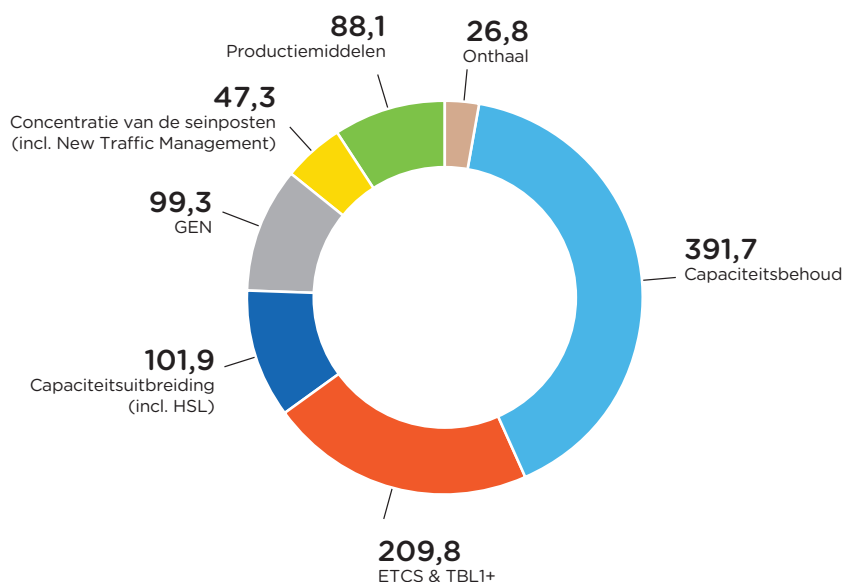
Er worden momenteel nog 33.421 aandelen op naam van Infrabel bewaard voor rekening van de houders van bewijzen van deelgerechtigdheid aan toonder van de voormalige NMBS-Holding. Volgens art. 73 van het K.B. van 11/12/2013 had Infrabel het recht om in 2015 deze aandelen in te kopen tegen fractiewaarde,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

De jaarrekeningen worden neergelegd bij de Nationale Bank van België. Het corporate governance rapport, met inbegrip van het remuneratieverslag, is beschikbaar op de website van de maatschappij.

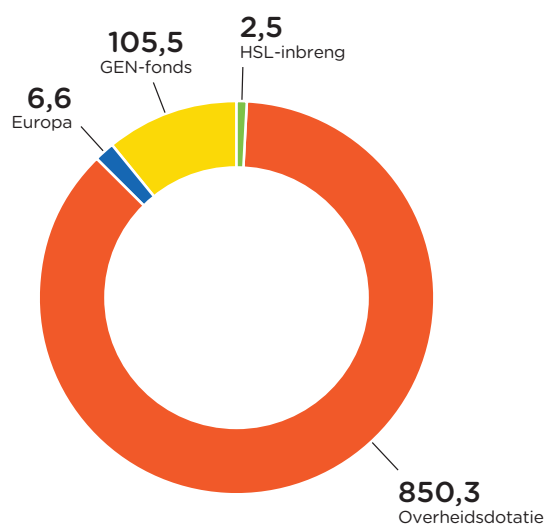
www.infrabel.be

Kerncijfers 2015

Gerealiseerde investeringen in 2015 (in miljoen €)



Financiering van de gerealiseerde investeringen (in miljoen €)



Resultatenrekening (in miljoen €)

Bedrijfsopbrengsten	1.519,32
Bedrijfskosten ⁽¹⁾	1.423,12
Bruto exploitatieresultaat (EBITDA)	96,20
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	-547,31
Netto exploitatieresultaat (EBIT)	-451,11
Financieel resultaat	565,57
Uitzonderlijk resultaat	-121,21
Globaal resultaat (EBT)	-6,75

⁽¹⁾ Zonder afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen

Balans

Het balanstotaal van Infrabel bedraagt **21.437.822.115,37 €** op 31/12/2015 tegenover **21.060.196.447,22 €** op 31/12/2014.
De balans met de bedragen per rubriek van de activa en passiva wordt uiteengezet op pagina 20.

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 2015, in overeenstemming met de wettelijke en statutaire bepalingen.

1. Toestand van het bedrijf

1.1

Markante gebeurtenissen in 2015

Veiligheid

In 2015 heeft Infrabel opnieuw belangrijke stappen gezet om de veiligheid op het spoornet te verhogen. Dat blijft uitgesproken de eerste strategische prioriteit van de Belgische infrastructuurbeheerder.

In overeenstemming met het Masterplan ETCS, dat na aanbevelingen van de parlementaire Commissie Spoorveiligheid tot stand kwam, installeert Infrabel in een eerste fase het automatische remsysteem TBL1+. In 2015 werd de planning van de 'indienststellingen TBL1+' volledig gerealiseerd. Op 21 december 2015 heeft Infrabel daarmee 99,99% efficiëntiedekking op haar net bereikt.

Infrabel bevestigt zijn ambitie, geformuleerd in het Masterplan ETCS, om tegen 2022 een spoornet aan te bieden dat volledig uitgerust is met het Europees veiligheidssysteem ETCS. Eind 2015 beschikt al 19% of 1228 km van alle hoofdsporen op het Belgische netwerk over ETCS. In het kader van het dossier 'ETCS Niveau 2 & Interlocking' waarin de THV AVES bij de Raad van State een verzoek tot nietigverklaring van de beslissing van de Raad van bestuur tot gunning aan de THV Siemens-Fabricom had ingediend, heeft de THV AVES op 19 februari 2015 afstand gedaan van haar verzoek. Dit werd aanvaard door de Raad van State op 14 juli 2015, waarna Infrabel dd. 17 juli 2015 de opdracht heeft afgesloten met de THV Siemens-Fabricom.

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

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

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

In 2015 steeg het aantal incidenten van spoorlopen op het Belgische spoorwegdomein tot een totaal van 572 incidenten. Deze veroorzaakten maar liefst 8,3% van alle vertragingen. Daarnaast vielen in 2015 3 dodelijke slachtoffers door het spoorlopen op het Belgische spoorwegdomein. Dit is een daling ten opzichte van 2014 (9 dodelijke slachtoffers). Daarnaast raakten ook nog eens 2 spoorlopers zwaargewond. Ook hier stellen we een daling vast ten opzichte van 2014 (7 zwaargewonden). In de hoop het hoge aantal slachtoffers te doen dalen en het hoge aantal minuten treinvertragingen te beperken, zet Infrabel in op technische maatregelen, sensibilisering en repressie. Zo

lanceerde Infrabel in oktober 2015 een nationale bewustmakingscampagne: "Loop nooit over de sporen". In het kader van deze strijd tegen spoorlopen werden in Waver, Wevelgem en Viane Moerbeke struikelmatten in het spoor geplaatst om zo het aantal onwettige personen in het spoor terug te dringen. De resultaten van deze testen zijn positief. Bijgevolg is het de bedoeling om in de komende jaren meerdere overwegen met dit systeem uit te rusten.

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

Stiptheid

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

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

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

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

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

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

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

Capaciteit

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

In 2015 ging de aandacht uit naar de voltooiing van de tunnel op de verbinding Watermaal-Schuman-Josafat. De nieuwe dubbelsporige tunnel van 1250 meter werd op 3,5 jaar tijd gegraven. De Europese wijk rond Brussel-Schuman zal zo rechtstreeks worden verbonden met het noorden van Brussel, Brussels Airport en tal van belangrijke steden. Het project Schuman-Josafat -inclusief de driehoek van Etterbeek- maakt deel uit van een Europees subsidiedossier, waarbij de Europese Unie voor bijna 34 miljoen€ bijdraagt tot de financiering van de werken. De indienststelling van het nieuwe baanvak is voorzien voor april 2016. De indienststelling was oorspronkelijk voorzien voor december 2015, maar werd uitgesteld wegens overmacht. De homologatie van de tunnel is immers afhankelijk van het succesvolle verloop van een grootschalige veiligheidsoefening. Gezien niveau 4 van terreurdreiging was afge kondigd in de week dat deze oefening zou plaatsvinden, zou het onverantwoord geweest zijn om hiervoor de nodige hulpdiensten te mobiliseren en werd deze veiligheidsoefening uitgesteld naar de nacht van 25 op 26 februari 2016.

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

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

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

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

Beheerscontract en Strategische visienota Spoor

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

¹⁰ Het resterend aantal minuten vertraging betreft bv. nog toe te wijzen en niet toegewezen minuten vertraging.

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

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

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

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

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

Europees transportbeleid

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

De verschillende crisissen, zowel economisch als geopolitiek, waarmee

de Europese Unie geconfronteerd wordt, drukken hun stempel op de geformuleerde prioriteiten. Ook een aantal intra-Europese evoluties, o.a. de Griekse schuldencrisis en het EU-referendum in het Verenigd Koninkrijk, plaatsen de EU-instelling voor een aantal uitdagingen.

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

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

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

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

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

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

In het verlengde van de CNC's, en eveneens een cruciale voorwaarde om te komen tot een interoperabele en eengemaakte Europese Spoorwegruimte, is er ook de realisatie van het European Deployment Plan (EDP) voor ERTMS via de zogenaamde ERTMS-Corridors (Decision 2012/88/

EU). Ook hier maakt het Belgische spoornet deel van uit, en dit via ERTMS-Corridor C. Dit EDP legde België, en dus indirect ook Infrabel, de verplichting op om tegen het einde van 2015 een met ETCS uitgeruste route te voorzien op de belangrijke as in het spoorgoederenvervoer tussen Antwerpen en de Luxemburgs-Franse grens.

Infrabel is er in geslaagd deze deadline te halen en eind december 2015 konden de laatste baanvakken van dit tracé in dienst worden genomen.

Behalve de infrastructuurontwikkeling via de voornoemde corridors, is Infrabel ook actief betrokken bij 3 Rail Freight Corridors (RFC's). Deze RFC's raken het hart van de dienstverlening van Infrabel, namelijk het aanbieden van spoorcapaciteit. De RFC's doen dit specifiek door het aanbieden van internationale rijpaden voor het goederenvervoer via hun 'Corridor One Stop Shop' (C-OSS). Daarenboven streven de RFC's permanent een verbetering in hun aanbod na om dit nog beter te laten aansluiten bij de behoeften van hun klanten. Ook de verdere harmonisatie van procedures die de RFC's bepleit moet in dit licht gezien worden. Om dit optimaal te kunnen doen, hebben de RFC's ook een tweeledige governance-structuur met een executive- en management board. Infrabel is in elk van deze drie Corridors actief op het managementniveau. Door het operationeel worden van de RFC North Sea - Baltic op 10 november 2015, zijn de drie RFC's nu volledig actief en bieden ze spoorcapaciteit aan hun klanten aan.

1.2 Positionering van het bedrijf

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

In de sector 'goederenvervoer' telde Infrabel bij aanvang van het jaar 12 toegelaten operatoren, waarvan er 11 ook effectief treinen lieten rijden. Dat waren B-Logistics, CAPTRAIN, CFL-Cargo, Crossrail Benelux NV, DB Schenker Rail Nederland N.V., EuroCargoRail, Europorte, RailTraxx, Rotterdam Rail Feeding, SNCF Fret en Transport. De operator PKP Cargo had wel de toelating tot 10 oktober 2015, maar heeft geen gebruik gemaakt van het spoornetwerk, na deze datum verstreek het veiligheids-certificaat. In vergelijking met 2014 beschikte de operator ERS niet meer over een veiligheids-certificaat om op het Belgische spoorwegnet te opereren.

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

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

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

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

Het aantal effectieve treinkilometers in binnenlands reizigersvervoer (exclusief toeristische associaties) daalde met 0,39% tot 77,83 miljoen

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

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

1.3 Belangrijke gebeurtenissen na het afsluiten van het boekjaar

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

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

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

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

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

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

⁽²⁾ Spoorcodex, bijlage 25, 9°

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

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

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

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

1.5 Risico's waaraan de onderneming is blootgesteld

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

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

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

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

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

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

1.6 Onderzoek en Ontwikkeling

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

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

1.7 Dochterondernemingen

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

- TUC RAIL NV actief op het vlak van studies en spoorinfrastructuurwerken.
- Creosoteer Centrum van Brussel NV die actief is op het vlak van de impregnering van dwarsliggers;
- SPV Brussels Port NV;
- SPV Zwankendamme NV;
- SPV 162 NV³; en
- Ixilio NV (het vroegere « Syntigo NV ») dat gespecialiseerde interne of externe profielen, hoofdzakelijk op IT-vlak ter beschikking stelt van Infrabel of derde partijen.

In de loop van het derde kwartaal 2015 heeft Ixilio de bedrijfstak 'B-Telecom' verkocht aan Eurofiber. Dit is een belangrijke stap in de financiële gezondmaking van het bedrijf. Door deze verkoop kan Ixilio zich beter toeleggen op zijn kernactiviteiten.

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

Infrabel bezit bovendien rechtstreekse participaties in:

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

Via de dochterondernemingen heeft Infrabel ook onrechtstreekse participaties in:

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

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

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

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

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

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



1.8 Sleutelindicatoren

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
A	Veiligheid							
	- Botsingen of onmoedwillige aanrijdingen in hoofdspoor (oude norm)	85	89	85	56	---	---	---
	- Ongevallen op overwegen (oude norm)	47	45	33	31	---	---	---
	- Botsingen of onmoedwillige aanrijdingen in hoofdspoor (oude norm ERA)			0,497.10 ^{-7*}	0*	0,302.10 ^{-7*}	0,103.10 ^{-7*}	0,207.10 ^{-7*}
	- Ongevallen op overwegen (nieuwe norm ERA)			1,689.10 ^{-7*}	1,580.10 ^{-7*}	1,813.10 ^{-7*}	1,340.10 ^{-7*}	2,173.10 ^{-7*}
	- Seinvorbijrijdingen		117	130	133	117	100	116
	• Hoofdspoor en bijspoor.		96	104	91	75	56	66
	• > Hoofdsp.	97	96	104	91	75	56	66
	• Bijspoor		21	26	42	42	44	50
								169
								92
								77
B	Stiptheid van de reizigerstreinen in binnenverkeer							
	- Met neutralisatie	94,3%	92,9%	90,4%	91,9%	92,0%	90,4%	92,3%
	- Zonder neutralisatie	90,2%	88,9%	85,7%	87,0%	87,2%	85,6%	88,2%
	- Aantal "minuten-relazen" die te wijten zijn aan Infrabel	234.159	247.046	301.491	303.741	255.075	313.715	333.930
	- Aandeel van Infrabel	23,70%	23,30%	21,10%	22,60%	18,7%	20,9%	25,3%
	- 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%	---	---
C	EBITDA in miljoen €	+83,9	+55,0	+25,1	+13,0	+40,0	+29,4	+121,1
	EBT (globaal resultaat) in miljoen €	+98,8	+69,6	-2,7	-6,0	+12,83	+7,2	-3,7
	Toestand van de thesaurie op 31 december in mio €	+571,2	+559,1	+536,3	+484,4	+372,2	+260,8***	+360,8***
D	Realisatiegraad van de investeringen ten opzichte van de amendering, voor alle financieringsbronnen samen (%)	97,9%	101,6%	94,5%	94,0%	99,9%	98,0%	95,4%
E	- Aantal rijpaden (miljoen) Lange termijn	1,844	1,754	1,798	1,770	1,740	1,669	1,629
	- Aantal trein-km (mio) (effectieve + niet-effectieve) spoorwondernemingen en toeristische verenigingen	113,668	107,896	110,734	112,250	109,890	106,154	105,701
F	Kwaliteitsbarometer vervoerde reizigers in binnenverkeer (Sinds 1 januari 2014 is Infrabel niet langer verantwoordelijk voor de reporting over de kwaliteitsbarometer.)							
G	Personeel uitgedrukt in voltijds equivalenten op 31 december	12.198	12.342	12.234	12.001	11.589	12.096	12.018
								11.303

(*) Nieuwe norm sinds 2010 volgens het ERA; Relatieve waarden uitgedrukt

in effectief aantal / trein-km

(**) Stand van zaken op 25/02/2016

(***) Inclusief de garanties die in het kader van de lopende swaps operaties gestort worden, maar zonder de rechtstreekse beleggingen die rechtstreeks gekoppeld zijn aan de financiële schulden

2. Financiële gegevens over het boekjaar 2015

2.1 Resultatenrekening

RESULTATENREKENING (in miljoen €)	2014	2015
Bedrijfsopbrengsten	1.581,47	1.519,32
Omzet	1.162,65	1.189,45
- Infrastructuurvergoeding	676,95	688,46
- Dotatie van de Staat	237,73	224,83
- Andere	247,97	276,16
Wijzigingen in de afgewerkte producten, goederen in bewerking en de bestellingen in uitvoering	24,34	-13,55
Geproduceerde vaste activa	357,46	306,59
Andere exploitatieopbrengsten	37,02	36,83
Bedrijfskosten	1.460,37	1.423,12
Grondstoffen en hulpstoffen	208,57	174,78
Diverse diensten en goederen	1.247,17	1.245,52
- Personeelskosten ⁴	752,41	744,81
- Andere	494,76	500,71
Andere exploitatiekosten	4,63	2,82
Bruto exploitatieresultaat (EBITDA)	121,10	96,20
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	-506,04	-547,31
Financieel resultaat	508,52	565,57
Uitzonderlijk resultaat	-127,33	-121,21
GBAAL RESULTAAT (EBT)	-3,75	-6,75

⁽⁴⁾ In vergelijking met het jaarverslag over het boekjaar 2014 werd de definitie van "Personeelskosten" beperkt tot de kost van het ter beschikking stellen van personeel door HR Rail. De cijfers m.b.t. boekjaar 2014 worden hier eveneens volgens deze nieuwe definitie weergegeven.

EBITDA

Het boekjaar 2015 wordt afgesloten met een EBITDA van 96,2 miljoen €, tegenover 121,1 miljoen € in 2014, een daling met 24,9 miljoen €.

Deze evolutie wordt verklaard door:

- een daling van de bedrijfsopbrengsten met 62,2 miljoen € (-3,9 %);
- gedeeltelijk gecompenseerd door een daling van de bedrijfskosten met 37,3 miljoen € (-2,6%).

De daling van de bedrijfsopbrengsten met 62,2 miljoen € kan worden verklaard door:

- een daling in de dotatie van de staat met 12,9 miljoen €
- een daling in de voorraadwijziging van de bestellingen in uitvoering, die slechts gedeeltelijk wordt gecompenseerd door een stijging van de omzet m.b.t. infrastructuurvergoeding en de andere omzet, met 3,5 miljoen €,

- een daling van de geproduceerde vaste activa met 50,9 miljoen €,
- een daling van de andere bedrijfsopbrengsten met 0,2 miljoen €,
- gedeeltelijk gecompenseerd door een stijging in de voorraadwijziging van de goederen in bewerking en gereed product met 5,3 miljoen €.

De daling van de bedrijfskosten met 37,3 miljoen € kan worden verklaard door de volgende elementen:

- een daling van het verbruik van grond- en hulpstoffen met 33,8 miljoen €,
- een daling van de personeelskosten met 7,6 miljoen €,
- een daling van de andere bedrijfskosten met 1,8 miljoen €,
- gedeeltelijk gecompenseerd door een stijging van andere aankopen van diverse diensten en goederen met 5,9 miljoen €.

EBT

De afschrijvingen en kosten m.b.t. waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen, en m.b.t. voorzieningen bedroegen 547,3 miljoen €, een stijging van 41,3 miljoen € ten opzichte van 2014. De afschrijvingen stegen met 41,8 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 10,7 miljoen €. Ten gevolge van de uitbetaling van een gedeelte van de niet opgenomen verloven, daalden de kosten m.b.t. de voorzieningen met 11,2 miljoen €.

Het financieel resultaat is positief ten belope van 565,6 miljoen €, een stijging van 57,1 miljoen € ten opzichte van 2014. Het omvat enerzijds financiële opbrengsten ten belope van 702,4 miljoen €, waarvan 626,1 miljoen € louter het gevolg zijn van afschrijvingen op kapitaalsubsidies, en anderzijds financiële lasten ten belope van

136,8 miljoen €, waarvan 124,9 miljoen € eigenlijke financiële lasten voortvloeiend uit de schulden.

Het uitzonderlijk resultaat bedroeg -121,2 miljoen € ten opzichte van -127,3 miljoen € in 2014. Dit resultaat omvat voor -118,9 miljoen € aan uitzonderlijke afschrijvingen op materiële vaste activa die worden gecompenseerd door de hoger vermelde afschrijvingen op kapitaalsubsidies.

Het boekjaar 2015 wordt dus afgesloten met een globaal bedrijfsresultaat (EBT) van -6,8 miljoen €, dat de break-even benadert in lijn met de budgettaire doelstellingen (2014: -3,7 miljoen €), maar tegelijk aantoonde dat het financieel evenwicht niet vanzelfsprekend is en een strak financieel beleid nodig blijft.



2.2 Balans

ACTIVA (in miljoen €)	2014	2015
Vaste activa	18.357,03	18.736,46
I. Oprichtingskosten	0,00	0,00
II. Immateriële vaste activa	1.389,99	1.374,19
III. Materiële vaste activa	16.873,37	17.286,86
IV. Financiële vaste activa	93,67	75,41
Vlottende activa	2.703,17	2.701,36
V. Vorderingen op meer dan één jaar	873,07	901,14
VI. Voorraden en bestellingen in uitvoering	277,28	268,59
VII. Vorderingen op ten hoogste één jaar	461,12	462,41
VIII. Geldbeleggingen	404,92	399,65
IX. Beschikbare middelen	199,57	168,24
X. Overlopende rekeningen	487,21	501,33
TOTAAL VAN DE ACTIVA	21.060,20	21.437,82

PASSIVA	2014	2015
Eigen vermogen	15.970,22	16.375,62
I. Kapitaal	875,28	875,28
II. Uitgiftepremies	299,32	299,32
III. Herwaarderingsmeerwaarden	62,47	62,31
IV. Reserves	17,17	17,17
V. Overgedragen resultaat	-103,07	-103,07
Te bestemmen verlies van het boekjaar		-6,75
VI. Kapitaalsubsidies	14.819,05	15.231,36
Vorzieningen	413,84	442,35
VII. Voorzieningen	413,84	442,35
Schulden	4.676,14	4.619,85
VIII. Schulden op meer dan één jaar	2.918,39	3.158,59
IX. Schulden op ten hoogste één jaar	976,3	661,45
X. Overlopende rekeningen	781,45	799,81
TOTAAL VAN DE PASSIVA	21.060,20	21.437,82

Het balans totaal van Infrabel op 31.12.2015 bedraagt 21.437,8 miljoen€, een stijging van 377,6 miljoen€ tegenover vorig jaar (+ 1,8%).

De balansstructuur blijft gekenmerkt door een belangrijk deel vaste activa (18.736,5 miljoen€). Dit zijn voornamelijk materiële vaste activa (17.286,9 miljoen€), maar ook immateriële vaste activa (1.374,2 miljoen€), waaronder het exploitatierecht, en financiële vaste activa (75,4 miljoen€). De stijging van de vaste activa met 379,4 miljoen€ is te danken aan de gerealiseerde investeringen in 2015 voor 964,9 miljoen€ en de terugname van de waardevermindering op Ixilio (ex-Syntigo) voor 16,7 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 602,2 miljoen€.

Binnen deze vaste activa werd een bedrag van 15,7 miljoen€ geboekt die betaald werd aan TUC RAIL als voorschot voor investeringswerken en aangerekend werd op de kapitaalsubsidies.

De rest van de activa wordt gevormd door de vlottende activa (2.701,4 miljoen€) die voor 1.363,6 miljoen€ bestaan uit vorderingen, voor 567,9 miljoen€ aan geldbeleggingen en beschikbare middelen, voor 268,6 miljoen€ aan voorraden en bestellingen in uitvoering en voor 501,3 miljoen€ aan overlopende rekeningen.

De lichte daling van de vlottende activa met 1,8 miljoen€ is het gevolg van de daling in de geldbeleggingen en beschikbare middelen met 36,6 miljoen€ en in de voorraden en bestellingen in uitvoering met 8,7 miljoen€, gedeeltelijk gecompenseerd door de stijging in de vorderingen met 29,4 miljoen€ en in de overlopende rekeningen met 14,1 miljoen€.

Het passief wordt gevormd door 16.375,6 miljoen€ eigen vermogen, waarvan 15.231,4 miljoen€ aan kapitaalsubsidies, en voorts 442,4 miljoen€ aan voorzieningen en 4.619,9 miljoen€ aan schulden, waarvan voor 3.158,6 miljoen€ aan (bruto) schulden op lange termijn, voor 661,5 miljoen€ aan schulden op korte termijn en voor 799,8 miljoen€ aan overlopende rekeningen.

Het eigen vermogen is gestegen met 405,4 miljoen€ door de stijging in de kapitaalsubsidies, licht gecompenseerd door de daling in de herwaarderingsmeerwaarden en door het verlies van het boekjaar.

De voorzieningen zijn gestegen met 28,5 miljoen€, voornamelijk ten gevolge van het boeken van bijkomende voorzieningen voor juridische en fiscale geschillen, gedeeltelijk gecompenseerd door een daling in de personeelsgerelateerde voorzieningen.

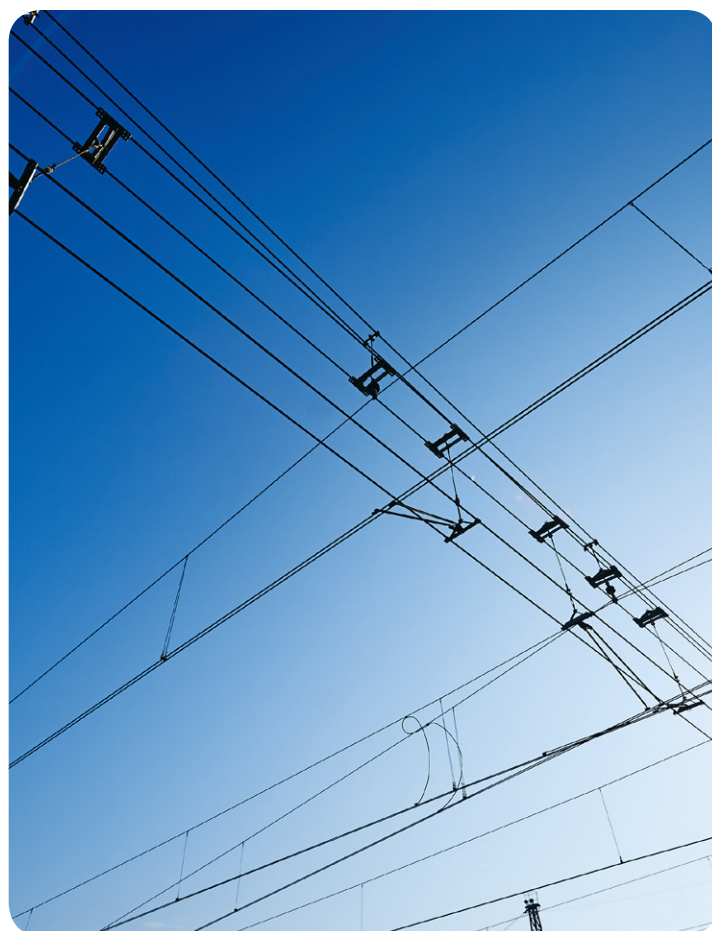
De daling van de schulden met 56,3 miljoen€ is het gevolg van de daling in de schulden op lange en korte termijn van 74,7 miljoen€, gedeeltelijk gecompenseerd door de stijging in de overlopende rekeningen van 18,4 miljoen€. De daling in de schulden op lange en korte termijn is voornamelijk het gevolg van het aflossen van zowel financiële als handelsschulden. De stijging van de lange termijn schulden met 240,2 miljoen€ is het gevolg van een herklassering van de korte naar de lange termijn schulden, gezien een kredietinstelling haar opties uitoefende tot tweejarige verlenging van de door haar aan Infrabel verstrekte leningen.

2.3 Continuïteit

De Raad van bestuur stelt vast dat uit de balans een overgedragen verlies blijkt t.b.v. 109,8 miljoen€ en dat twee opeenvolgende boekjaren verliezen werden gerealiseerd, 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 in 2014, waarbij voor 126,9 miljoen€ aan overgedragen verlies werd overgenomen. Voorheen had Infrabel een positief overgedragen resultaat.
- De EBT zich de laatste jaren rond de break even situeert. Dit resultaat moet bovendien gezien worden in het kader van een omzetcijfer van 1,2 miljard€ in 2015.
- Het overgedragen verlies van 109,8 miljoen€ dient geplaatst te worden ten opzichte van een totaal eigen vermogen van 16,4 miljard€.
- Infrabel een heel nauwe band met de Federale Staat heeft, aandeelhouder voor 99,3%;
- Het financieel evenwicht via de wetgeving wordt gegarandeerd, met name via artikel 47, §1, van de Spoorcodex, zoals toegevoegd door de wet van 15 juni 2015, dat voorziet dat de Federale Staat de gepaste maatregelen dient te nemen indien, over een periode van maximaal 5 jaar, de inkomsten van Infrabel de kosten m.b.t. de spoorinfrastructuur niet dekken.

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

Het te bestemmen resultaat bedraagt	
Te bestemmen resultaat van het boekjaar	-6.753.636,31 €
Overgedragen resultaat van het vorige boekjaar	-103.068.364,01 €
Te bestemmen resultaat	-109.822.000,32 €
De raad van bestuur stelt de volgende resultaatbestemming voor	
Overdracht naar het volgend boekjaar	-109.822.000,32 €

2.5 Risico's en onzekerheden verbonden aan het gebruik van financiële instrumenten

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

Om de financiële risico's te beheren, kan beroep gedaan worden op termijncontracten en op afgeleide producten. Infrabel maakt gebruik van interest- en deviezenswaps in het kader van de dekking van interest- en wisselkoersrisico's.

Elke transactie met betrekking tot rente en wisselkoersen dient verbonden te zijn met een onderliggende commerciële basistransactie.

Liquiditeitsrisico

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

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

Wisselkoersrisico

Alle significante schuld- en beleggingstransacties waaraan een wisselkoersrisico verbonden is, moeten onmiddellijk en volledig omgezet worden naar EUR (hoofdsom en interesten) door het gebruik van afgeleide financiële producten. De afgedekte positie kan gepaard gaan met een vaste of variabele interestvoet. Alle bestaande commerciële wisselkoersrisico's vanaf een tegenwaarde van EUR 100.000 moeten onmiddellijk worden ingedekt door termijncontracten.

Renterisico

Het gedeelte van de totale schuld dat op basis van een vlottende rente is gefinancierd, is onderhevig aan een renterisico. De financiële politiek, goedgekeurd door de Beheersorganen, laat toe financieringen aan vlottende rente af te sluiten tot maximaal 40% van de totale schuld op lange termijn. De huidige samenstelling van de schulden respecteert ruimschoots deze beleidslijn. Omzettingen van posities in vlottende rente naar vaste rente worden indien nodig gerealiseerd door gebruik te maken van renteswaps. Daarenboven is een belangrijk gedeelte van de uitstaande schuld gedekt door verbintenissen van de Belgische Staat ten opzichte van Infrabel.

Kredietrisico

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

Voor de afgeleide producten dient het kredietrisico ten overstaan van de tegenpartijen systematisch afgedekt te worden door een waarborg in liquiditeiten, de "collateral", die wordt geregeld door CSA's ('Credit Support Annex'). Bij overeenkomsten van dit type wordt er op regelmatige basis een berekening gemaakt van het netto bedrag dat, hetzij door Infrabel, hetzij door de tegenpartij verschuldigd is, in het geval dat het geheel van de afgeleide producten tussen de verschillende partijen geannuleerd zou worden tegen de huidige marktwaarde, en waardoor het kredietrisico beperkt wordt tot een maximum bedrag dat afhankelijk is van de kredietwaardigheid van de tegenpartij.

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

2.6 Bijkomende taken toevertrouwd aan de commissarissen s

Tijdens het boekjaar 2015 werd geen enkele bijkomende taak toevertrouwd aan de commissarissen.

2.7 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.

2.8 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 25/04/2016

Namens de raad van bestuur,

Christine Vanderveeren

Voorzitter van de raad van bestuur

Luc Lallemand

Gedelegeerd bestuurder



02



Balans 2015

1. Activa

Balans boekjaar 2015 (in €)

ACTIVA	Balans per 31/12/2014	Balans per 31/12/2015
VASTE ACTIVA	18.357.025.570,56	18.736.459.939,96
I. Oprichtingskosten	0,00	0,00
II. Immateriële vaste activa	1.389.985.249,40	1.374.191.881,48
Concessierecht	1.222.626.262,61	1.208.888.888,87
Imm. vaste activa excl. concessierecht	167.358.986,79	165.302.992,61
III. Materiële vaste activa	16.873.368.495,36	17.286.854.560,96
A. Terreinen en gebouwen	6.316.618.359,24	6.911.153.798,43
Aanschaffingswaarde	7.198.836.034,11	7.885.839.732,18
Afschrijvingen	-882.217.674,87	-974.685.933,75
B. Installaties, machines en uitrusting	6.350.861.495,67	7.090.453.964,24
Aanschaffingswaarde	12.019.598.426,72	13.086.934.198,99
Afschrijvingen	-5.668.736.931,05	-5.996.480.234,75
C. Meubilair en rollend materieel	29.567.445,76	28.159.849,44
Aanschaffingswaarde	142.659.676,65	141.026.478,92
Afschrijvingen	-113.092.230,89	-112.866.629,48
D. Leasing en soortgelijke rechten	3.148.913,56	2.991.468,49
Aanschaffingswaarde	39.303.309,33	39.303.309,33
Afschrijvingen	-36.154.395,77	-36.311.840,84
E. Overige materiële vaste activa	30.692.826,76	29.816.346,34
Aanschaffingswaarde	115.086.704,88	106.348.589,60
Afschrijvingen	-84.393.878,12	-76.532.243,26
F. Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	4.142.479.454,37	3.224.279.134,02
IV. Financiële vaste activa	93.671.825,80	75.413.497,52
A. Verbonden ondernemingen	83.539.930,33	65.071.704,55
1. Deelnemingen	3.470.093,42	22.799.038,73
2. Vorderingen	80.069.836,91	42.272.665,82
B. Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	10.130.237,50	10.340.135,00
1. Deelnemingen	10.130.237,50	10.340.135,00
C. Andere financiële vaste activa	1.657,97	1.657,97
1. Aandelen en deelnemingen	0,50	0,50
2. Vorderingen en borgtochten in contanten	1.657,47	1.657,47

Balans boekjaar 2015 (in €)

ACTIVA	Balans per 31/12/2014	Balans per 31/12/2015
VLOTTENDE ACTIVA	2.703.170.876,66	2.701.362.175,41
V. Vorderingen op meer dan één jaar	873.070.622,75	901.141.076,11
A. Handelsvorderingen	4.642.074,66	0,00
B. Andere vorderingen	868.428.548,09	901.141.076,11
- Vordering op de staat met betrekking tot PPS Diabolo	359.527.250,77	350.471.000,00
- Overige vorderingen op de Staat	471.435.005,40	505.551.241,16
- Andere	37.466.291,92	45.118.834,95
VI. Voorraden en bestellingen in uitvoering	277.277.816,98	268.594.017,06
A. Voorraden	240.134.338,76	249.485.968,25
1. Grondstoffen	234.604.028,38	240.491.991,15
2. In bewerking	3.494.693,88	6.456.553,75
3. Afgewerkte producten	1.929.180,21	2.533.665,45
6. Vooruitbetalingen	106.436,29	3.757,90
B. Bestellingen in uitvoering	37.143.478,22	19.108.048,81
VII. Vorderingen op ten hoogste één jaar	461.115.294,86	462.407.888,75
A. Handelsvorderingen	231.463.982,72	264.067.540,63
B. Andere vorderingen	229.651.312,14	198.340.348,12
- Gesubsidieerde vorderingen	126.198.554,54	80.897.112,83
- Te recupereren BTW	47.304.855,02	50.660.465,95
- Dotatie van de Staat	32.262.447,42	49.317.047,90
- Andere	23.885.455,16	17.465.721,44
VIII. Geldbeleggingen	404.925.193,61	399.647.399,83
B. Andere beleggingen	404.925.193,61	399.647.399,83
IX. Beschikbare middelen	199.569.358,53	168.245.172,27
X. Overlopende rekeningen	487.212.589,93	501.326.621,39
- Over te dragen kosten met betrekking tot PPS Diabolo	449.714.565,14	463.961.128,82
- Andere over te dragen kosten	20.754.686,92	14.080.048,81
- Verkregen opbrengsten	16.743.337,87	23.285.443,76
TOTAAL ACTIVA	21.060.196.447,22	21.437.822.115,37

2. Passiva

Balans boekjaar 2015 (in €)

PASSIVA	Balans per 31/12/2014	Balans per 31/12/2015
EIGEN VERMOGEN	15.970.222.897,75	16.375.621.625,21
I. Kapitaal	875.280.391,67	875.280.391,67
A. Geplaatst kapitaal	875.280.391,67	875.280.391,67
B. Niet-opgevraagd kapitaal (-)	0,00	0,00
II. Uitgiftepremies	299.317.752,80	299.317.752,80
III. Herwaarderingsmeerwaarden	62.470.997,59	62.310.948,97
IV. Reserves	17.170.597,69	17.170.597,69
A. Wettelijke reserves	17.170.597,69	17.170.597,69
V. Overgedragen resultaat	-103.068.364,01	-109.822.000,32
VI. Kapitaalsubsidies	14.819.051.522,01	15.231.363.934,40
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	413.839.550,14	442.346.834,97
VII. Voorzieningen voor risico's en kosten en uitgestelde belastingen	413.839.550,14	442.346.834,97
A. Voorzieningen voor risico's en kosten	413.839.550,14	442.346.834,97
1. Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	189.742.801,48	166.875.452,26
4. Overige risico's en kosten	224.096.748,66	275.471.382,71




PASSIVA
Balans per 31/12/2014 Balans per 31/12/2015

SCHULDEN	4.676.133.999,33	4.619.853.655,19
VIII. Schulden op meer dan één jaar	2.918.388.687,21	3.158.592.096,28
A. Financiële schulden	1.883.652.943,95	2.148.380.135,34
2. Niet-achtergestelde obligatieleningen	1.317.656.060,67	1.318.011.950,41
4. Kredietinstellingen	204.080.000,00	405.340.000,00
5. Overige leningen	361.916.883,28	425.028.184,93
B. Handelsschulden	1.021.790.417,78	1.007.291.333,05
- PPS Liefkenshoek spoorverbinding	662.263.167,01	656.820.221,54
- PPS Diabolo	359.527.250,77	350.471.111,51
D. Overige schulden	12.945.325,48	2.920.627,89
IX. Schulden op ten hoogste één jaar	976.293.198,31	661.449.288,02
A. Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	311.139.866,81	37.851.023,47
B. Financiële schulden	66.051.264,45	59.254.792,13
1. Kredietinstellingen	233,13	0,00
2. Overige leningen	66.051.031,32	59.254.792,13
C. Handelsschulden	573.342.400,72	541.459.388,48
1. Leveranciers	573.342.400,72	541.459.388,48
D. Op bestellingen ontvangen vooruitbetalingen	4.764.846,75	3.158.162,83
E. Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	2.617,76	36.491,69
F. Overige schulden	20.992.201,82	19.689.429,42
X. Overlopende rekeningen	781.452.113,81	799.812.270,89
- Toe te rekenen kosten	117.042.195,28	124.331.212,75
- Over te dragen opbrengsten met betrekking tot PPS Diabolo	450.035.365,07	463.960.424,02
- Over te dragen opbrengsten infrastructuurvergoeding	112.067.946,66	113.006.767,15
- Andere over te dragen opbrengsten	102.306.606,80	98.513.866,97
TOTAAL PASSIVA	21.060.196.447,22	21.437.822.115,37

3. Uitleg bij de balans

3.1. Inleiding

Het balanstotaal is geëvolueerd van 21,1 miljard € eind 2014 naar 21,4 miljard € eind 2015, hetzij een stijging van 1,8 % ten opzichte van het voorgaande jaar.

3.2. Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa omvatten enerzijds het recht om het Belgische net uit te baten voor een boekwaarde van 1.208.888.888,87 €. 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 165.302.992,61 €.

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

3.3. Materiële vaste activa

Infrabel beschikt jaarlijks over een belangrijk investeringsbudget. De investeringen van de vennootschap richten zich vooral op de uitbreiding, de modernisering en de instandhouding van de klassieke spoorweginfrastructuur. Infrabel investeert belangrijke bedragen voor de in het strategisch plan FOCUS voorziene investeringsprojecten, zoals in de ontplooiing van de veiligheidssystemen TBL1+ en ETCS, de concentratie van de seinhuizen, de toegang tot de havens... Infrabel investeert ook in de afwerking van de spoorinfrastructuurwerken om de toegankelijkheid van Brussel te verbeteren (GEN).

De netto toename van de materiële vaste activa ten opzichte van de situatie op 31 december 2014 bedraagt 413.486.065,60 €. Deze stijging is vooral het gevolg van de door Infrabel in 2015 uitgevoerde investeringen voor 1.005.408.753,39 €. Deze stijging wordt gedeeltelijk gecompenseerd door de afschrijvingen op materiële vaste activa, de verkopen en de buitendienststellingen voor 591.922.687,79 €.

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

3.4. Financiële vaste activa

Infrabel beschikt over participaties in 7 verbonden ondernemingen voor een totaal bedrag van 22.799.038,73 €:

- TUC RAIL N.V. voor 1.487.361,15 €
- Ixilio N.V., vroeger Syntigo genaamd, voor 16.728.945,31 €
- Creosoteer Centrum van Brussel N.V. (CCB) voor 1.796.732,27 €
- AlphaCloud N.V. voor 2.600.000,00 €
- SPV 162 N.V. voor 62.000,00 €
- SPV Zwankendamme N.V. voor 62.000,00 €
- SPV Brussels Port N.V. voor 62.000,00 €

Op 31 maart 2015 heeft Syntigo haar deelneming van 100 aandelen

in de onderneming AlphaCloud overgelaten aan Infrabel voor een bedrag van € 2.600.000,00. AlphaCloud biedt oplossingen aan voor het opslaan en voor de back-up van informaticagegevens in het Data Center te Muizen (Mechelen). Als gevolg van deze aankoop is het deelnemingspercentage van Infrabel in het bedrijf AlphaCloud 50%. Ingevolge een reorganisatie van haar activiteiten en in het bijzonder de verkoop van de activiteit B-Telecom, steeg de realiseerbare waarde van de vennootschap Ixilio, voorheen Syntigo genaamd, aanzienlijk. Bijgevolg werd de in 2014 op de vennootschap Ixilio geboekte waardevermindering volledig teruggenomen per 31 december 2015. De leningen toegekend aan de SPV, gecreëerd voor de prefinanciering van bepaalde prioritaire investeringsprojecten, en aan AlphaCloud bedragen eind 2015 € 42.272.665,82.

Infrabel bezit bovendien rechtstreekse deelnemingen van minder dan 50% in 5 andere ondernemingen.

HR Rail NV van publiek recht is de juridische werkgever van alle personeelsleden van Infrabel. Infrabel bezit 49% van de aandelen.

Bovendien bezit Infrabel deelnemingen in de CVBA's GREENSKY, SPS FIN en Black Swan Solar II, allen opgericht in het kader van projecten van alternatieve energie.

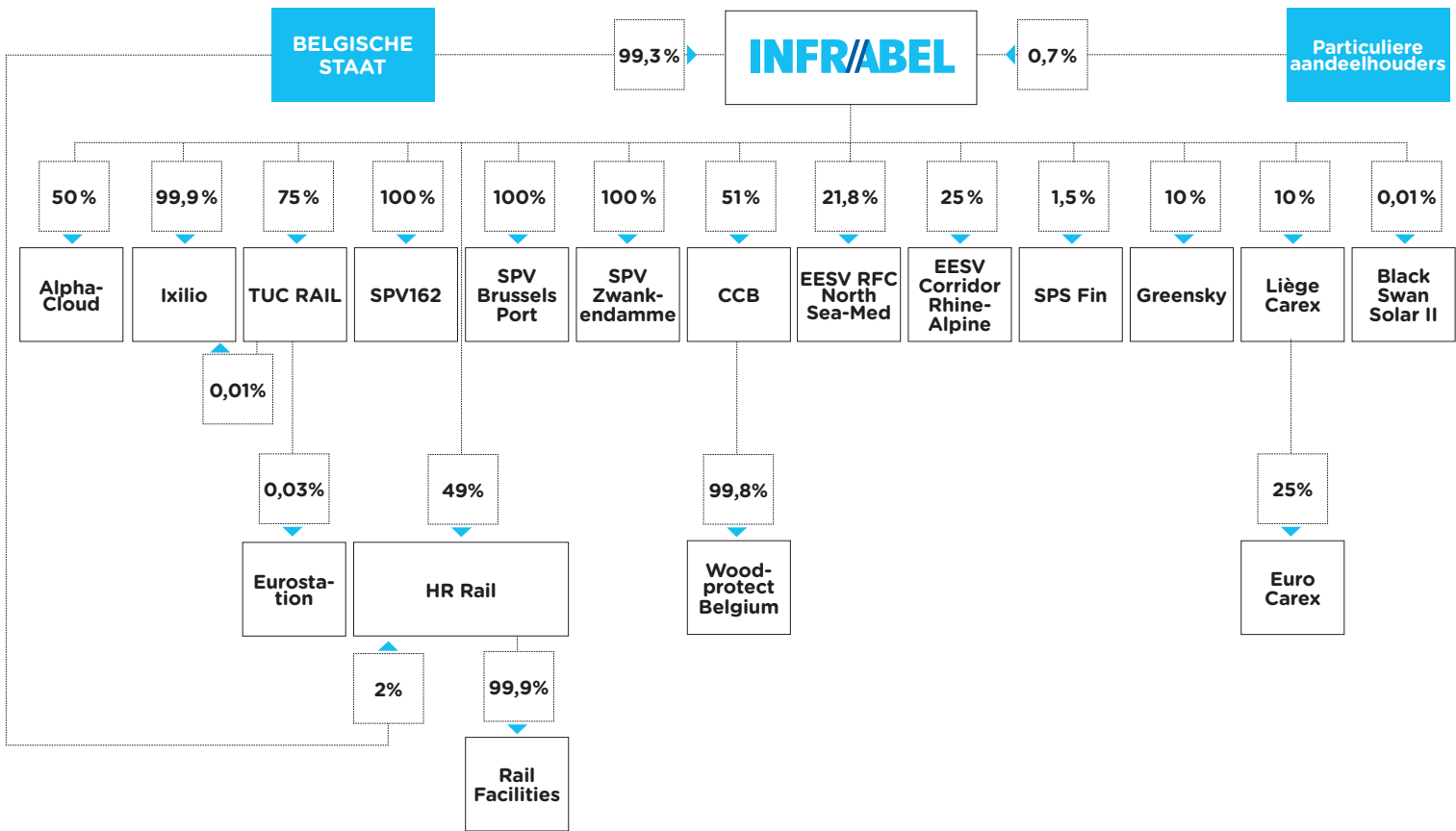
Onder de rechtstreekse deelnemingen bevindt zich eveneens een deelneming in de VZW Liège Carex die studies uitvoert over de bouw van een trimodale terminal (lucht, HST en weg) in Liège Airport.

Overigens is Infrabel ook lid van het EESV (Europees Economisch Samenwerkingsverband) Rail Freight Corridor North Sea - Mediterranean en van het EESV Corridor Rhine-Alpine. Deze EESV hebben als doel de promotie en de ontwikkeling van het goederentransport per spoor via de internationale spoorwegcorridors.

Via deze filialen bezit Infrabel onrechtstreeks deelnemingen in Woodprotect Belgium NV, Rail Facilities 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.

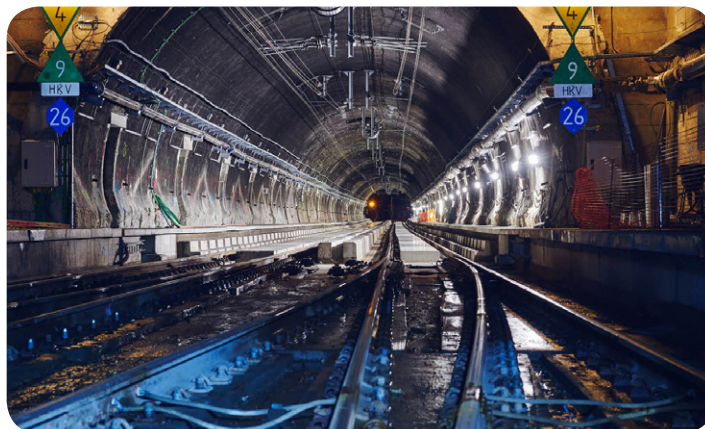
Zie ook de toelichting bij de jaarrekening – Staat 3 (pagina 42).



3.5. Vorderingen op meer dan één jaar

De vorderingen op meer dan één jaar bedragen op 31/12/2015 901.141.076,11€ en bestaan uit de volgende vorderingen:

- Vordering op de Staat met betrekking tot de PPS Diabolo voor een bedrag van 350.471.000,00€ 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 505.551.241,16€ voor de realisatie van diverse spoorinfrastructuurwerken.
- Overige vorderingen voor een bedrag van 45.118.834,95€.



3.6. Voorraden en bestellingen in uitvoering

De onderneming heeft op 31/12/2015 voor een totaalbedrag van 249.485.968,25€ 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 240.495.749,05€. De afgewerkte producten en goederen in bewerking hebben een waarde van 2.533.665,45€ en 6.456.553,75€.

De bestellingen in uitvoering bedragen 19.108.048,81€ 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 €

VOORRADEN	249.485.968,25
1. Bevoorradingen	240.495.749,05
Aanschaffingswaarde	263.160.975,16
- Grondstoffen	29.850,76
- Diverse leveringen	21.123.831,27
- Ballast	841.533,14
- Dwarsliggers	26.890.518,10
- Spoorstaven	12.813.288,23
- Spooruitrustingen	13.209.178,83
- Spoortoestellen	15.885.501,98
- Bovenleiding	10.398.013,94
- Materiaal onderstations en VVDK	2.214.439,16
- Seinmateriaal	98.680.079,16
- Andere spoormaterialen	33.169.232,19
- Afgekeurde materialen	7.485.640,60
- Telecom materialen	16.614.595,03
- Rollend materieel	3.801.514,87
- Vooruitbetalingen bevoorradingen	3.757,90
Geboekte waardeverminderingen	-22.665.226,11
2. Goederen in bewerking	6.456.553,75
3. Afgewerkte producten	2.533.665,45

Bedragen in €

BESTELLINGEN IN UITVOERING :	19.108.048,81
- Productieprijs	20.252.262,94
- Geboekte waardeverminderingen	-1.144.214,13



3.7. Vorderingen op ten hoogste één jaar

De vorderingen op ten hoogste één jaar bedragen op 31/12/2015 462.407.888,75€ en bestaan uit handelsvorderingen ten belope van 264.067.540,63€ en overige vorderingen ten belope van 198.340.348,12 €.

De handelsvorderingen op de spoorwegoperator NMBS bedragen 89.404.540,12€. Het betreft hoofdzakelijk de factuur voor de infrastructuurvergoeding voor de maand februari 2016. De infrastructuurvergoedingen worden twee maanden op voorhand gefactureerd aan elke operator actief op het Belgische spoorweganet. De vordering verbonden aan de exploitatiedotatie van de Staat bedraagt 77.340.199,04 €.

De andere vorderingen ten belope van 198.340.348,12€ omvatten hoofdzakelijk vorderingen verbonden aan tussenkomsten door derden voor een bedrag van 80.897.112,83€, waarvan 53.261.197,17€ het GEN-fonds betreft. De terug te vorderen BTW bedraagt 50.660.465,95€.

3.8. Geldbeleggingen en liquide middelen

Infrabel beschikt op 31/12/2015 over geldbeleggingen voor een bedrag van 399.647.399,83€, 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 283.917.399,83€.
- “Collaterals” gelinkt aan de swaps voor 115.730.000,00€. Voor deze swaps moeten “collaterals” gecreëerd worden als garanties, in functie van de reële waarde van de schulden die ze dekken.

Infrabel beschikt op 31/12/2015 eveneens over liquide middelen voor een bedrag van 168.245.172,27€. In dit bedrag is 59.254.792,13€ 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 108.990.380,14€.

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.

Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van het boekjaar	216.275.358,53
Bedrijfsactiviteiten	
Bedrijfsresultaat	-6.753.636,31
Posten zonder kasstroomeffect verwerkt in het bedrijfsresultaat	47.163.122,97
- Afschrijvingen op vaste activa	642.461.639,85
- In resultaatname kapitaalsubsidies	-625.051.421,41
- Afschrijvingen op herwaarderingsmeerwaarden	-157.445,10
- Waardeverminderingen	-6.090.698,35
- Voorzieningen voor risico's en kosten	36.427.742,91
- Gerealiseerde minderwaarden en meerwaarden	-426.694,93
Brutomiddelen gegenereerd uit de bedrijfsactiviteit	40.409.486,66
Wijziging van de voorraden en de bestellingen in uitvoering	8.650.156,22
Wijziging van de handelsvorderingen op korte termijn	-65.095.283,40
Wijziging van de handelsvorderingen op lange termijn	-20.417.910,33
Wijziging in de vorderingen van staatsdotaties m.b.t. exploitatie	22.208.801,03
Wijziging in de overige vorderingen op korte termijn	6.086.777,42
Wijziging van de handelsschulden op korte termijn	-31.883.012,24
Wijziging van de handelsschulden op lange termijn	-13.897.928,07
Wijziging overige schulden	-2.875.582,39
Wijziging in overlopende rekeningen	1.423.580,18
Wijziging in R/C B.T.W.	-3.355.610,93
Nettomiddelen gegenereerd uit de bedrijfsactiviteiten	-58.746.525,85
Investeringsactiviteiten	
Investeringsactiviteiten in immateriële vaste activa	-43.592.613,61
Investeringsactiviteiten in materiële vaste activa	-996.863.366,55
Inkomsten uit de verkoop van vaste activa	725.734,04
Investeringsactiviteiten in financiële vaste activa	27.078.011,21
Nettomiddelen gegenereerd uit de investeringsactiviteiten	-1.012.652.234,91
Financieringsactiviteiten	
Kapitaalsubsidies voogdijoverheid ter financiering van de activa	1.037.363.833,80
Wijziging in de vorderingen van staatsdotaties m.b.t. investeringen	-17.054.600,48
Wijziging in de vorderingen op het GEN-Fonds	36.079.671,25
Wijziging in de overige vorderingen m.b.t. de financiering van investeringsprojecten	9.221.770,46
Wijziging in de financiële en niet-financiële schulden	-25.983.978,52
Wijziging van de gestorte waarborgen gelinkt aan de swaps en van de rechtstreeks aan de financiële schulden gelinkte beleggingen	-11.428.206,22
Wijziging in de overige vorderingen gelinkt aan het indekken van de posities	-7.652.543,03
Nettomiddelen gegenereerd uit de financieringsactiviteiten	1.020.545.947,26
Effect van de schommelingen van de wisselkoersen	2.822.627,24
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het einde van het boekjaar	168.245.172,27

3.9. Eigen vermogen

Het eigen vermogen bedraagt 16.375.621.625,21€ 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	62.310.948,97
Reserves	17.170.597,69
Overgedragen resultaat	-109.822.000,32
Kapitaalsubsidies	15.231.363.934,40
TOTAAL	16.375.621.625,21

Op 31 december 2015 wordt het kapitaal van Infrabel vertegenwoordigd door 53.080.600 aandelen met stemrecht, zonder vermelding van nominale waarde, die elk 1/53.080.600ste deel van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen. Alle aandelen zijn volledig volstort.

De verhoging van de kapitaalsubsidies ten opzichte van vorig boekjaar is het gevolg van nieuwe kapitaalsubsidies ontvangen voor verschillende 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 gekende belangrijke risico's en verplichtingen voor een totaal van 442.346.834,97€. De aangelegde voorzieningen betreffen:

Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	166.875.452,26
Financiële instrumenten	101.231.995,83
Uitgesteld verlof	69.957.866,16
Juridische geschillen	52.403.396,37
Milieu	33.327.178,03
Fiscaal geschil	12.559.877,95
Anciënniteitsverlof en anciënniteitspremies	5.991.068,37
TOTAAL	442.346.834,97 €

De voorzieningen voor pensioenen en soortgelijke verplichtingen, als ook de voorzieningen voor anciënniteitsverlof en anciënniteitspremies, die volgens de norm IAS 19 m.b.t. de personeelsvoordelen gewaardeerd worden, worden actuarieel en individueel berekend.

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 licht gestegen in 2015, voornamelijk als gevolg van de evolutie van de interestvoeten.

Als gevolg van een wijziging in de boekhoudkundige verwerking omvatten de voorzieningen voor uitgesteld verlof sinds 2015 de werkgeversbijdrage.

De voorziening voor juridische geschillen is gelinkt aan een bepaald aantal lopende juridische dossiers waarvan het risico op schadeloosstelling groter is dan 50%.

De voorzieningen "Milieu" betreffen de voorzieningen voor de sanering van de historische bodemverontreiniging.

Ingevolge een fiscale controle bij HR Rail heeft Infrabel een deel van de inkomsten, afkomstig uit bepaalde vrijstellingen van bedrijfsvoorheffing opgenomen in de aangifte van de bedrijfsvoorheffing 2013, terugbetaald. Uit voorzichtigheid werd een provisie aangelegd voor de aanslagjaren 2014 en 2015.

3.11

Schulden op meer dan één jaar

De schulden op lange termijn bedragen 3.158.592.096,28 € en kunnen als volgt onderverdeeld worden:

Niet-achtergestelde obligatieleningen	1.318.011.950,41
Financiële schulden bij kredietinstellingen	405.340.000,00
Overige financiële schulden	425.028.184,93
Handelsschulden	1.007.291.333,05
Overige schulden	2.920.627,89
TOTAAL	3.158.592.096,28 €

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

- niet-achtergestelde obligatieleningen (Euro Medium Term Notes en private beleggingen),
- 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 656.820.221,54 € en de schuld gelinkt aan de PPS Diabolo voor 350.471.111,51 €.

3.12

Schulden op ten hoogste één jaar

De schulden op korte termijn bedragen 661.449.288,02 € en kunnen als volgt onderverdeeld worden:

Schulden op lange termijn die binnen het jaar vervallen	37.851.023,47
Financiële schulden	59.254.792,13
Handelsschulden	541.459.388,48
Ontvangen vooruitbetalingen	3.158.162,83
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	36.491,69
Overige schulden	19.689.429,42
TOTAAL	661.449.288,02 €

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

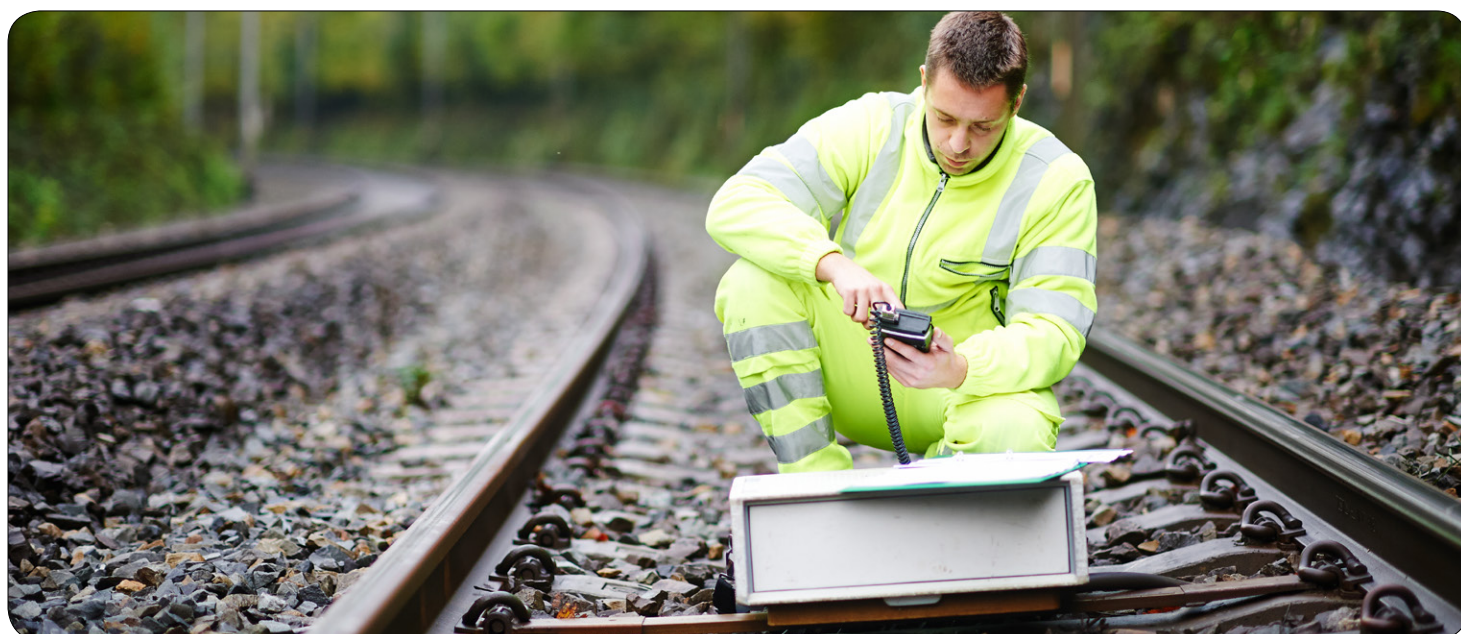


Resultatenrekening 2015

1. Gedetailleerde resultatenrekening

RESULTATENREKENING (in vergelijking met vorig boekjaar)	Cumul 31.12.2014	Cumul 31.12.2015	Variatie
I. Bedrijfsopbrengsten	1.581.472.437,63	1.519.323.166,12	-62.149.271,51
A. Omzet	1.162.654.034,48	1.189.451.944,52	26.797.910,04
Verkopen en dienstprestaties	1.162.654.034,48	1.189.451.944,52	26.797.910,04
- Staatsdotatie	676.953.090,26	688.458.643,76	11.505.553,50
- Infrastructuurvergoeding	237.734.088,45	224.826.568,64	-12.907.519,81
- Energie voor tractie en gebouwen	115.876.050,87	115.439.409,83	-436.641,04
- Investerings voor derden	36.718.354,10	77.381.194,84	40.662.840,74
- Andere	95.372.450,80	83.346.127,45	-12.026.323,35
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-)	24.342.210,50	-13.550.419,17	-37.892.629,67
C. Geproduceerde vaste activa	357.460.859,80	306.589.321,34	-50.871.538,46
D. Andere bedrijfsopbrengsten	37.015.332,85	36.832.319,43	-183.013,42
II. Bedrijfskosten	1.966.421.700,48	1.970.438.313,71	4.016.613,23
A. Grondstoffen en hulpstoffen	208.573.370,94	174.784.540,58	-33.788.830,36
1. Aankopen	221.366.275,30	179.787.481,92	-41.578.793,38
2. Variatie van de voorraden (vermeerdering-, vermindering +)	-12.792.904,36	-5.002.941,34	7.789.963,02
B. Diensten en diverse goederen	1.247.166.475,10	1.245.518.213,43	-1.648.261,67
- Personeelskosten	752.407.698,74	744.805.053,93	-7.602.644,81
- Andere	494.758.776,36	500.713.159,50	5.954.383,14
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	0,00	0,00	0,00
D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	481.701.959,97	523.525.192,02	41.823.232,05
E. Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen (dotaties+,terugnames-)	-355.800,57	10.315.188,16	10.670.988,73
F. Voorzieningen voor risico's en lasten (dotaties+,terugnames-)	24.701.474,29	13.475.553,29	-11.225.921,00
G. Andere exploitatiekosten	4.634.220,75	2.819.626,23	-1.814.594,52
III. Exploitatieresultaat	-384.949.262,85	-451.115.147,59	-66.165.884,74

RESULTATENREKENING (in vergelijking met vorig boekjaar)	Cumul 31.12.2014	Cumul 31.12.2015	Variatie
IV. Financiële opbrengsten	663.321.448,41	702.363.639,50	39.042.191,09
A. Opbrengsten van de financiële vaste activa	6.390.695,11	4.430.454,70	-1.960.240,41
B. Opbrengsten van de vlottende activa	25.233.384,02	29.727.887,50	4.494.503,48
C. Andere financiële opbrengsten	631.697.369,28	668.205.297,30	36.507.928,02
V. Financiële lasten	154.798.781,41	136.789.709,15	-18.009.072,26
A. Kosten van de schulden	123.558.884,36	124.887.860,59	1.328.976,23
B. Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan deze vermeld in II.E. (vermeerdering+,vermindering-)	-1.615.490,67	332.956,30	1.948.446,97
C. Andere financiële kosten	32.855.387,72	11.568.892,26	-21.286.495,46
VI. Bedrijfsresultaat voor belastingen	123.573.404,15	114.458.782,76	-9.114.621,39
VII. Uitzonderlijke opbrengsten	9.740.939,47	18.363.404,93	8.622.465,46
A. Terugname van afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	0,00	0,00	0,00
B. Terugname van waardeverminderingen op financiële vaste activa	0,00	16.738.842,81	16.738.842,81
C. Terugname van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten	0,00	0,00	0,00
D. Meerwaarden op het realiseren van vaste activa	9.540.136,56	585.735,07	-8.954.401,49
E. Andere uitzonderlijke opbrengsten	200.802,91	1.038.827,05	838.024,14
VIII. Uitzonderlijke kosten	137.059.995,70	139.575.824,00	2.515.828,30
A. Afschrijvingen en uitzonderlijke waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	119.338.789,43	118.936.447,83	-402.341,60
B. Waardeverminderingen op financiële vaste activa	16.737.125,18	0,00	-16.737.125,18
C. Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten	0,00	20.480.336,03	20.480.336,03
D. Minderwaarden op het realiseren van vaste activa	984.081,09	159.040,14	-825.040,95
E. Andere uitzonderlijke kosten	0,00	0,00	0,00
IX. Resultaat van het boekjaar voor belastingen	-3.745.652,08	-6.753.636,31	-3.007.984,23



2. Uitleg bij de resultatenrekening

2.1. Omzet

De omzet bedraagt 1.189.451.944,52 € en kan op de volgende manier schematisch voorgesteld worden:

Bedragen in €	
I. Bedrijfsopbrengsten	
A. Omzet	1.189.451.944,52
Infrastructuurvergoeding	688.458.643,76
Staatsdotatie	224.826.568,64
Elektriciteit voor tractie en gebouwen	115.439.409,83
Investerings voor derden	77.381.194,84
ICT dienstprestaties	39.403.544,76
Andere dienstprestaties	27.245.902,48
Verkopen van schroot	8.574.244,35
Contractuele vergoedingen	4.348.484,10
Onderhoud en aanpassing van spoorweginstallaties	3.773.951,76



De infrastructuurvergoeding verkregen van de spoorwegoperatoren bedraagt 688,46 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 224,83 miljoen €, zijnde 19 % 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 2015 bedroeg deze opbrengst 115,44 miljoen €.

Infrabel verkrijgt ook andere opbrengsten uit o.a. de prestaties van ICT diensten, investeringen voor derden, verkopen van schroot, contractuele vergoedingen etc.

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 deze 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 306.589.321,34 € in 2015.

2.3. Grond- en hulpstoffen

De kosten met betrekking tot grond- en hulpstoffen bedragen 174,78 miljoen€, waarvan 161,30 miljoen€ grond- en hulpstoffen specifiek voor het spoor betreffen.



Bedragen in €	
II. Bedrijfskosten	
A. Grond- en hulpstoffen	174.784.540,58
1. Aankopen	179.787.481,92
Spoorstaven	31.128.770,62
Ballast	9.810.575,92
Dwarsliggers	34.609.195,84
Spoortoebehoren	7.749.166,66
Wissels	4.969.250,10
Bovenleiding	1.296.334,70
Materiaal onderstation en VVDK	2.466.993,50
Seinmateriaal	49.901.192,88
Ander spoorwegmateriaal	8.353.731,20
Telecommunicatiemateriaal	4.009.848,94
Andere bevoorradingsartikels	25.492.421,56
2. Wijziging van de voorraden	-5.002.941,34
Wijziging in de voorraadartikels specifiek voor het spoor	11.012.889,09
Wijziging in de andere bevoorradingsartikels	-16.015.830,43

2.4. Diensten en diverse goederen

De diensten en diverse goederen bedragen 1.245,52 miljoen €, waarvan 744,80 miljoen € aan personeelskosten.

Bedragen in €	
II. Bedrijfskosten	
B. Diverse diensten en goederen	1.245.518.213,43
Personeelskosten	744.805.053,93
Andere kosten m.b.t. het personeel	23.993.448,00
Energie voor tractie en gebouwen	125.581.620,66
Onderhoud van de infrastructuur	111.794.545,17
Huur roerende en onroerende goederen	55.796.076,94
Investeringen voor derden	52.612.881,45
Kosten van technische controle, industriële bewerkingen en transport	24.326.578,88
Telecommunicatie en netwerkkosten	1.967.765,28
Andere diensten	104.640.243,12

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

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 125,58 miljoen €.

2.5. Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen voor risico's en kosten

De afschrijvingen worden maandelijks geboekt en vangen aan vanaf de eerste dag van de maand die volgt op deze waarin het vast actief in gebruik kan 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 13,5 miljoen € voor de voorzieningen voor risico's en kosten is vooral te wijten aan de stijging van de voorzieningen voor juridische geschillen en voor uitgesteld verlof, gedeeltelijk gecompenseerd door de vermindering van de provisies voor pensioenen en soortgelijke verplichtingen.

Bedragen in €	
II. Bedrijfskosten	
D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	523.525.192,02
Oprichtingskosten	0,00
Concessierecht	13.737.373,74
Andere immateriële vaste activa (voornamelijk software)	38.212.500,63
Materiële vaste activa	471.575.317,65
E. Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen	10.315.188,16
F. Voorzieningen voor risico's en kosten	13.475.553,29

2.6. Financiële opbrengsten

De financiële opbrengsten bedragen 702,36 miljoen€ en zijn grotendeels afkomstig van de afschrijvingen op de kapitaalsubsidies (626,09 miljoen€) en van interestsubsidies (41,67 miljoen€). Daarnaast is een bedrag van 29,73 miljoen€ afkomstig uit interesten op beleggingen.

Een bedrag van 4,43 miljoen€ betreft de opbrengsten afkomstig van de financiële activa, meer bepaald de ontvangen interesten op de leningen aan de SPV's en AlphaCloud.

Bedragen in €	
IV. Financiële opbrengsten	702.363.639,50
A. Opbrengsten uit financiële vaste activa	4.430.454,70
B. Opbrengsten uit vlottende activa	29.727.887,50
C. Meerwaarden op de realisatie van vlottende activa	455,65
D. Kapitaalsubsidies en interestsubsidies	667.763.913,76
E. Andere financiële opbrengsten	440.927,89

2.7. Financiële kosten

De financiële kosten bedragen 136,79 miljoen€ en zijn grotendeels het gevolg van de interestkosten op de schulden (124,89 miljoen€). Bovendien werden er nog andere financiële kosten geregistreerd voor 5,51 miljoen€, die vooral de voorziening voor financiële instrumenten (2,47 miljoen€) betreffen.

Bedragen in €	
IV. Financiële kosten	136.789.709,15
A. Kosten van de schulden	124.887.860,59
B. Waardeverminderingen op vlottende activa	332.956,30
C. Minderwaarden op de realisatie van vlottende activa	5.019.134,81
D. Terugname van kapitaalsubsidies	1.038.827,05
E. Andere financiële kosten	5.510.930,40

04

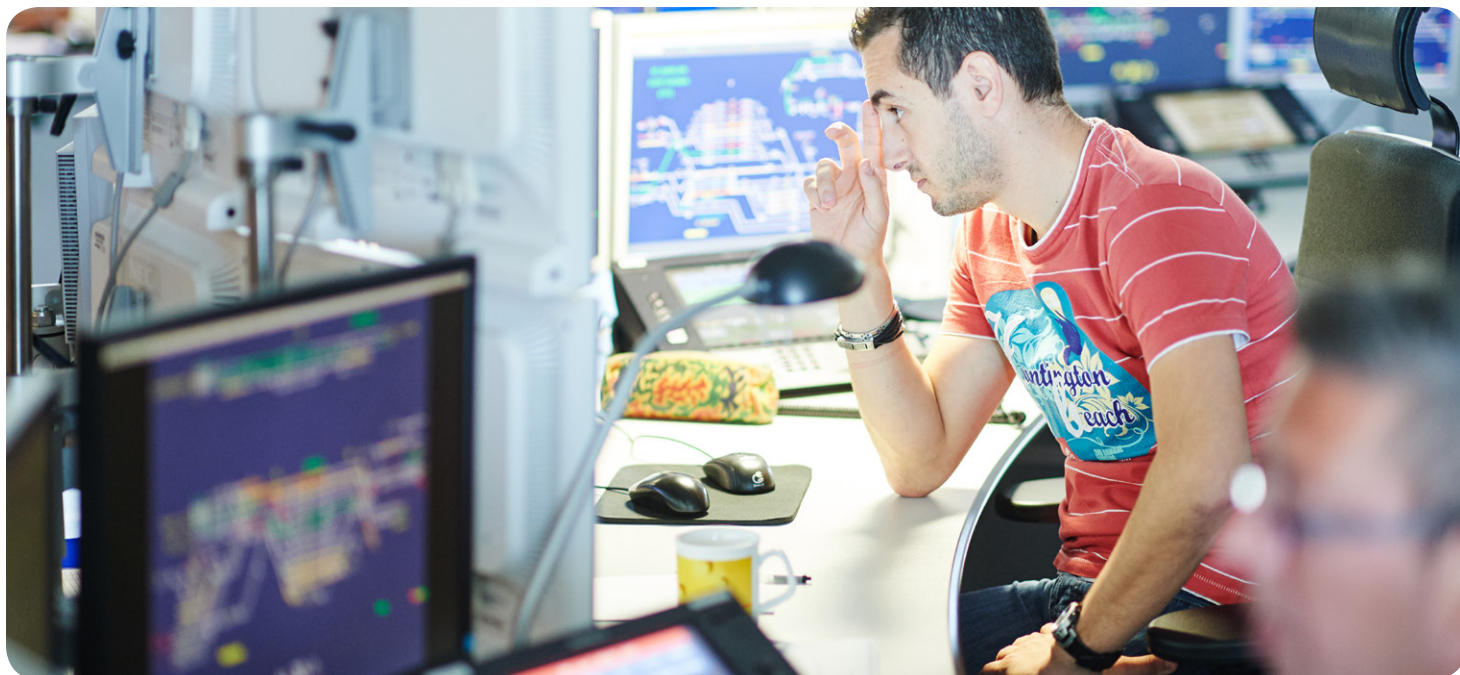


Toelichting bij de jaarrekening

1. Staat van de immateriële vaste activa

Bedragen in €	Concessies, octrooien, licenties,...
A. Aanschaffingswaarde	
Per einde van het vorige boekjaar	1.639.730.734,24
Mutaties tijdens het boekjaar:	
- Aanschaffingen, inclusief de geproduceerde vaste activa	43.592.613,61
- Overdrachten en buitengebruikstellingen	-10.379.893,41
- Overboekingen van een post naar een andere	-8.545.386,84
Situatie einde boekjaar	1.664.398.067,60
C. Afschrijvingen en waardeverminderingen	
Per einde van het vorige boekjaar	249.745.484,84
Mutaties tijdens het boekjaar:	
- Geboekt	55.383.415,04
- Terugnemes	
- Verworven van derden	
- Overdrachten en buitengebruikstellingen	-10.379.893,41
- Overboekingen van een rubriek naar een andere	-4.542.820,35
Situatie einde boekjaar	290.206.186,12
D. Netto boekwaarde per einde van het boekjaar	1.374.191.881,48





2. Staat van de materiële vaste activa

Bedragen in €	Gronden en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel
A. Aanschaffingswaarde			
Per einde van het vorige boekjaar	6.028.872.202,16	12.019.598.426,72	142.659.676,65
Mutaties tijdens het boekjaar :			
- Aanschaffingen, inclusief de geproduceerde vaste activa	46.581.592,50	192.953.151,68	364.427,43
- Overdrachten en buitengebruikstellingen	-6.478.464,60	-159.310.924,87	-3.363.943,59
- Overboekingen van een post naar een andere	646.903.173,69	1.033.693.545,46	1.366.318,43
Situatie einde boekjaar	6.715.878.503,75	13.086.934.198,99	141.026.478,92
B. Meerwaarden			
Per einde van het vorige boekjaar	1.169.963.831,95		
Mutaties tijdens het boekjaar :			
- Geboekt			
- Verworven van derden			
- Geannuleerd	-2.603,52		
- Overboekingen van een post naar een andere			
Situatie einde boekjaar	1.169.961.228,43		
C. Afschrijvingen en waardeverminderingen			
Per einde van het vorige boekjaar	882.217.674,87	5.668.736.931,05	113.092.230,89
Mutaties tijdens het boekjaar :			
- Geboekt	98.433.142,49	481.575.043,67	3.611.952,88
- Verworven van derden			
- Terugnemes			
- Overdrachten en buitengebruikstellingen	-6.205.943,35	-159.310.924,87	-3.337.425,73
- Overboekingen van een post naar een andere	241.059,74	5.479.184,90	-500.128,56
Situatie einde boekjaar	974.685.933,75	5.996.480.234,75	112.866.629,48
D. Netto boekwaarde per einde van het boekjaar	6.911.153.798,43	7.090.453.964,24	28.159.849,44

Bedragen in €	Leasing en soortgelijke rechten	Andere materiële vaste activa	Materiële vaste activa in aanbouw en gestorte vooruitbetalingen
A. Aanschaffingswaarde			
Per einde van het vorige boekjaar	12,14	113.987.675,80	4.142.479.454,37
Mutaties tijdens het boekjaar :			
- Aanschaffingen, inclusief de geproduceerde vaste activa		135.351,19	756.828.843,75
- Overdrachten en buitengebruikstellingen		-10.484.979,83	
- Overboekingen van een post naar een andere		1.611.513,36	-1.675.029.164,10
Situatie einde boekjaar	12,14	105.249.560,52	3.224.279.134,02
B. Meerwaarden			
Per einde van het vorige boekjaar	39.303.297,19	1.099.029,08	
Mutaties tijdens het boekjaar :			
- Geboekt			
- Verworven van derden			
- Geannuleerd			
- Overboekingen van een post naar een andere			
Situatie einde boekjaar	39.303.297,19	1.099.029,08	
C. Afschrijvingen en waardeverminderingen			
Per einde van het vorige boekjaar	36.154.395,77	84.393.878,12	
Mutaties tijdens het boekjaar :			
- Geboekt	157.445,07	3.300.640,70	
- Terugnages			
- Verworven van derden			
- Overdrachten en buitengebruikstellingen		-10.484.979,83	
- Overboekingen van een post naar een andere		-677.295,73	
Situatie einde boekjaar	36.311.840,84	76.532.243,26	
D. Netto boekwaarde per einde van het boekjaar	2.991.468,49	29.816.346,34	3.224.279.134,02



3. Staat van de financiële vaste activa

Bedragen in €	Verbonden ondernemingen	Ondernemingen met deelnemingsverhouding	Andere ondernemingen
1. Deelnemingen en andere			
A. Aanschaffingswaarde			
Per einde van het vorige boekjaar	20.199.038,73	10.140.135,00	10.000,50
Mutaties tijdens het boekjaar :			
- Aanschaffingen	2.600.000,00	200.000,00	
- Overdrachten en terugtrekkingen			
Situatie einde boekjaar	22.799.038,73	10.340.135,00	10.000,50
C. Waardevermindering			
Per einde van het vorige boekjaar	16.728.945,31	9.897,50	10.000,00
Mutaties tijdens het boekjaar :			
- Geboekt			
- Geannuleerd	-16.728.945,31	-9.897,50	
Situatie einde boekjaar	0,00	0,00	10.000,00
D. Niet opgevraagd bedrag			
Per einde van het vorige boekjaar		0,00	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Situatie einde boekjaar		0,00	
Netto boekwaarde per einde van het boekjaar	22.799.038,73	10.340.135,00	0,50
2. Vorderingen			
Netto boekwaarde per einde van het vorige boekjaar	80.069.836,91		1.657,47
Mutaties tijdens het boekjaar :			
- Toevoegingen	40.402.482,87		
- Terugbetalingen	-77.611.829,92		
- Overdracht naar de vorderingen op korte termijn	-587.824,04		
C. Netto boekwaarde per einde van het boekjaar	42.272.665,82	0,00	1.657,47



4. Geldbeleggingen en overige beleggingen

Bedragen in €	
Vastrentende effecten	127.893.015,76
Termijnrekeningen bij kredietinstellingen	
met een resterende looptijd van hoogstens één maand	0,00
met een resterende looptijd van meer dan één jaar	271.754.384,07

5. Overlopende rekeningen van het actief

Bedragen in €	
Over te dragen kosten	478.041.177,63
Kosten m.b.t. de PPS Diabolo	463.961.128,82
Onderhoudskosten voor het datacenter Muizen	4.522.618,80
Softwarelicenties	3.659.057,40
Huur van gebouwen	2.619.822,99
Verzekeringspremies	955.100,21
Andere over te dragen kosten	2.323.449,41
Verkregen opbrengsten	23.285.443,76
Opgelopen en niet-vervallen interesten op beleggingen	21.884.468,55
Terugbetaling werfverzekering	1.400.975,21

6. Staat van het kapitaal

	Bedragen in €	Aantal aandelen
A. Kapitaal		
1. Geplaatst kapitaal		
Per einde van het vorige boekjaar	875.280.391,67	53.080.660
Wijzigingen tijdens het boekjaar		
Per einde van het boekjaar	875.280.391,67	53.080.660
2. Samenstelling van het kapitaal		
2.1. Soorten aandelen		
Aandelen op naam zonder nominale waarde	875.280.391,67	53.080.660
B. Niet gestort kapitaal		
1. Niet opgevraagd kapitaal	0,00	

7. Overlopende rekeningen van het passief

Bedragen in €	
Toe te rekenen kosten	124.331.212,75
Vakantiegeld en personeelspremies	64.426.222,60
Opgelopen en niet-vervallen interesten op de financiële schulden	59.828.927,78
Diverse kosten	76.062,37
Over te dragen opbrengsten	675.481.058,14
Opbrengsten m.b.t. PPS Diabolo als gevolg van de vordering op de Staat	463.960.424,02
Infrastructuurvergoeding	113.006.767,15
Opbrengsten m.b.t. andere vorderingen op de Staat	90.404.109,41
Diverse opbrengsten	8.109.757,56

8. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Bedragen in €	
Door de onderneming gestelde of onherroepelijk beloofde persoonlijke zekerheden als waarborg voor schulden of verplichtingen van derden	52.967.972,40
Belangrijke verplichtingen tot aankoop van vaste activa	
- Investerings in spoorweginfrastructuur	906.533.222,50
Termijnverrichtingen	
- Gekochte deviezen	114.868.023,32
- Verkochte deviezen	114.868.023,32
Belangrijke hangende geschillen en andere belangrijke verplichtingen	
- Aankoop van materialen en levering van prestaties	341.298.060,51
- Belangrijke verplichtingen m.b.t. juridische geschillen	34.358.393,59
- Interest rate swaps	295.310.000,00
Aard en zakelijk doel van buitenbalans regelingen	
- Zekerheden gesteld door derden voor rekening van de onderneming	325.121.417,07
- Rechten verbonden aan klantencontracten	25.504.644,52
- Rechten m.b.t. juridische geschillen	14.384.856,63
- Waarden gehouden voor rekening van derden	551.099,89
- Risico's verbonden aan de bouw van windmolenparken door Greensky	100.000,00
Andere niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen	
<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"> 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, 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. 	

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

Bedragen in €	2014	2015
Verbonden ondernemingen		
1. Financiële vaste activa	83.539.930,33	65.071.704,55
Deelnemingen	3.470.093,42	22.799.038,73
Vorderingen: andere	80.069.836,91	42.272.665,82
2. Vorderingen	32.863.176,84	17.907.811,02
Op meer dan één jaar	4.642.074,66	0,00
Op hoogstens één jaar	28.221.102,18	17.907.811,02
3. Geldbeleggingen	0,00	0,00
Vorderingen	0,00	0,00
4. Schulden	88.068.464,82	108.352.064,78
Op meer dan één jaar	0,00	0,00
Op hoogstens één jaar	88.068.464,82	108.352.064,78
7. Financiële resultaten	6.370.850,80	4.677.530,27
Opbrengsten uit financiële vaste activa	6.390.695,11	4.412.290,16
Opbrengsten uit vlottende activa	56,47	99,69
Andere financiële opbrengsten	21.965,34	325.636,38
Kosten van schulden	-41.861,28	-17.175,35
Andere financiële kosten	-4,84	-43.320,61
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat		
1. Financiële vaste activa	10.130.237,50	10.340.135,00
Deelnemingen	10.130.237,50	10.340.135,00
2. Vorderingen	4.337.303,21	8.733.213,43
Op meer dan één jaar	0,00	0,00
Op hoogstens één jaar	4.337.303,21	8.733.213,43
4. Schulden	132.018.391,07	99.949.019,73
Op meer dan één jaar	0,00	0,00
Op hoogstens één jaar	132.018.391,07	99.949.019,73

10. Sociale balans

In 2015 telde Infrabel 11.720,7 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

De waarderingsregels toegepast bij de afsluiting van de jaarrekening op 31 december 2015 werden goedgekeurd door de raad van bestuur d.d. 25/04/2015.

Op vraag van de technische diensten werden sommige gebruiksduren gewijzigd ten einde de realiteit op het terrein beter te weerspiegelen, ten gevolge van bijvoorbeeld nieuwe onderhoudstechnieken. Er werden eveneens een aantal nieuwe categorieën van vaste activa gecreëerd ingevolge nieuwe technische evoluties.

De waarderingsregels vormen een integraal onderdeel van dit jaarverslag.

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 en overige software 10 jaar	10 jaar
Ontwikkelingskosten overige software 5 jaar	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
dwarssliggers - hout	25 tot 30 jaar
dwarssliggers - beton	40 tot 45 jaar
ballast	40 jaar
onderbouw	100 jaar

Wijk- en bijsporen	
spoorstaven	40 jaar
dwarssliggers - hout	30 jaar
dwarssliggers - beton	50 jaar
ballast	40 jaar
onderbouw	100 jaar
Spoortoestellen	25 tot 40 jaar
Stootbokken	50 jaar
Weegbruggen	30 jaar
Overwegen:	
seinrichting	30 jaar
bekleding	10 tot 25 jaar
Tunnels, spaarbekkens, monolithische bruggen	120 jaar
Componenten tunnels	10 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
Power Distribution	7 tot 30 jaar
Bovenleidingen:	
draagstructuur	50 jaar
andere elementen	20 tot 40 jaar
Wagons	40 jaar
Locomotieven	35 jaar
Auto's, vrachtwagens, e.d.	6 tot 10 jaar
Speciale tuigen	20 tot 40 jaar
Telecom	4 tot 50 jaar
Materieel en installaties in ateliers	10 tot 40 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 voltooid de 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 achtname 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.

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.

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.

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 vervalddag.

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 Venootschap 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.

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

De herwaarderingsmeerwaarden worden geboekt tegen hun nominale

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 voornameste 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 tijdswaarde 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.

15.2.1 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 af-dwingbare 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 2015



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 2015

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 activiteitensectoren. De jaarrekening bevat de balans op 31 december 2015 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 2015, 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 *betreffende de hervorming van sommige economische overheidsbedrijven*, alsook in meer specifiek op de spoorwegmaatschappijen gerichte wet- en regelgeving, met een balanstotaal van EUR 21.437.822.115 en waarvan de resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van EUR 6.753.636.

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 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.

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.ccrek.be

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 2015, 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.

Overige aangelegenheden

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

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

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

Verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, 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

1. 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 voor rekening van de NMBS.
2. Wij vestigen de aandacht op het feit dat, wegens de met HR Rail afgesloten dienstenovereenkomst, de administratieve organisatie en interne controle van de vennootschap voor de personeelsadministratie beperkt zijn uitgebouwd.
3. 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.

Verslag over de rekeningen per activiteitensectoren

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 activiteitensectoren 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 2015 per activiteitensectoren vastgesteld in zijn vergadering van 25 april 2016. Deze rekeningen zijn opgenomen in de toelichting bij de jaarrekening.

Het College van Commissarissen heeft de controle uitgevoerd van de rekeningen per activiteitensectoren over het boekjaar 2015. 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 activiteitensectoren vestigen wij de aandacht op volgende punten:

1. De boekhouding per activiteitensectoren 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.

2. 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.

Brussel, 2 mei 2016

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