

Jaarrekening

102 Geconsolideerde jaarrekening 2014
171 Enkelvoudige jaarrekening 2014

Overig

176 Overige gegevens
185 Tien jaren NS

Jaarrekening 2014

Geconsolideerde balans per 31 december 2014

NV Nederlandse Spoorwegen

vóór resultaatbestemming

(in miljoenen euro's)	31 december 2014	31 december 2013 *	1 januari 2013 *
Activa			
Vaste activa			
1 Materiële vaste activa	3.157	3.115	3.392
2 Vastgoedobjecten	196	169	160
3 Immateriële vaste activa	174	125	107
4 Investerings verwerkt volgens de 'equity'-methode	185	197	204
5 Overige financiële vaste activa, inclusief beleggingen	226	205	176
6 Uitgestelde belastingvorderingen	295	385	344
Totaal vaste activa	4.233	4.196	4.383
Vlottende activa			
7 Voorraden	119	109	129
5 Overige beleggingen	223	231	279
8 Debiteuren en overige vorderingen	499	545	463
6 Te vorderen winstbelasting	32	30	11
9 Geldmiddelen en kasequivalenten	775	759	799
Totaal vlottende activa	1.648	1.674	1.681
Totaal activa	5.881	5.870	6.064
Eigen vermogen en verplichtingen			
10 Eigen vermogen			
Geplaatst aandelenkapitaal	1.012	1.012	1.012
Reserves	2.024	2.075	1.893
Onverdeeld resultaat	180	-43	263
Totaal groepsvermogen	3.216	3.044	3.168
Minderheidsbelang derden	-	-	-
Totaal eigen vermogen	3.216	3.044	3.168
11 Aan komende jaren toe te rekenen baten	112	122	134
12 Leningen en overige financiële verplichtingen inclusief derivaten	867	730	576
13 Personeelsbeloningen	33	33	33
14 Voorzieningen	140	182	277
15 Overlopende posten	1	23	28
6 Uitgestelde belastingverplichtingen	169	158	152
Totaal langlopende verplichtingen	1.322	1.248	1.200
12 Leningen en overige financiële verplichtingen	60	57	48
6 Verschuldigde winstbelasting	8	8	8
16 Crediteuren en overige schulden	868	1.003	1.083
17 Vooruitontvangen baten	372	314	382
14 Voorzieningen	35	196	175
Totaal kortlopende verplichtingen	1.343	1.578	1.696
Totaal verplichtingen	2.665	2.826	2.896
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	5.881	5.870	6.064

* De herziening van de vergelijkende cijfers is het gevolg van de toegepaste stelselwijzigingen (zie pagina's 107 tot en met 111).

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening 2014 NV Nederlandse Spoorwegen

(in miljoenen euro's)	2014	2013 *
19 Opbrengsten	4.144	3.873
20 Kosten personeel	1.546	1.490
21 Afschrijvingskosten en bijzondere waardeverminderingen	332	610
22 Verbruik grond- en hulpstoffen en voorraden	473	485
22 Geactiveerde productie eigen bedrijf	-137	-176
23 Kosten van uitbesteed werk en andere externe kosten	450	465
24 Infraheffing en concessievergoeding	779	708
25 Overige bedrijfslasten	420	408
Bedrijfslasten	3.863	3.990
4 Aandeel in resultaat investeringen verwerkt volgens de 'equity'-methode	40	47
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	321	-70
Financieringsbaten	16	11
Financieringslasten	-51	-37
26 Nettofinancieringsresultaat	-35	-26
Resultaat voor winstbelastingen	286	-96
27 Winstbelasting	-106	53
Resultaat over de verslagperiode	180	-43
Toe te rekenen aan:		
De aandeelhouder van de vennootschap	180	-43
Minderheidsbelang	-	-
Resultaat over de verslagperiode	180	-43

* De herziening van de vergelijkende cijfers is het gevolg van de toegepaste stelselwijzigingen (zie pagina's 107 tot en met 111).

Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat 2014 NV Nederlandse Spoorwegen

(in miljoenen euro's)	2014	2013 *
Gerealiseerde resultaten		
Resultaat over de verslagperiode	180	-43
Niet gerealiseerde resultaten rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen die na eerste opname (mogelijk) worden geclassificeerd naar de winst-en-verliesrekening		
Valutaomrekeningsverschillen op buitenlandse activiteiten	4	-1
Effectief deel van veranderingen in de reële waarde van kasstroomafdekkingen	-14	11
Effectief deel van veranderingen in de reële waarde van kasstroomafdekkingen als gevolg van herwaardering investeringen verwerkt volgens de equity methode	-4	-
Belastingen op posten die na eerste opname (mogelijk) worden gereclassificeerd naar de winst-en-verliesrekening	3	-3
	-11	7
Niet gerealiseerde resultaten rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen die na eerste opname nooit worden geclassificeerd naar de winst-en-verliesrekening		
Actuariel resultaat toegezegd-pensioenregelingen	3	2
Actuariel resultaat toegezegd-pensioenregelingen als gevolg van herwaardering investeringen verwerkt volgens de equity methode	3	1
Belastingen op posten die nooit worden gereclassificeerd naar de winst-en-verliesrekening	-1	-1
	5	2
Niet-gerealiseerde resultaten rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen	-6	9
Totaalresultaat over de verslagperiode	174	-34
Toe te rekenen aan:		
De aandeelhouder van de vennootschap	174	-34
Minderheidsbelang	-	-
Totaalresultaat over de verslagperiode	174	-34

* De herziening van de vergelijkende cijfers is het gevolg van de toegepaste stelselwijzigingen (zie pagina's 107 tot en met 111).

Geconsolideerd kasstroomoverzicht 2014

NV Nederlandse Spoorwegen

(in miljoenen euro's)		2014	2013 *
Resultaat over de verslagperiode		180	-43
Aanpassingen voor:			
1-3	Afschrijvingen	332	335
	Bijzondere waardeverminderingen	-	285
	Resultaat uit verkoop deelnemingen	-	17
	Nettofinancieringsresultaat	35	26
	Resultaat uit investeringen verwerkt volgens de 'equity'-methode	-40	-47
	Mutatie aan komende jaren toe te rekenen baten	-10	-11
	Winstbelasting	106	-53
		603	509
	Mutatie voorraden	-10	10
	Mutatie debiteuren en overige vorderingen	46	-82
	Mutatie voorzieningen	-202	-75
	Mutatie overige langlopende verplichtingen	118	174
	Mutatie kortlopende verplichtingen exclusief kredietinstellingen	-77	-145
		478	391
	Betaalde financieringslasten	-30	-22
27	Betaalde winstbelastingen	-4	-20
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten		444	349
	Ontvangen financieringsbaten	13	12
	Dividend uit investeringen verwerkt volgens de 'equity'-methode	50	62
	Vervreemding (verwerving) van dochterondernemingen, na aftrek van afgestoten (verworven) geldmiddelen	1	-11
1,3	Verwerving van (im)materiële vaste activa	-401	-312
2	Verwerving van vastgoedbeleggingen	-35	-20
	Ontvangsten uit overige beleggingen	517	519
	Betalingen uit overige beleggingen	-509	-472
	Verwerving financiële vaste activa, incl. beleggingen	-33	-44
	Vervreemding financiële vaste activa, incl. beleggingen	17	10
	Vervreemding (im)materiële vaste activa en vastgoedobjecten	6	20
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten		-374	-236
Nettokasstroom uit bedrijfs- en investeringsactiviteiten		70	113
	Ontvangsten uit leasebetalingen	-	15
	Aflossing van opgenomen leningen	-68	-73
	Opname langlopende leningen	4	-
10	Betaald dividend	-	-92
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten		-64	-150
Netto-toename geldmiddelen en kasequivalenten		6	-37
	Geldmiddelen en kasequivalenten per 1 januari	759	799
	Valutakoers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen	10	-3
Geldmiddelen en kasequivalenten per 31 december		775	759

* De herziening van de vergelijkende cijfers is het gevolg van de toegepaste stelselwijzigingen (zie pagina's 107 tot en met 111).

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen NV Nederlandse Spoorwegen

(in miljoenen euro's)	Geplaatst aandelen kapitaal	Overige reserves	Inge- houden winsten	Totaal	Minder- heids- belang	Totaal eigen vermogen
Stand per 1 januari 2013	1.012	-23	2.179	3.168	-	3.168
Effect stelselwijziging				-		-
Herziene stand per 1 januari 2013	1.012	-23	2.179	3.168	-	3.168
Gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten over de periode						
Winst over de verslagperiode			-43	-43	-	-43
Niet-gerealiseerde resultaten rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen		9		9	-	9
Totaalresultaat over de verslagperiode	-	9	-43	-34	-	-34
Transacties met eigenaars, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen						
Dividend aan aandeelhouders			-92	-92	-	-92
Overig			2	2		2
Herziene stand per 31 december 2013	1.012	-14	2.046	3.044	-	3.044

(in miljoenen euro's)	Geplaatst aandelen kapitaal	Overige reserves	Inge- houden winsten	Totaal	Minder- heids- belang	Totaal eigen vermogen
Herziene stand per 1 januari 2014	1.012	-14	2.046	3.044	-	3.044
Gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten over de periode						
Winst over de verslagperiode			180	180	-	180
Niet-gerealiseerde resultaten rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen		-6		-6		-6
Totaalresultaat over de verslagperiode	-	-6	180	174	-	174
Transacties met eigenaars, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen						
Dividend aan aandeelhouders			-	-	-	-
Overig			-2	-2		-2
Stand per 31 december 2014	1.012	-20	2.224	3.216	-	3.216

* De herziening van de vergelijkende cijfers is het gevolg van de toegepaste stelselwijzigingen (zie pagina's 107 tot en met 111).

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening 2014

Algemene informatie

NV Nederlandse Spoorwegen is gevestigd te Utrecht in Nederland. De geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap over het boekjaar 2014 omvat de vennootschap en haar dochterondernemingen (hierna te noemen Groep) en het belang van de Groep in deelnemingen en vennootschappen waarover gezamenlijk met derden zeggenschap wordt uitgeoefend. NV Nederlandse Spoorwegen is de houdstermaatschappij van NS Groep NV die op haar beurt de houdstermaatschappij is van de werkmaatschappijen die de verschillende bedrijfsactiviteiten van het concern uitvoeren. De cijfers volgens de geconsolideerde jaarrekening van NS Groep NV zijn gelijk aan die van NV Nederlandse Spoorwegen. De werkmaatschappijen van NS Groep NV staan vermeld op pagina 170.

De activiteiten van de Groep betreffen voornamelijk vervoer van reizigers, beheer en ontwikkeling van vastgoed en stationslocaties.

De geconsolideerde jaarekening is in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) en de interpretaties daarvan die door de International Accounting Standards Board (IASB) zijn vastgesteld en door de Europese Unie zijn aanvaard. De raad van bestuur heeft op 10 februari 2015 de jaarrekening opgemaakt. De raad van commissarissen heeft in het preadvies aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders geadviseerd de jaarrekening ongewijzigd vast te stellen. Directie en commissarissen hebben op 10 februari 2015 toestemming gegeven voor publicatie van de jaarrekening. In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 3 maart 2015 zal de vaststelling van deze jaarrekening aan de orde zijn.

Samenvatting van belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving

Hierna volgt een uiteenzetting van de belangrijke grondslagen voor consolidatie, waardering van activa en passiva en bepaling van het resultaat van de Groep.

Deze grondslagen zijn consistent toegepast voor alle gepresenteerde perioden in deze geconsolideerde jaarrekening, behalve voor zover de hieronder toegelichte stelselwijzigingen van toepassing zijn.

Onder toepassing van artikel 402 Titel 9 Boek 2 BW is in de enkelvoudige jaarrekening van NV Nederlandse Spoorwegen volstaan met een beknopte winst-en-verliesrekening.

De jaarrekening wordt gepresenteerd in euro's (functionele valuta), afgerond op het dichtstbijzijnde miljoen. De jaarrekening is opgesteld op basis van historische kosten tenzij anders vermeld. De cijfers van voorgaand jaar zijn aangepast voor vergelijkingsdoeleinden (zie ook pagina's 107 tot en met 111).

Stelselwijzigingen

De Groep heeft de volgende nieuwe IFRS richtlijnen en wijziging van richtlijnen, inclusief mogelijk hieruit resulterende wijzigingen van andere richtlijnen, met als datum van eerste verplichte toepassing 1 januari 2014 toegepast.

IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten

IFRS 11 herzielt de verwerking van joint ventures (die onder de nieuwe standaard 'gezamenlijke overeenkomsten' worden genoemd). De belangrijkste verandering is dat er voor joint ventures niet langer een keuzemogelijkheid bestaat tussen de 'equity'-methode en proportionele consolidatie; maar dat op grond van de gezamenlijke overeenkomsten wordt beoordeeld of de 'equity'-methode of de proportionele consolidatie van toepassing is. Een aantal joint ventures worden met ingang van 2014 niet meer proportioneel geconsolideerd, maar worden volgens de 'equity'-methode verwerkt. Om aansluiting te houden met de wijze waarop de onderneming wordt aangestuurd maakt het 'resultaat op investeringen verwerkt volgens de 'equity'-methode met ingang van 2014 onderdeel uit van het bedrijfsresultaat. Deze stelselwijziging leidt niet tot een aanpassing van het netto resultaat van de Groep.

Het effect van de stelselwijziging op de geconsolideerde balans, geconsolideerde winst-en-verliesrekening en geconsolideerd kasstroomoverzicht is als volgt:

Herziene geconsolideerde balans per 1 januari 2013

NV Nederlandse Spoorwegen

(in miljoenen euro's)

	Gerapporteerd per 1 januari 2013	Effect stelselwijziging IFRS 11 en overige reclassificaties	Herziene stand per 1 januari 2013
Activa			
Vaste activa			
Materiële vaste activa	3.405	-13	3.392
Vastgoedobjecten	314	-154	160
Immateriële vaste activa	117	-10	107
Investeringsverwerkingsmethode volgens de 'equity'-methode	14	190	204
Overige financiële vaste activa, inclusief beleggingen	176	0	176
Uitgestelde belastingvorderingen	346	-2	344
Totaal vaste activa	4.372	11	4.383
Vlottende activa			
Vorraden	134	-5	129
Overige beleggingen	279	-	279
Debiteuren en overige vorderingen	509	-46	463
Te vorderen winstbelasting	11	-	11
Geldmiddelen en kasequivalenten	948	-149	799
Totaal vlottende activa	1.881	-200	1.681
Totaal activa	6.253	-189	6.064

Eigen vermogen en verplichtingen

Eigen vermogen			
Geplaatst aandelenkapitaal	1.012	-	1.012
Reserves	1.893	-	1.893
Onverdeeld resultaat	263	-	263
Totaal groepsvermogen	3.168	-	3.168
Minderheidsbelang derden	-	-	-
Totaal eigen vermogen	3.168	-	3.168
Langlopende verplichtingen			
Aan komende jaren toe te rekenen baten	134	-	134
Leningen en overige financiële verplichtingen inclusief derivaten	577	-1	576
Personeelsbeloningen	35	-2	33
Voorzieningen	277	-	277
Overlopende posten	39	-11	28
Uitgestelde belastingverplichtingen	153	-1	152
Totaal langlopende verplichtingen	1.215	-15	1.200
Kortlopende verplichtingen			
Leningen en overige financiële verplichtingen	48	-	48
Verschuldigde winstbelasting	12	-4	8
Crediteuren en overige schulden	1.248	-165	1.083
Vooruitontvangen baten	387	-5	382
Voorzieningen	175	-	175
Totaal kortlopende verplichtingen	1.870	-174	1.696
Totaal verplichtingen	3.085	-189	2.896
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	6.253	-189	6.064

Herziene geconsolideerde balans per 31 december 2013

NV Nederlandse Spoorwegen

(in miljoenen euro's)

Gerapporteerd per
31 december 2013

Effect stelselwijziging
IFRS 11 en overige
reclassificaties

Herziene stand per
31 december 2013

Activa

Vaste activa

Materiële vaste activa	3.127	-12	3.115
Vastgoedobjecten	320	-151	169
Immateriële vaste activa	137	-12	125
Investeringsvervoer volgens de 'equity'-methode	14	183	197
Overige financiële vaste activa, inclusief beleggingen	206	-1	205
Uitgestelde belastingvorderingen	387	-2	385
Totaal vaste activa	4.191	5	4.196

Vlottende activa

Vorraden	114	-5	109
Overige beleggingen	231	-	231
Debiteuren en overige vorderingen	1.002	-457	545
Te vorderen winstbelasting	30	-	30
Geldmiddelen en kasequivalenten	919	-160	759
Totaal vlottende activa	2.296	-622	1.674
Totaal activa	6.487	-617	5.870

Eigen vermogen en verplichtingen

Eigen vermogen

Geplaatst aandelenkapitaal	1.012	-	1.012
Reserves	2.075	-	2.075
Onverdeeld resultaat	-43	-	-43
Totaal groepsvermogen	3.044	-	3.044
Minderheidsbelang derden	-	-	-
Totaal eigen vermogen	3.044	-	3.044

Aan komende jaren toe te rekenen baten	122	-	122
Leningen en overige financiële verplichtingen inclusief derivaten	731	-1	730
Personeelsbeloningen	37	-4	33
Voorzieningen	182	-	182
Overlopende posten	34	-11	23
Uitgestelde belastingverplichtingen	158	-	158
Totaal langlopende verplichtingen	1.264	-16	1.248

Leningen en overige financiële verplichtingen	57	-	57
Verschuldigde winstbelasting	12	-4	8
Crediteuren en overige schulden	1.181	-178	1.003
Vooruitontvangen baten	733	-419	314
Voorzieningen	196	-	196
Totaal kortlopende verplichtingen	2.179	-601	1.578
Totaal verplichtingen	3.443	-617	2.826
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	6.487	-617	5.870

Herziene geconsolideerde winst-en-verliesrekening 2013 NV Nederlandse Spoorwegen

(in miljoenen euro's)

	Gerapporteerd over 2013	Effect stelselwijziging IFRS 11 en overige reclassificaties	Herziene cijfers over 2013
Opbrengsten	4.606	-733	3.873
Kosten personeel	1.662	-172	1.490
Afschrijvingskosten en bijzondere waardeverminderingen	626	-16	610
Verbruik grond- en hulpstoffen en voorraden	549	-64	485
Geactiveerde productie eigen bedrijf	-	-176	-176
Kosten van uitbestede werk en andere externe kosten	515	-50	465
Infraheffing en concessievergoeding	638	70	708
Overige bedrijfslasten	680	-272	408
Bedrijfslasten	4.670	-680	3.990
Aandeel in resultaat investeringen verwerkt volgens de 'equity'-methode	-	47	47
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	-64	-6	-70
Financieringsbaten	11	-	11
Financieringslasten	-37	-	-37
Nettofinancieringsresultaat	-26	-	-26
Aandeel in resultaat investeringen verwerkt volgens de 'equity'-methode	1	-1	-
Resultaat voor winstbelastingen	-89	-7	-96
Winstbelasting	46	7	53
Resultaat over de verslagperiode	-43	-	-43
Toe te rekenen aan:			
De aandeelhouder van de vennootschap	-43	-	-43
Minderheidsbelang	-	-	-
Resultaat over de verslagperiode	-43	-	-43

Herzien geconsolideerd kasstroomoverzicht 2013

NV Nederlandse Spoorwegen

(in miljoenen euro's)

	Gerapporteerd over 2013	Effect stelselwijziging IFRS 11 en overige reclassificaties	Herziene cijfers 2013
Resultaat over de verslagperiode	-43	-	-43
Aanpassingen voor:			
Afschrijvingen	351	-16	335
Bijzondere waardeverminderingen	285	-	285
Resultaat uit verkoop deelnemingen	17	-	17
Nettofinancieringsresultaat	26	-	26
Resultaat uit investeringen verwerkt volgens de 'equity'-methode	-1	-46	-47
Mutatie aan komende jaren toe te rekenen baten	-12	1	-11
Winstbelasting	-46	-7	-53
	577	-68	509
Mutatie voorraden	10	-	10
Mutatie debiteuren en overige vorderingen	-493	411	-82
Mutatie voorzieningen	-75	-	-75
Mutatie overige langlopende verplichtingen	172	2	174
Mutatie kortlopende verplichtingen exclusief kredietinstellingen	280	-425	-145
	471	-80	391
Betaalde financieringslasten	-22	-	-22
Betaalde winstbelastingen	-20	-	-20
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	429	-80	349
Ontvangen financieringsbaten	12	-	12
Dividend uit investeringen verwerkt volgens de 'equity'-methode	1	61	62
Vervreemding (verwerving) van dochterondernemingen, na aftrek van afgestoten (verworven) geldmiddelen	-11	-	-11
Verwerving van (im)materiële vaste activa	-319	7	-312
Verwerving van vastgoedbeleggingen	-21	1	-20
Ontvangsten uit overige beleggingen	519	-	519
Betalingen uit overige beleggingen	-472	-	-472
Verwerving financiële vaste activa, incl. beleggingen	-44	-	-44
Vervreemding financiële vaste activa, incl. beleggingen	10	-	10
Vervreemding (im)materiële vaste activa en vastgoedobjecten	20	-	20
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	-305	69	-236
Nettokasstroom uit bedrijfs- en investeringsactiviteiten	124	-11	113
Ontvangsten uit leasebetalingen	15	-	15
Aflossing van opgenomen leningen	-73	-	-73
Opname langlopende leningen	-	-	-
Betaald dividend	-92	-	-92
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	-150	-	-150
Netto-toename geldmiddelen en kasequivalenten	-26	-11	-37
Geldmiddelen en kasequivalenten per 1 januari	948	-149	799
Valutakoers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen	-3	-	-3
Geldmiddelen en kasequivalenten per 31 december	919	-160	759

Overige gewijzigde richtlijnen

- *IFRS 10 Geconsolideerde jaarrekening en aanpassingen in IAS 27.* De invoering van deze richtlijn heeft niet geleid tot wijzigingen in de jaarrekening 2014.
- *IFRS 12 Toelichtingen ten aanzien van belangen in andere entiteiten.* De toepassing van deze richtlijn heeft geleid tot additionele toelichtingen in de jaarrekening 2014.
- *IAS 32 Saldering van financiële activa en financiële verplichtingen.* De invoering van deze richtlijn heeft niet geleid tot wijzigingen in de jaarrekening 2014.

Schattingen en beoordelingen

De opstelling van de jaarrekening vereist dat de raad van bestuur oordelen vormt en schattingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen en van baten en lasten. De schattingen en hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die, gegeven de omstandigheden, als redelijk worden beschouwd. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen.

De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden periodiek beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden verwerkt in de periode waarin de schatting wordt herzien, dan wel in toekomstige perioden indien de herziening betrekking heeft op toekomstige perioden.

De belangrijkste schattingen en beoordelingen betreffen voornamelijk voorziening voor reorganisatiekosten, voorziening verlieslatend contract HSA, uitgestelde belastingvorderingen en reservering voor vernieuwing spoor aansluitingen. Zie de grondslagen en toelichtingen bij noot 1, 6, 14 en 15. De hierna uiteengezette grondslagen voor financiële verslaggeving zijn consistent toegepast voor de gepresenteerde perioden in deze geconsolideerde jaarrekening.

Grondslagen voor consolidatie

Dochterondernemingen

Dochterondernemingen zijn die vennootschappen waarover NV Nederlandse Spoorwegen direct of indirect zeggenschap heeft. Er is sprake van zeggenschap indien de Groep de mogelijkheid heeft om, direct of indirect, het financiële en operationele beleid van een vennootschap te bepalen ten einde voordelen te ver-

krijgen uit de activiteiten van de vennootschap.

De jaarrekeningen van dochterondernemingen zijn volledig in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen vanaf de datum waarop voor het eerst sprake is van zeggenschap, tot aan het moment waarop deze eindigt.

Geassocieerde deelnemingen

Geassocieerde deelnemingen (investerings met invloed van betekenis) zijn die vennootschappen waarin de Groep invloed van betekenis heeft op het financiële en operationele beleid, maar waarover zij geen zeggenschap heeft. Invloed van betekenis wordt verondersteld te bestaan indien de Groep houder is van tussen de 20 en 50 procent van de stemrechten van een andere entiteit.

Zij worden gewaardeerd volgens de 'equity'-methode. De 'equity'-methode wordt als volgt gedefinieerd: initiële waardering vindt plaats tegen kostprijs, deze wordt nadien verhoogd of verlaagd met het evenredige aandeel in de winst of het verlies van de deelneming vanaf de datum waarop de Groep voor het eerst invloed van betekenis heeft, tot aan de datum waarop voor het laatst sprake is van invloed van betekenis. Uitkering van dividend en rechtstreekse vermogensmuties van de deelnemingen leiden tot wijzigingen in de waardering van de deelnemingen. Van investeringen verwerkt volgens de 'equity'-methode wordt het aandeel van de Groep in het resultaat van deze investeringen opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

Wanneer het aandeel van de Groep in de verliezen groter is dan de waarde van het belang in een investering, wordt de boekwaarde van de investering in de balans van de Groep afgeboekt tot nihil en worden verdere verliezen niet meer in aanmerking genomen behalve voor zover de Groep een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting is aangegaan of betalingen heeft verricht ten behoeve van de betreffende investering.

Entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend

Joint ventures zijn die vennootschappen waarover de Groep gezamenlijk met derden zeggenschap heeft en waarbij deze zeggenschap in een overeenkomst is vastgelegd en waarin strategische beslissingen over het financiële en operationele beleid met unanieme instemming worden genomen en waarbij de Groep recht heeft op haar belang in het netto vermogen van de entiteit. Deze joint ventures worden evenal geassocieerde deel-

nemingen gewaardeerd volgens de 'equity'-methode.

Verwerving van dochterondernemingen, joint ventures en deelnemingen

Een verwerving van een dochteronderneming, deelneming of joint venture wordt verantwoord in overeenstemming met de overnamemethode. Onder deze methode bestaat de kostprijs van een overname uit de som van de reële waarde van opgeofferde activa, uitgegeven effecten en aangegane verplichtingen. De overgenomen identificeerbare activa en (voorwaardelijke) verplichtingen worden initieel gewaardeerd op reële waarde per overnamedatum. Het verschil tussen de kostprijs van de overname en het aandeel van de vennootschap in de reële waarde van verkregen activa en verplichtingen wordt in de geconsolideerde jaarrekening verantwoord als goodwill onder de immateriële activa (bij dochterondernemingen) of als onderdeel van de waarde van de deelneming. Kosten in verband met een overname worden direct verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

Verlies van zeggenschap

Bij verlies van zeggenschap worden de activa en verplichtingen van de dochteronderneming, eventuele minderheidsbelangen en overige met de dochteronderneming samenhangende vermogenscomponenten niet langer in de balans verantwoord. Het eventuele overschot of tekort op het verlies van zeggenschap wordt opgenomen in de winst-en-verliesrekening. Indien de Groep een belang behoudt in de voormalige dochteronderneming, wordt dat belang tegen de reële waarde verantwoord per de datum dat niet langer sprake was van zeggenschap. Het belang wordt na eerste opname verantwoord als een investering verwerkt volgens de 'equity'-methode of als financieel actief beschikbaar voor verkoop, afhankelijk van de mate van behouden invloed.

Eliminatie van transacties bij consolidatie

Intra-groepssaldi en baten en lasten uit transacties binnen de Groep worden bij de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening geëlimineerd.

Niet-gerealiseerde winsten uit hoofde van transacties met investeringen verwerkt volgens de 'equity'-methode worden geëlimineerd naar rato van het belang dat de Groep in de

investering heeft. Niet-gerealiseerde verliezen worden op dezelfde wijze geëlimineerd als niet-gerealiseerde winsten, maar slechts voor zover er geen aanwijzing is voor een bijzondere waardevermindering.

Eventuele posities en resultaten toe te rekenen aan minderheidsbelangen zijn separaat in de balans en winst-en-verliesrekening opgenomen.

Vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta

Transacties luidend in vreemde valuta worden in de betreffende functionele valuta van de groepsentiteiten omgerekend tegen de geldende wisselkoers per transactiedatum. In vreemde valuta luidende monetaire activa en verplichtingen worden per balansdatum in de functionele valuta omgerekend tegen de op die datum geldende wisselkoers. In vreemde valuta luidende niet-monetaire activa en verplichtingen die tegen reële waarde worden gewaardeerd, worden naar de functionele valuta omgerekend tegen de wisselkoersen die golden op de data waarop de reële waarden werden bepaald. In vreemde valuta luidende niet-monetaire activa en verplichtingen die op basis van historische kosten worden gewaardeerd, worden niet opnieuw omgerekend.

De valutakoersverschillen met betrekking tot de monetaire posten omvatten het verschil tussen de geamortiseerde kosten in de functionele valuta aan het begin van de periode, gecorrigeerd voor de effectieve rente(betalen) gedurende de periode, en de geamortiseerde kosten van tegen de wisselkoers aan het einde van de periode omgerekende buitenlandse valuta. De bij omrekening optredende valutakoersverschillen worden als last in de winst-en-verliesrekening opgenomen, met uitzondering van een financiële verplichting die wordt aangemerkt als afdekking van de netto-investering in een buitenlandse activiteit of in aanmerking komende kasstroomafdekkingen, die rechtstreeks in het eigen vermogen worden verwerkt.

Buitenlandse activiteiten

De activa en verplichtingen van buitenlandse activiteiten, met inbegrip van goodwill en bij consolidatie ontstane reële-waardecorrecties, worden in euro's omgerekend tegen de geldende koers per verslagdatum. De opbrengsten en kosten van buitenlandse activiteiten worden in euro's omgerekend tegen de gemiddelde wisselkoers, welke de wisselkoers op transactiedatum benadert.

Valutaomrekeningsverschillen worden in het eigen vermogen via het totaalresultaat opgenomen in de reserve omrekeningsverschillen. Als een buitenlandse activiteit wordt verkocht, wordt het betreffende bedrag uit de reserve omrekeningsverschillen overgeboekt naar de winst-en-verliesrekening.

Financiële instrumenten

Aankopen en verkopen van financiële instrumenten worden verantwoord op transactiedatum. De Groep neemt een financieel actief niet langer op in de balans als de contractuele rechten op de kasstromen uit het actief aflopen, of als de Groep de contractuele rechten op de ontvangst van de kasstromen uit het financieel actief overdraagt door middel van een transactie waarbij nagenoeg alle aan het eigendom van dit actief verbonden risico's en voordelen worden overgedragen.

De Groep maakt gebruik van de volgende financiële instrumenten:

Niet-afgeleide financiële instrumenten

Niet-afgeleide financiële instrumenten omvatten investeringen in aandelen, deposito's en obligaties, debiteuren en overige vorderingen, geldmiddelen en kasequivalenten, leningen en overige financie-ringsverplichtingen, crediteuren en overige schulden.

Geldmiddelen en kasequivalenten bestaan uit kas- en bankaldi en binnen 1 maand vrijvallende deposito's.

Niet-afgeleide financiële instrumenten worden bij de eerste opname verwerkt tegen reële waarde. Na de eerste opname worden niet-afgeleide financiële instrumenten op de hierna beschreven manier gewaardeerd.

Financiële activa en verplichtingen worden gesaldeerd en het resulterende nettobedrag wordt uitsluitend in de balans gepresenteerd indien de Groep een wettelijk afdwingbaar recht heeft op deze saldering, en indien zij voornemens is om te salderen op nettobasis en het actief en de verplichting gelijktijdig te realiseren.

De verwerking van financieringsbaten en -lasten wordt beschreven op pagina 121.

Tot einde looptijd aangehouden financiële activa

Wanneer de Groep de uitdrukkelijke bedoeling heeft, en in staat is, om financiële activa tot het einde van de looptijd aan te houden, worden deze gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs plus eventuele direct toerekenbare transactiekosten op basis van de effectieve-rentemethode verminderd met bijzondere waardevermindervingsverliezen.

Financiële activa aangemerkt als beschikbaar voor verkoop

De beleggingen van de Groep in bepaalde obligaties en deposito's worden geclassificeerd als financiële activa beschikbaar voor verkoop. Na eerste opname worden deze activa gewaardeerd tegen reële waarde en eventuele veranderingen in de reële waarde, behoudens bijzondere waardevermindervingsverliezen en valutakoerswinsten en -verliezen op monetaire posten die beschikbaar zijn voor verkoop, worden rechtstreeks in het eigen vermogen via het totaalresultaat verwerkt. Toerekenbare transactiekosten worden als last in de winst-en-verliesrekening opgenomen wanneer zij worden gemaakt. Wanneer een belegging niet langer in de balans wordt opgenomen, wordt de in het eigen vermogen opgenomen cumulatieve winst of het cumulatieve verlies overgeboekt naar de winst-en-verliesrekening.

Indien er geen informatie beschikbaar is om de reële waarde te bepalen, zullen de activa tegen kostprijs worden gewaardeerd.

Overige niet-afgeleide financiële instrumenten

Overige niet-afgeleide financiële instrumenten worden gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode verminderd met bijzondere waardevermindervingsverliezen, die in de winst-en-verliesrekening worden verwerkt.

Afgeleide financiële instrumenten (Derivaten)

De Groep maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten om valuta, rente of commodity risico's af te dekken. Afgeleide financiële instrumenten worden bij de eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde, die overeenkomt met de dan geldende kostprijs. Toerekenbare transactiekosten worden als last in de winst-en-verliesrekening opgenomen wanneer zij worden gemaakt. Na de eerste opname worden afgeleide financiële instrumenten tegen reële waarde gewaardeerd en eventuele wijzigingen op de hierna beschreven manier verantwoord.

Hedge accounting

Op het moment dat het derivaat voor het eerst als afdekkingsinstrument wordt aangewezen, documenteert de Groep formeel de relatie die bestaat tussen afdekkingsinstrument(en) en afgedekte positie(s), inclusief haar risicobeheerdoelstellingen en strategie bij het aangaan van de afdekkingstransactie en het afdekkingsrisico, alsmede de methoden die worden gebruikt om de effectiviteit van de afdekkingsrelatie vast te stellen. Bij het aangaan van de afdekkingsrelatie en daarna doorlopend beoordeelt de Groep of de afdekkingsinstrumenten naar verwachting gedurende de periode waarvoor de afdekking is aangewezen 'zeer effectief' zullen zijn in het bereiken van compensatie van aan de afgedekte positie(s) toe te rekenen veranderingen in reële waarde of kasstromen en of de daadwerkelijke resultaten van iedere afdekking zich binnen een vastgesteld bereik van tussen de 80 en 125 procent bevinden. Een kasstroomafdekking van een verwachte transactie vereist dat het zeer waarschijnlijk is dat de transactie zal plaatsvinden.

Kasstroomafdekkingen

Wanneer een afgeleid financieel instrument wordt aangewezen als afdekking van de variabiliteit van kasstromen die voortvloeit uit een bepaald risico dat is verbonden aan een opgenomen actief, verplichting, of zeer waarschijnlijke, verwachte transactie de winst of het verlies zou kunnen beïnvloeden, dan wordt het effectieve deel van de veranderingen in de reële waarde van het afgeleide afdekkingsinstrument opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten en gepresenteerd in de afdekkingsreserve in het eigen vermogen. Het eventuele niet-effectieve deel van de veranderingen in de reële waarde van

het afgeleide financiële instrument wordt rechtstreeks in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Het opgebouwde bedrag wordt overgeboekt naar de winst-en-verliesrekening in dezelfde periode dat de afgedekte positie van invloed is op de winst-en-verliesrekening.

Reële waarde afdekkingen

Veranderingen in de reële waarde van een afgeleid afdekkingsinstrument dat is aangemerkt als een reële afdekking worden ten laste dan wel ten gunste van het resultaat gebracht, tezamen met de wijzigingen in de reële waarde van de (groep van) activa en verplichtingen voor zover die zijn toe te wijzen aan het afgedekte risico.

Indien een afdekkingsinstrument niet langer voldoet aan de voorwaarden voor 'hedge accounting', afloopt of wordt verkocht, wordt de afdekking prospectief beëindigd. De cumulatieve winst of het cumulatieve verlies dat eerder in het eigen vermogen was opgenomen, blijft onderdeel uitmaken van het eigen vermogen totdat de verwachte transactie heeft plaatsgevonden. Het onder het eigen vermogen opgenomen bedrag wordt overgeboekt naar de winst-en-verliesrekening (onder nettomutatie reële waarde uit het eigen vermogen overgeboekte kasstroomafdekkingen) in dezelfde periode waarin het afdekkingsinstrument van invloed is op de winst-en-verliesrekening.

Economische afdekkingen

Hedge accounting wordt niet toegepast op afgeleide instrumenten die in economische zin worden gebruikt als afdekking van in vreemde valuta's luidende activa en verplichtingen. Veranderingen in de reële waarde van dergelijke derivaten worden als onderdeel van de valutakoerswinsten en -verliezen in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

Afdekking energie

De Groep past 'accrual accounting' toe voor haar voor eigen gebruik bestemde commodity-derivaten, onder gebruikmaking van de uitzondering van IAS 39.5, voor zover wordt voldaan aan de bepalingen van IAS 39.5. Dit is van toepassing voor de inkoop van (diesel)olie en energie in Nederland en wordt toegelicht in de risicoparagraaf en niet in de balans opgenomen verplichtingen. De overige commodity derivaten die

niet voldoen aan eigen gebruik bepalingen worden gewaardeerd op reële waarde en waar mogelijk wordt hedge accounting toegepast.

Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen. De kostprijs van zelfvervaardigde activa omvat materiaalkosten, directe arbeidskosten, een redelijk deel van de indirecte productiekosten en geactiveerde financieringskosten. Voor zover relevant worden de geschatte kosten van de ontmantelings- en verwijderingskosten van het actief en de herstelkosten van de locatie waar de activa zich bevinden aan de kostprijs toegevoegd.

Computersoftware die integraal onderdeel vormt van de computerapparatuur wordt geactiveerd als onderdeel van de betreffende apparatuur.

Activa waarvan enkel het economisch eigendom bij de Groep berust, worden op de balans opgenomen en volgens dezelfde grondslagen behandeld.

Winsten en verliezen op de verkoop van een materieel vast actief worden vastgesteld aan de hand van een vergelijking van de verkoopopbrengsten met de boekwaarde van de materiële vaste activa en worden netto verantwoord onder "overige opbrengsten" in de winst-en-verliesrekening.

Vastgoedobjecten

Vastgoedobjecten omvatten vastgoed dat wordt aangehouden om huuropbrengsten of een waardestijging, of beide te realiseren. Vastgoedobjecten worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen. De kostprijs van zelfvervaardigde activa omvat materiaalkosten, directe arbeidskosten, een redelijk deel van de indirecte productiekosten en geactiveerde financieringskosten. Voor zover relevant worden de geschatte kosten van de ontmantelings- en verwijderingskosten van het actief en de herstelkosten van de locatie waar de activa zich bevinden aan de kostprijs toegevoegd.

Zowel voor materiële vaste activa als voor vastgoedobjecten gelden de volgende grondslagen.

Componenten

Indien materiële vaste activa of vastgoedobjecten bestaan uit onderdelen met een ongelijke gebruiksduur, worden deze componenten als afzonderlijke posten gespecificeerd onder de materiële vaste activa respectievelijk vastgoedobjecten.

In de boekwaarde van een materieel vast actief of vastgoedobject wordt de kostprijs opgenomen van de vernieuwing (van een deel) van dat actief wanneer die uitgaven worden gedaan en indien het waarschijnlijk is dat de vernieuwing leidt tot toekomstige economische voordelen. Alle andere kosten voor de instandhouding van de activa worden als last in de winst-en-verliesrekening opgenomen wanneer zij worden gemaakt.

Afschrijving

Afschrijvingen worden ten laste van de winst-en-verliesrekening gebracht volgens de lineaire methode op basis van de geschatte economische gebruiksduur van (iedere component van) een materieel vast actief. Op terreinen wordt niet afgeschreven met uitzondering van bestrating.

De geschatte economische gebruiksduur luidt voor de materiële vaste activa als volgt:

Gebouwen	gedifferentieerd naar componenten (15-100 jaar) gemiddeld 40 jaar
Overige vaste installaties	10-25 jaar
Treinen	20 jaar
Bussen	6-15 jaar
Apparatuur en bedrijfsmaterieel	3-10 jaar

En voor de vastgoedobjecten:

Fundering en onderbouw	100 jaar
Skelet en kern	50 jaar
Gevels en buitenwanden	33 jaar
Dakbedekking	15 jaar
Binnenafwerking	15 jaar
Technische installaties	15 jaar

De aangegeven gebruiksduur is een gemiddelde van de daaronder begrepen activa en van de eventuele componenten waaruit de activa bestaan.

De afschrijvingsmethode, de resterende gebruiksperiode en de restwaarde worden jaarlijks beoordeeld.

Indien een materieel vast actief door wijziging van het gebruik bestemd wordt als vastgoedobject of indien een vastgoedobject bestemd wordt voor eigen gebruik, vindt overboeking plaats naar vastgoedobjecten respectievelijk materiële vaste activa. Omdat de waardering van beide categorieën vaste activa gelijk is, geschiedt de overboeking tegen de boekwaarde.

Immateriële vaste activa

Goodwill

Alle bedrijfscombinaties worden administratief verwerkt via toepassing van de overnamemethode. Goodwill betreft het bedrag dat voortvloeit uit de overname van dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en joint ventures. Goodwill komt overeen met het verschil tussen de kostprijs van de overname en de reële waarde van de overgenomen identificeerbare activa en passiva op het moment van aankoop. Goodwill wordt gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met cumulatieve bijzondere waardeverminderingen.

Negatieve goodwill die bij een overname ontstaat, wordt direct in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

Overige immateriële vaste activa

De overige door de Groep verworven of geproduceerde immateriële vaste activa, met een eindige gebruiksduur, worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met cumulatieve amortisatie en cumulatieve bijzondere waardevermindering-verliezen.

Uitgaven na eerste opname voor geactiveerde immateriële vaste activa worden uitsluitend geactiveerd wanneer hierdoor de toekomstige economische voordelen toenemen die zijn besloten in het specifieke actief waarop zij betrekking hebben. Alle overige uitgaven, inclusief intern gegenereerde goodwill en handelsmerken, worden als last in de winst-en-verliesrekening opgenomen wanneer zij worden gemaakt.

De amortisatie geschiedt lineair ten laste van de winst-en-verliesrekening op basis van de geschatte gebruiksduur van de immateriële vaste activa, behoudens goodwill, vanaf de datum dat deze beschikbaar zijn voor gebruik. De geschatte ge-

bruiksduur voor de huidige en vergelijkbare perioden luidt als volgt:

Software	5 - 8 jaar
Contracten	5 - 10 jaar

Vorraden

De voorraden worden opgenomen tegen kostprijs, of netto-opbrengstwaarde indien deze lager is. De netto-opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs in het kader van de normale bedrijfsvoering, verminderd met de geschatte kosten van voltooiing en de verkoopkosten.

De kostprijs van de voorraden is gebaseerd op de gemiddelde inkooprijzen respectievelijk kostprijzen en omvat de uitgaven gedaan bij verwerving van de voorraden en daarop betrekking hebbende inkoopkosten. De kostprijs van voorraden gereed product en onderhanden projecten omvat een redelijk deel van de indirecte kosten op basis van de normale productiecapaciteit.

Onderhanden werk in opdracht van derden

Onderhanden projecten in opdracht van derden worden gewaardeerd tegen kostprijs plus tot balansdatum genomen winst, verminderd met een voorziening voor voorzienbare verliezen en verminderd met gefactureerde termijnen naar rato van de voortgang van het project. De kostprijs omvat alle uitgaven die rechtstreeks verband houden met specifieke projecten en een toerekening van de gemaakte vaste en variabele indirecte kosten in verband met de contractactiviteiten op basis van de normale productiecapaciteit.

Er is sprake van een vordering indien het bedrag van de gemaakte kosten (inclusief het verantwoorde resultaat) hoger is dan het bedrag van de gefactureerde termijnen. Indien het bedrag van de gemaakte kosten (inclusief het verantwoorde resultaat) lager is dan het bedrag van de gefactureerde termijnen, is sprake van een schuld.

Bijzondere waardeverminderingen

Financiële activa

Op iedere verslagdatum wordt van een financieel actief beoordeeld of er objectieve aanwijzingen bestaan dat het actief een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan. Een financieel actief wordt geacht onderhevig te zijn aan een bijzondere waardevermindering indien er objectieve aan-

wijzingen zijn dat een of meerdere gebeurtenissen een negatief effect heeft/hebben gehad op de verwachte toekomstige kasstromen van dat actief.

Een bijzonder waardevermindingsverlies met betrekking tot een op geamortiseerde kostprijs gewaardeerd financieel actief wordt berekend als het verschil tussen de boekwaarde en de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen, gediscoteerd tegen de oorspronkelijke effectieve rente. Een bijzonder waardevermindingsverlies met betrekking tot een voor verkoop beschikbaar financieel actief wordt berekend aan de hand van de reële waarde.

Belangrijke financiële activa worden individueel op bijzondere waardevermindering getoetst. De overige financiële activa worden ondergebracht in groepen met vergelijkbare kredietrisico's en collectief beoordeeld.

Alle bijzondere waardevermindingsverliezen worden als last in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Een cumulatief verlies met betrekking tot een voor verkoop beschikbaar financieel actief dat voorheen als last in het eigen vermogen was opgenomen, wordt overgeboekt naar de winst-en-verliesrekening.

Een bijzonder waardevermindingsverlies wordt teruggenomen indien de terugname objectief in verband kan worden gebracht met een gebeurtenis die zich heeft voorgedaan nadat dit bijzondere waardevermindingsverlies werd genomen. Bij financiële activa die tegen geamortiseerde kostprijs worden gewaardeerd en bij voor verkoop beschikbare financiële activa in de vorm van obligaties komt de terugname ten gunste van de winst-en-verliesrekening.

Niet-financiële activa

De boekwaarde van de niet-financiële activa van de Groep, uitgezonderd voorraden en uitgestelde belastingvorderingen, wordt per iedere verslagdatum opnieuw bezien om te bepalen of er aanwijzingen zijn voor bijzondere waardeverminderingen. Indien dergelijke aanwijzingen bestaan, wordt een schatting gemaakt van de realiseerbare waarde van het actief. Van goodwill en immateriële vaste activa die nog niet gebruiksklaar zijn, wordt op iedere verslagdatum een schatting gemaakt van de realiseerbare waarde.

Voor een actief of een kasstroomgenererende eenheid is de realiseerbare waarde gelijk aan de hoogste van de bedrijfswaarde of de reële waarde minus verkoopkosten. Bij het bepalen van de bedrijfswaarde wordt de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen voor belasting berekend met behulp van een disconteringsvoet voor belasting die een afspiegeling is van zowel de actuele markttransacties van de tijdswaarde van geld als van de specifieke risico's met betrekking tot het actief. Voor de toetsing op bijzondere waardeverminderingen worden activa samengevoegd in de te onderscheiden groep activa die uit voortgaand gebruik kasstromen genereert die in grote lijnen onafhankelijk zijn van andere activa en groepen (de "kastroomgenererende eenheid"). De in een bedrijfscombinatie verworven goodwill wordt voor de toetsing op bijzondere waardeverminderingen toegerekend aan kasstroomgenererende eenheden die naar verwachting zullen profiteren van de synergievoordelen van de combinatie.

Een bijzonder waardevermindingsverlies wordt opgenomen indien de boekwaarde van een actief of de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort, hoger is dan de geschatte realiseerbare waarde. Bijzondere waardevermindingsverliezen worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Bijzondere waardevermindingsverliezen opgenomen met betrekking tot kasstroomgenererende eenheden worden eerst in mindering gebracht op de boekwaarde van eventueel aan de eenheden toegerekende goodwill, en vervolgens naar rato in mindering gebracht op de boekwaarde van de overige activa van de eenheid (of groep van eenheden).

Met betrekking tot goodwill worden geen bijzondere waardevermindingsverliezen teruggenomen. Voor andere activa worden in voorgaande perioden opgenomen bijzondere waardevermindingsverliezen bij elke verslagdatum beoordeeld op indicaties dat het verlies afgenomen is of niet langer bestaat. Een bijzonder waardevermindingsverlies wordt teruggenomen als de schattingen zijn veranderd aan de hand waarvan de realiseerbare waarde was bepaald. Een bijzonder waardevermindingsverlies wordt uitsluitend teruggenomen voor zover de boekwaarde van het actief niet hoger is dan de boekwaarde, na aftrek van afschrijvingen of amortisatie, die zou zijn bepaald als geen bijzonder waardevermindingsverlies was opgenomen.

Eigen vermogen

Dividenden worden verwerkt in de periode waarin over de winstbestemming wordt besloten en de dividenden worden gedeclareerd.

Aan komende jaren toe te rekenen baten

Deze baten hebben betrekking op ineens ontvangen bedragen die voortvloeien uit overeenkomsten waarvan de looptijd zich uitstrekt over toekomstige jaren. De baten worden gedurende de looptijd van de overeenkomsten waarmee ze verband houden ten gunste van de winst-en-verliesrekening gebracht. De baten worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs.

Personeelsbeloningen

Onder de personeelsbeloningen zijn opgenomen pensioenverplichtingen uit pensioenregelingen en andere verplichtingen betreffende personeelsbeloningen bestaande uit jubileumuitkeringen, VUT-uitkeringen en verplichtingen wegens arbeidsongeschiktheid van medewerkers.

Toegezegde-bijdrageregelingen zijn regelingen waarbij de Groep geen andere verplichting heeft dan de contractuele bijdragen te voldoen. Deze bijdragen worden in de winst-en-verliesrekening verantwoord in de periode waarin de bijdrage verschuldigd is.

Toegezegd-pensioenregelingen zijn regelingen waarbij de Groep niet kan volstaan met betaling van de verplichte, contractueel overeengekomen bijdrage aan pensioenfondsen of verzekeringsmaatschappijen. De nettoverplichting van de Groep wordt voor elke regeling afzonderlijk berekend door een schatting te maken van de pensioenaanspraken die werknemers hebben opgebouwd in de verslagperiode en de daaraan voorafgaande jaren. Van deze pensioenaanspraken wordt de contante waarde bepaald, welke wordt gesaldeerd met de reële waarde van het belegde pensioenvermogen. De discountingsvoet is de rentevoet per balansdatum van hoogwaardige vastrentende waarden waarvan de looptijd de termijn van de pensioenverplichtingen benadert. Bij de berekening wordt rekening gehouden met elementen als toekomstige loonstijging als gevolg van algemene loonontwikkelingen en carrièrekansen, met inflatie en met actuele levensduurverwachtingen.

De berekening wordt jaarlijks uitgevoerd door een erkende actuaire volgens de 'projected unit credit'-methode. Wanneer de berekening resulteert in een positief saldo voor de Groep, wordt de opname van het actief beperkt tot een bedrag dat maximaal gelijk is aan het saldo van eventuele niet-opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd en de contante waarde van eventuele toekomstige terugstortingen door het fonds of lagere toekomstige pensioenpremies. Het werknemersgedeelte wordt in mindering gebracht op de verplichting.

De pensioenverplichtingen die betrekking hebben op de concernonderdelen die in Engeland gevestigd zijn, worden opgenomen voor de periode waarover de vervoersconcessies lopen. De aan het begin van het jaar op basis van de actuariële berekeningen verwachte mutatie in de pensioenverplichtingen en beleggingsresultaten worden gemuteerd in de nettoverplichtingen en in de winst-en-verliesrekening verwerkt. De door werkgevers en werknemers betaalde bijdragen komen in mindering op de nettoverplichtingen. De actuariële winsten en verliezen, bestaande uit het verschil tussen de werkelijke en de verwachte mutaties in de pensioenverplichtingen en beleggingsresultaten, worden in het eigen vermogen verwerkt.

Verplichtingen inzake jubileumuitkeringen en VUT-uitkeringen worden actuariëel berekend en opgenomen tegen de contante waarde. Hierbij wordt rekening gehouden met loon- en prijsontwikkelingen, recente sterftetafels en inschatting van het dienstverband. Eventuele actuariële winsten of verliezen worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen in de periode waarin deze zich voordoen.

Op soortgelijke wijze worden ook de verplichtingen wegens arbeidsongeschiktheid bepaald.

Kortetermijnpersoneelsbeloningen

De nog niet opgenomen vrijetijdsaanspraken worden contant gemaakt, rekening houdend met toekomstige salarisstijgingen.

Overige kortetermijnpersoneelsbeloningen worden zonder contantmaking gewaardeerd en opgenomen wanneer de daarmee verband houdende dienst wordt verricht.

Voorzieningen

Een voorziening wordt in de balans opgenomen wanneer de Groep een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting

heeft als gevolg van een gebeurtenis in het verleden en het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van die verplichting een uitstroom van middelen nodig is.

Voorzieningen worden bepaald door de verwachte toekomstige kasstromen contant te maken op basis van een discountingsvoet voor belasting die een afspiegeling is van de actuele markttransacties van de tijdswaarde van geld en, waar nodig, van de specifieke risico's met betrekking tot de verplichting.

Reorganisatiekosten en non-activiteitsregelingen

In verband met reorganisatie worden voorzieningen getroffen wanneer een gedetailleerd plan voor de reorganisatie is geformaliseerd en een aanvang is gemaakt met de reorganisatie of deze publiekelijk bekend is gemaakt. Er wordt geen voorziening getroffen voor toekomstige bedrijfslasten. De reorganisatievoorziening heeft voornamelijk betrekking op afvloeiingsregelingen, overbruggingsbetalingen en herplaatsingen van personeelsleden van wie de functie is opgeheven.

Voorziening voor bodemsanering

De voorziening voor bodemsanering dient ter dekking van lasten om bedrijfsmiddelen in bruikbare staat te houden of te brengen. In overeenstemming met het gepubliceerde milieubeleid van de Groep en de van toepassing zijnde wettelijke verplichtingen, worden voorzieningen voor beheersing en opheffing van milieuverontreiniging getroffen wanneer de vervuiling optreedt of blijkt te zijn opgetreden.

Verlieslatende contracten

Er wordt in de balans een voorziening voor verlieslatende contracten opgenomen wanneer de door de Groep naar verwachting te behalen voordelen uit een overeenkomst lager zijn dan de onvermijdbare kosten om aan de verplichtingen uit hoofde van de overeenkomst te voldoen.

De voorziening wordt gewaardeerd tegen de contante waarde van de verwachte nettokosten van de voortzetting van het contract, of indien dit lager is, tegen de contante waarde van de verwachte kosten voor de beëindiging van het contract zijnde enige compensatie of boete die voortvloeit uit het niet-naleven van het contract. Voorafgaand aan de vorming van een voorziening wordt op de activa die betrekking hebben op het contract een bijzondere waardevermindering-verlies genomen.

Overige voorzieningen

Er worden voorzieningen opgenomen voor schade in verband met brand, ongevallen, verstrekte garanties, claims en overige zaken.

Lease

De activa waarvan de vennootschap of haar dochterondernemingen krachtens een leaseovereenkomst het economisch eigendom hebben, worden geassocieerd als financiële lease. De vennootschap of haar dochterondernemingen hebben het economisch eigendom indien vrijwel alle aan het eigendom verbonden risico's en voordelen aan haar zijn overgedragen. Contracten waar het economisch eigendom in handen is van derden worden geassocieerd als operationele lease. In de classificatie van leaseovereenkomsten als operationele of financiële lease is de economische realiteit leidend (niet de vorm van het contract).

Opbrengsten

Onder de omzet worden begrepen de vervoersopbrengsten en opbrengsten van de overige bedrijfsactiviteiten onder aftrek van kortingen en omzetbelasting.

Verlening van diensten en verkoop van goederen

Opbrengsten uit hoofde van verleende diensten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen in de periode waarin de diensten worden verleend. Voor leveringscontracten die de balansdatum overschrijden, vindt toerekening van de opbrengsten plaats aan de afzonderlijke jaren naar rato van het stadium van voltooiing van de transactie op balansdatum. Het stadium van voltooiing wordt bepaald aan de hand van beoordelingen van de verrichte werkzaamheden.

Opbrengsten uit de verkoop van goederen worden in de winst-en-verliesrekening verwerkt wanneer de belangrijke risico's en voordelen van eigendom aan de koper zijn overgedragen, de inning van de verschuldigde vergoeding waarschijnlijk is, de hiermee verband houdende kosten of eventuele retouren van goederen betrouwbaar kunnen worden ingeschat, er geen sprake is van aanhoudende management-betrokkenheid bij de goederen en de omvang van de opbrengsten betrouwbaar kan worden bepaald.

Vergoedingen van de overheid voortvloeiend uit vervoersovereenkomsten of vervoersconcessies worden in de winst-en-

verliesrekening verantwoord in de periode waarop de vergoeding betrekking heeft.

Onderhanden projecten in opdracht van derden

Van onderhanden projecten in opdracht van derden worden de contractuele opbrengsten en lasten in de winst-en-verliesrekening verwerkt naar rato van het stadium van voltooiing van het project. Het stadium van voltooiing wordt bepaald aan de hand van de kosten van de verrichte werkzaamheden in relatie tot de totaal verwachte kosten. Zodra een betrouwbare schatting kan worden gemaakt van het resultaat wordt een evenredig deel van de winst ten gunste van de winst-en-verliesrekening gebracht. Verwachte verliezen op projecten worden onmiddellijk geheel in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

Huuropbrengsten

Huuropbrengsten uit vastgoedobjecten worden lineair in de winst-en-verliesrekening opgenomen op basis van de duur van de huurovereenkomst. Kosten van toezeggingen die worden gedaan als stimulering voor het sluiten van huurovereenkomsten worden als integraal deel van de totale huuropbrengsten verwerkt.

Overige opbrengsten

Deze omvatten incidentele opbrengsten en dekking door derden van de kosten van (neven)activiteiten die niet behoren tot de bedrijfsactiviteiten van de onderneming. Het saldo tussen de verkoopopbrengsten en de boekwaarde van de verkochte materiële vaste activa worden eveneens verantwoord onder "overige opbrengsten".

Bedrijfslasten

Bedrijfslasten worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben respectievelijk waarin de levering van goederen en diensten aan afnemers plaatsvindt.

Geactiveerde productie eigen gebruik

De geactiveerde productie eigen gebruik bevat de direct toerekenbare personeelskosten en kosten voor materialen die gebruikt zijn bij de constructie van activa voor eigen gebruik. Dit heeft met name betrekking op de revisie van de treinen.

Financieringsbaten en -lasten

Financieringsbaten omvatten de rentebaten op geïnvesteerde gelden (inclusief voor verkoop beschikbare financiële activa), leasebaten, winst op de verkoop van voor verkoop beschikbare financiële activa, en winsten op afdekkingsinstrumenten die in de winst-en-verliesrekening worden opgenomen. Rentebaten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen naarmate deze opbouwen, door middel van de effectieve-rentemethode. Dividendbaten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen op het moment dat het recht op betaling wordt gevestigd.

Financieringslasten omvatten de rentelasten op opgenomen gelden, de oprenting van voorzieningen en verliezen op afdekkingsinstrumenten die in de winst-en-verliesrekening worden opgenomen. Alle financieringskosten die niet rechtstreeks zijn toe te rekenen aan de verwerving, bouw of productie van een in aanmerking komend actief worden met behulp van de effectieve-rentemethode in de winst-en-verliesrekening opgenomen. In 2013 en 2014 zijn er geen financieringskosten geactiveerd.

Vrijvallende financieringsvoordelen uit crossborder-leaseovereenkomsten worden in mindering op de rentelasten gebracht.

Valutakoerswinsten en -verliezen maken deel uit van de financiële baten of lasten.

Heffingsrente ten gevolge van posities met de Belastingdienst wordt opgenomen onder overige financiële baten of lasten.

Overheidssubsidies

Overheidssubsidies worden opgenomen als met redelijke zekerheid kan worden gesteld dat de entiteit aan de subsidies gekoppelde voorwaarden zal vervullen en dat de subsidies zullen worden ontvangen. De overheidssubsidies worden in mindering gebracht op de daarmee verband houdende lasten en activa.

Leasebetalingen

Leasebetalingen uit hoofde van operationele leasing worden lineair over de leaseperiode in de winst-en-verliesrekening opgenomen onder bedrijfslasten.

Winstbelasting

De belasting over de winst of het verlies over de verslagperiode omvat de over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare winstbelastingen en uitgestelde winstbelastingen. De winstbelasting wordt in de winst-en-verliesrekening opgenomen, behoudens voor zover deze betrekking heeft op posten die rechtstreeks in het eigen vermogen via het totaalresultaat worden opgenomen, in welk geval de belasting in het eigen vermogen via het totaalresultaat wordt verwerkt.

Alle belastingposten worden opgenomen tegen de nominale waarde.

De over het boekjaar verschuldigde en verrekenbare belasting is de naar verwachting te betalen belasting over de belastbare winst over de verslagperiode, berekend aan de hand van belastingtarieven die gelden op balansdatum en correcties op de over voorgaande jaren verschuldigde belasting.

Nagenoeg alle tot de Groep behorende dochterondernemingen zijn voor de vennootschapsbelasting gevoegd in de fiscale eenheid NS, met uitzondering van buitenlandse concernonderdelen.

De uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gevormd voor tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van activa en verplichtingen in de financiële verslaggeving en de fiscale boekwaarde van die posten. De berekening hiervan is gebaseerd op de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing zullen zijn bij terugname van de tijdelijke verschillen, op basis van de belastingtarieven die per verslagdatum zijn vastgesteld of materieel zijn vastgesteld.

Latente belastingvorderingen, met inbegrip van die voortvloeiend uit voorwaartse verliescompensatie, worden gewaardeerd indien het waarschijnlijk is dat voldoende fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee verliezen kunnen worden gecompenseerd en verrekeningsmogelijkheden kunnen worden benut.

Saldering van uitgestelde belastingvorderingen en uitgestelde belastingschulden vindt uitsluitend plaats indien er sprake is van een formeel recht tot saldering en de onderneming het voornemen heeft tot gelijktijdige verrekening van latente be-

lastingen. Latente belastingen worden opgenomen tegen de nominale waarde.

Nieuwe standaarden en interpretaties

De Groep heeft geen nieuwe standaarden, wijzigingen van bestaande standaarden of interpretaties vervroegd vrijwillig toegepast die pas met ingang van de jaarrekening over 2014 of later verplicht zijn.

De Groep onderzoekt momenteel de consequenties van de volgende nieuwe standaarden, interpretaties en wijzigingen van bestaande standaarden, waarvan toepassing verplicht is met ingang van de jaarrekening over 2015 of later indien vermeld:

IFRS 9 Financiële Instrumenten

IFRS 9, gepubliceerd in juli 2014, vervangt de huidige regelgeving van *IAS 39 Financiële instrumenten: Opname en Waardering*. IFRS 9 bevat herziene regelgeving ten aanzien van de classificatie en waardering van financiële instrumenten, inclusief een nieuw verwacht kredietverlies model om bijzondere waardeverminderingen op financiële activa te berekenen, en nieuwe algemene hedge accounting vereisten. Ook de bepalingen van IAS 39 ten aanzien van opname en het niet meer opnemen van financiële instrumenten zijn overgenomen in de nieuwe richtlijn. IFRS 9 is effectief voor boekjaren die starten op of na 1 januari 2018, met de mogelijkheid tot eerdere invoering van de richtlijn. De Groep analyseert de potentiële impact op de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van de toepassing van IFRS 9. Deze richtlijn is nog niet goedgekeurd door de EU.

IFRS 15 Omzet uit contracten met klanten

IFRS 15 stelt een alomvattend kader voor het bepalen of, hoeveel en wanneer opbrengsten opgenomen worden. Het vervangt de bestaande regelgeving ten aanzien van omzetverantwoording, met inbegrip van *IAS 18 Opbrengsten*, *IAS 11 Onderhanden projecten* en *IFRIC 13 Loyaliteitsprogramma's*. IFRS 15 is effectief voor boekjaren die starten op of na 1 januari 2017, met de mogelijkheid tot eerdere invoering van de richtlijn. De Groep analyseert de potentiële impact op de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van de toepassing van IFRS 15. Deze richtlijn is nog niet goedgekeurd door de EU.

Overig

De volgende nieuwe of aangepaste standaarden hebben geen significante impact op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.

- IFRS 14 Overlopende posten uit hoofde van tariefregulering
- Verwerking van de aankoop van belangen in gezamenlijke operaties (aanpassingen aan IFRS 11)
- Verduidelijking van geaccepteerde methodes voor afschrijving en amortisatie (Aanpassingen van IAS 16 en IAS 38)
- Toegezegde Pensioenregeling: Bijdrage werknemers (aanpassingen aan IAS 19)
- IFRIC 21 Heffingen van overheidswege
- Jaarlijkse IFRS verbeteringen cyclus 2010 -2012
- Jaarlijkse IFRS verbeteringen cyclus 2011 -2013

Bepaling reële waarde

Een aantal grondslagen en de informatieverstrekking van de Groep vereisen de bepaling van de reële waarde van zowel financiële als niet-financiële activa en verplichtingen. Voor waardering- en informatieverstrekkingdoeleinden is de reële waarde op basis van de volgende methoden bepaald.

Materiële vaste activa

De reële waarde van de materiële vaste activa die ten gevolge van een bedrijfscombinatie zijn opgenomen, is gebaseerd op marktwaarde. De reële waarde is berekend op basis van actuele aanschafprijzen of is bepaald door de historische aanschafwaarde met behulp van indexcijfers op het huidige prijspeil te brengen.

Vastgoedobjecten

De reële waarde is op onafhankelijke, professionele wijze bepaald met inschakeling van erkende deskundigen. Hierbij is rekening gehouden met de lopende huurovereenkomsten die de Groep op zakelijke, objectieve grondslag heeft gesloten en die vergelijkbaar zijn met die voor vergelijkbaar vastgoed op dezelfde locatie. Om tot de waardering van het vastgoed te komen, worden de jaarlijkse nettouren gediscoteerd met behulp van een factor waarin de specifieke risico's zijn begrepen die inherent zijn aan de nettokasstromen. Voor de factor is uitgegaan van 10% per jaar (2013: 10%).

De reële waarde van vastgoedobjecten wordt alleen ten be-

hoeve van de informatieverstrekking bepaald.

Beleggingen in obligaties en deposito's

De reële waarde van tot einde looptijd aangehouden financiële activa en voor verkoop beschikbare financiële activa wordt bepaald op basis van de prijs per verslagdatum. De reële waarde van tot einde looptijd aangehouden beleggingen wordt alleen ten behoeve van de informatieverstrekking bepaald.

Derivaten

De reële waarde van derivaten wordt gevormd door het geschatte bedrag dat de Groep zou ontvangen of betalen om het contract per balansdatum te beëindigen, waarbij rekening wordt gehouden met de actuele rente en de actuele kredietwaardigheid van de tegenpartijen bij het contract.

Niet-afgeleide financiële verplichtingen

De reële waarde van niet-afgeleide financiële verplichtingen wordt bepaald ten behoeve van de informatieverstrekking en berekend op basis van de contante waarde van toekomstige aflossingen en rentebetalingen, gediscoteerd tegen de marktrente per verslagdatum. Voor financiële leases wordt de marktrente bepaald aan de hand van vergelijkbare leaseovereenkomsten.

Gesegmenteerde informatie

De Groep is op grond van IFRS niet verplicht gesegmenteerde informatie te verstrekken. Er is derhalve geen segmentatieoverzicht opgenomen in de jaarrekening. In de toelichting op de jaarrekening is bij enkele posten gesegmenteerde informatie opgenomen.

De primaire segmentatiebasis, die van bedrijfssegmenten, berust op de afwijkende aard van de bedrijfsactiviteiten, de bestuurlijke structuur en de interne rapportagestructuur van de Groep.

De prijzen voor transacties tussen de segmenten en tussen de concernonderdelen binnen de segmenten worden bepaald op zakelijke, objectieve grondslagen.

De opbrengsten en activa van een segment omvatten posten die rechtstreeks, dan wel op basis van redelijkheid aan het segment kunnen worden toegerekend.

Bedrijfssegmenten

De Groep onderscheidt de volgende bedrijfssegmenten:

- Reizigersvervoer, vervoer van reizigers in Nederland in binnenlandse treinen en bussen en in internationale treinen, evenals reizigersvervoer in het buitenland in treinen en bussen. Tevens vallen hieronder de activiteiten die ten dienste staan van het reizigersvervoer, zoals beschikbaarstelling en onderhoud van rollend materieel;
- Knooppuntontwikkeling en -exploitatie, omvattende het beheer en de ontwikkeling van vastgoed en stationslocaties en de exploitatie van commerciële ruimten in en rond stations;
- Overige, omvattende ondersteunende bedrijven, holding-activiteiten en eliminatie van intercompanyrelaties.

Het segment reizigersvervoer opereert met name in de volgende geografische gebieden: Nederland, Groot-Brittannië en Duitsland. De rendement- en risicoprofielen zijn niet zodanig verschillend dat hiervoor een secundaire segmentatie naar geografische gebieden geboden is.

Grondslagen geconsolideerd kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld via de indirecte methode en is opgesteld aan de hand van de vergelijking tussen begin- en eindbalans van het betreffende boekjaar. Hierbij wordt het resultaat aangepast voor mutaties die niet hebben geleid tot ontvangsten of uitgaven gedurende het boekjaar.

Algemene toelichting

Acquisitie en verkopen van bedrijven

In 2014 zijn geen deelnemingen aangekocht.

De Groep heeft in het najaar van 2014 een deelneming verkocht. Het resultaat van deze transactie bedraagt € 0,1 miljoen verlies en is opgenomen onder de overige bedrijfslasten.

Toelichting op de geconsolideerde balans per 31 december 2014

NV Nederlandse Spoorwegen

1. Materiële vaste activa

(In miljoenen euro's)

2013	Terreinen	Bedrijfs- gebouwen	Overige vaste installaties	Rollend materieel	Onder- delen	Apparatuur en bedrijfs- materieel	Werken en materieel in constructie	Totaal
Aanschaffingsprijs per 1 januari	132	467	151	5.802	99	587	310	7.548
Investeringsen							374	374
Activeringen	1	86	13	266	-	64	-430	-
Acquisities	-	-	-	-	-	-	-	-
Koersverschillen	-	-	-	-1	-	-	-	-1
Desinvesteringen	-4	-5	-1	-115	-2	-14	-	-141
Bijzondere waardeverminderingen	-	-	-	-	-	-	-88	-88
Overige mutaties	-	-4	-1	6	-1	-	-1	-1
Aanschaffingsprijs per 31 december	129	544	162	5.958	96	637	165	7.691
Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 1 januari	28	223	110	3.286	62	447	-	4.156
Afschrijvingen	2	17	10	239	3	49	-	320
Desinvesteringen	-	-4	-1	-67	-2	-11	-	-85
Bijzondere waardeverminderingen	-	-	-	184	-	2	-	186
Terugneming bijzondere waardeverminderingen	-	-	-	-	-	-	-	-
Koersverschillen	-	-	-	-1	-	-	-	-1
Overige mutaties	-1	1	-	-2	-	2	-	-
Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 31 december	29	237	119	3.639	63	489	-	4.576
Boekwaarde per 1 januari	104	244	41	2.516	37	140	310	3.392
Boekwaarde per 31 december	100	307	43	2.319	33	148	165	3.115
2014	Terreinen	Bedrijfs- gebouwen	Overige vaste installaties	Rollend materieel	Onder- delen	Apparatuur en bedrijfs- materieel	Werken en materieel in constructie	Totaal
Aanschaffingsprijs per 1 januari	129	544	162	5.958	96	637	165	7.691
Investeringsen							382	382
Activeringen	2	16	11	74	-	32	-135	-
Acquisities	-	-	-	-	-	-	-	-
Koersverschillen	-	1	-	1	-	1	-	3
Desinvesteringen	-2	-6	-3	-70	-	-18	-4	-103
Terugneming bijzondere waardeverminderingen	-	-	-	-	-	-	-	-
Overige mutaties	-	2	-	3	-	-48	-3	-46
Aanschaffingsprijs per 31 december	129	557	170	5.966	96	604	405	7.927
Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 1 januari	29	237	119	3.639	63	489	-	4.576
Afschrijvingen	2	19	10	229	3	43	-	306
Desinvesteringen	-	-4	-	-65	-	-15	-	-84
Bijzondere waardeverminderingen	-	1	-	-	-	-	-	1
Terugneming bijzondere waardeverminderingen	-	-	-	-3	-	-	-	-3
Koersverschillen	-	-	-	-	-	-	-	-
Vervreemdingen	-	-	-	-	-	-	-	-
Overige mutaties	-	3	-	-	-	-29	-	-26
Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 31 december	31	256	129	3.800	66	488	-	4.770
Boekwaarde per 31 december	98	301	41	2.166	30	116	405	3.157

De overige mutaties zijn voornamelijk het gevolg van herziene inschatting van classificatie tussen materiële en immateriële vaste activa en hebben betrekking op software.

Een deel van de treinen die op de balans zijn opgenomen, maakt deel uit van in het verleden afgesloten crossborder-leasetransacties. De boekwaarde van het rollend materieel dat ultimo 2014 in crossborder leases is ondergebracht bedraagt € 120 miljoen (2013: € 127 miljoen).

Ten behoeve van Eurofima-leningen welke geen onderdeel uitmaken van de crossborder-leasefinanciering(en) zijn zekerheden verstrekt in de vorm van een pandrecht op rollend materieel (zie ook noot 29). De boekwaarde hiervan is € 317 miljoen (2013: € 406 miljoen).

Daarnaast zijn er voor een bedrag van € 92 miljoen (2013: € 100 miljoen) zekerheden gesteld met betrekking tot (geleasde) activa. Verdere toelichting is opgenomen onder de paragraaf Financieel Risicobeheer (zie noot 28).

Werken en materieel in constructie bestaan voornamelijk uit investeringen in treinen en gebouwen.

Bijzondere waardevermindering en terugneming

Contract AnsaldoBreda

De Groep heeft in de loop van 2013 definitief besloten dat het V250-materieel niet meer zal worden ingezet. In 2013 is een waardeverminderversverlies van per saldo € 125 miljoen verwerkt. Dit waardeverminderversverlies is in 2013 als volgt verwerkt:

Bijzondere waardevermindering rollend materieel	181	
Bijzondere waardevermindering werken en materieel in constructie	88	
Totaal		269
Vordering uit hoofde van bankgarantie		-81
Overig (waaronder een vervallen verplichting voor nog niet betaalde koopsom)		-63
Inschatting waardeverminderversverlies		125

Op 17 maart 2014 hebben de Groep, AnsaldoBreda (AB) en haar moedermaatschappij Finmeccanica een oplossing bereikt voor hun geschil ten aanzien van de V250-treinen. De bedrijven hebben een overeenkomst gesloten die inhoudt dat alle V250-treinen teruggaan naar AB en resulteert in een terugbetaling in termijnen van € 125 miljoen aan NS. NS heeft ten aanzien van de terugbetaling een garantie ontvangen van een financiële instelling in Nederland. Ultimo 2014 resteert een vordering van € 81 miljoen op AB. Alle V250-treinen zijn in 2014 teruggedaan naar AB.

Onderdeel van de overeenstemming is dat beide partijen afzien van financiële claims, inclusief die voor mogelijk geleden schade van beide zijden.

Door de ontvangst van een bedrag van € 125 miljoen kan NS het totale verlies als gevolg van het V250-project aanzienlijk beperken. Als gevolg hiervan is in 2014 een bate verwerkt van € 44 miljoen onder de overige bedrijfslasten. Eventuele nog te ontvangen additionele toekomstige betalingen als een gevolg

van de verkoop van treinen door AB zullen het cumulatieve waardeverlies verder verminderen, echter gezien de onzekerheid in de opbrengsten zijn deze toekomstige opbrengsten nog niet verantwoord.

Overige bijzondere waardevermindering en terugneming

De berekeningen die leiden tot bijzondere waardeverminderingen en terugnemingen hiervan zijn gebaseerd op een gewogen gemiddelde disconteringsvoet na belastingen die ligt tussen 5% en 7% (2013: tussen 7% en 9%).

Toelichting op de geconsolideerde balans per 31 december 2014 NV Nederlandse Spoorwegen

2. Vastgoedobjecten

(in miljoenen euro's)

2013

	Totaal vastgoed
Aanschaffingsprijs per 1 januari	248
Investerings	19
Activeringen	-
Vervreemdingen	-
Desinvesteringen	-10
Overige mutaties	-
Aanschaffingsprijs per 31 december	257
Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 1 januari	88
Afschrijvingen	7
Vervreemdingen	-
Desinvesteringen	-8
Bijzondere waardeverminderingen	1
Overige mutaties	-
Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 31 december	88
Boekwaarde per 1 januari	160
Boekwaarde per 31 december	169

2014

	Totaal
Aanschaffingsprijs per 1 januari	257
Investerings	35
Activeringen	-
Acquisities	-
Vervreemdingen	-
Desinvesteringen	-
Overige mutaties	-
Aanschaffingsprijs per 31 december	292
Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 1 januari	88
Afschrijvingen	7
Vervreemdingen	-
Desinvesteringen	-
Bijzondere waardeverminderingen	2
Overige mutaties	-1
Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 31 december	96
Boekwaarde per 31 december	196

De reële waarde van vastgoedobjecten bedraagt per 31 december 2014 € 0,5 miljard (31 december 2013: € 0,5 miljard). Deze waarde is op onafhankelijke, professionele wijze bepaald met inschakeling van erkende deskundigen. Hierbij is rekening gehouden met de lopende huurovereenkomsten die de Groep op zakelijke, objectieve grondslag heeft gesloten en die vergelijkbaar zijn met die voor vergelijkbaar vastgoed op dezelfde locatie. De reële waarde-bepaling van de vastgoedportefeuille is gebaseerd op een disconteringsvoet van 10% (2013: 10%). Wanneer de yield gehanteerd voor de waardering van de vastgoedportefeuille per 31 december 2014 100 basispunten hoger is dan de huidige yield dan zou de waarde dalen met 10% (2013 10%).

De vastgoedobjecten bestaan uit een aantal bedrijfspanden die aan derden zijn verhuurd. De huurovereenkomsten bevatten doorgaans een periode van enkele jaren waarin opzegging niet mogelijk is. Daarna wordt met de huurder over verlenging onderhandeld. Er worden geen voorwaardelijke huurbedragen in rekening gebracht.

De directe verhuuropbrengsten bedragen € 28 miljoen (2013: € 28 miljoen). De directe verhuurkosten betreffen onderhoudskosten, onroerendzaaklasten en directe beheerkosten voor in totaal € 8 miljoen (2013: € 7 miljoen).

Toelichting op de geconsolideerde balans per 31 december 2014 NV Nederlandse Spoorwegen

3. Immateriële vaste activa

(In miljoenen euro's)

2013	Goodwill	Overige immateriële vaste activa	Totaal
Aanschaffingsprijs per 1 januari	44	92	136
Investeringsen	-	27	27
Acquisities	-	-	-
Vervreemdingen	-7	-4	-11
Overige mutaties	-	-3	-3
Aanschaffingsprijs per 31 december	37	112	149
Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 1 januari	11	18	29
Afschrijvingen	-	8	8
Bijzondere waardeverminderingen	-	-	-
Vervreemdingen	-7	-2	-9
Overige mutaties	1	-5	-4
Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 31 december	5	19	24
Boekwaarde per 1 januari	33	74	107
Boekwaarde per 31 december	32	93	125

2014	Goodwill	Overige immateriële vaste activa	Totaal
Aanschaffingsprijs per 1 januari	37	112	149
Investeringsen	-	44	44
Acquisities	-	-	-
Vervreemdingen	-	-	-
Overige mutaties	-	53	53
Aanschaffingsprijs per 31 december	37	209	246
Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 1 januari	5	19	24
Afschrijvingen	-	19	19
Vervreemdingen	-	-	-
Bijzondere waardeverminderingen	-	-	-
Overige mutaties	-	29	29
Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 31 december	5	67	72
Boekwaarde per 31 december	32	142	174

De overige mutaties zijn voornamelijk het gevolg van herziene inschatting van classificatie van materiële en immateriële vaste activa en hebben betrekking op software.

Onder de overige immateriële vaste activa is een bedrag opgenomen van € 3 miljoen welke betrekking heeft op aangekochte immateriële vaste activa.

De kasstromen die gebruikt zijn voor de vaststelling van bijzondere waardeverminderingen zijn gebaseerd op de door de des-

betreffende eenheid opgestelde businessplannen voor een periode van 3 jaar. Per kasstroomgenererende eenheid is een gewogen gemiddelde disconteringsvoet vastgesteld overeenkomstig met die van vergelijkbare bedrijven. De berekeningen die leiden tot bijzondere waardeverminderingen en terugnemingen hiervan zijn gebaseerd op een gewogen gemiddelde disconteringsvoet na belastingen die ligt tussen 5% en 7% (2013: tussen 7% en 9%). De goodwill ultimo boekjaar heeft volledig betrekking op het segment Reizigersvervoer.

4. Investerings verwerkt volgens de 'equity'-methode

De financiële gegevens van de investeringen verwerkt volgens de 'equity'-methode met een boekwaarde van € 185 miljoen (2013: € 197 miljoen) zijn als volgt:

(in miljoenen euro's)

2013

Naam entiteit	Merseyrail Ltd	Northern Rail Ltd	Vastgoed fondsen	Trans Link Systems BV	Overige joint ventures	Totaal joint ventures	Overige deelnemingen	Totaal
Procentueel Belang	50%	50%	53%	68,75%				
Flottende activa	34	106	33	177	3		42	
<i>waarvan Geldmiddelen en kasequivalenten</i>	20	60	21	157	2		20	
Vaste activa	12	12	285	19	-		49	
Kortlopende verplichtingen	40	112	16	151	2		20	
<i>waarvan kortlopende financiële verplichtingen</i>	-	-	-	-	-		4	
Langlopende verplichtingen	6	6	-	14	-		23	
<i>waarvan langlopende financiële verplichtingen</i>	2	-	-	-	-		1	
Netto vermogen (op basis van 100%)	-	-	302	31	1		48	
Boekwaarde investeringen verwerkt volgens equity methode	-	-	161	21	1	183	14	197
Omzet	170	756	49	76	10		81	
Afschrijvingskosten en bijzondere waardeverminderingen	2	4	17	6	1		4	
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	20	42	20	13	1		4	
Financieringsbaten	-	-	-	-	-		-	
Financieringslasten	-	-	-	-	-		-	
Winstbelasting	5	10	-	-	-		2	
Winst over de verslagperiode	15	32	20	13	1		3	
Totaalresultaat over de verslagperiode	15	40	20	13	1		3	
Aandeel in totaalresultaat investeringen verwerkt volgens de 'equity'-methode	7	20	10	9	-	46	1	47
Aandeel in niet-gerealiseerde resultaten rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen	-	1	-	-	-	1	-	1
Aandeel in totaalresultaat investeringen verwerkt volgens de 'equity'-methode	7	21	10	9	-	47	1	48
Ontvangen dividend	10	17	21	-	-	48	1	49

vervolg op de volgende pagina

(in miljoenen euro's)

2014

Naam entiteit	Merseyrail Ltd	Northern Rail Ltd	Vastgoed fondsen	Trans Link Systems BV	Overige joint ventures	Totaal joint ventures	Overige deelnemingen	Totaal
Procentueel Belang	50%	50%	53%	68,75%				
Vlottende activa	32	94	30	227	5		41	
<i>waarvan Geldmiddelen en kasequivalenten</i>	22	43	20	207	-		27	
Vaste activa	13	15	264	18	2		41	
Kortlopende verplichtingen	38	97	14	195	4		26	
<i>waarvan kortlopende financiële verplichtingen</i>	-	9	-	-	-		3	
Langlopende verplichtingen	7	17	-	15	-		14	
<i>waarvan langlopende financiële verplichtingen</i>	-	10	-	-	-		-	
Netto vermogen (op basis van 100%)	-	-5	280	35	3		42	
Boekwaarde investeringen verwerkt volgens equity methode	-	-3	148	24	2	171	14	185
Omzet	187	705	45	81	27		88	
Afschrijvingskosten en bijzondere waardeverminderingen	2	5	17	5	-		6	
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	23	22	16	15	4		5	
Financieringsbaten	-	-	-	-	-		-	
Financieringslasten	-	1	-	-	-		-	
Winstbelasting	6	4	-	-	-		2	
Winst over de verslagperiode	17	17	16	15	4		4	
Totaalresultaat over de verslagperiode	17	16	16	15	4		3	
Aandeel in resultaat investeringen verwerkt volgens de 'equity'-methode	8	9	9	11	2	39	1	40
Aandeel niet-gerealiseerde resultaten rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen	-	-1	-	-	-	-1	-	-1
Aandeel in totaalresultaat investeringen verwerkt volgens de 'equity'-methode	8	8	9	11	2	38	1	39
Ontvangen dividend	9	11	20	7	2	49	1	50

Belangen in joint ventures

Merseyrail Services Holding Company Ltd en Northern Rail Holdings Ltd

De Merseyrail-concessie en de Northern Rail-concessie worden in 50/50 joint-arrangements uitgevoerd met Serco, een beursgenoteerde Britse onderneming. NS en Serco hebben gezamenlijke zeggenschap en elk een 50% financieel belang in de holding entiteiten. De concessies zijn ondergebracht in zelfstandige entiteiten, waarin de holding een 100% belang heeft. De resultaten van de holdings worden 50/50 uitgekeerd aan NS en Serco.

Vastgoedfondsen

De Groep heeft direct en indirect belangen in de volgende commanditaire vennootschappen:

	<i>Percentage Deelname</i>	<i>Statutaire zetel</i>
Stationslocaties OG CV	55,8	Utrecht
Basisfondsen Stationslocaties CV	50,9	Utrecht

Door de participanten van de CV's is een gemeenschappelijk participatievermogen bijeengebracht dat voor gezamenlijke rekening en risico heeft belegd in vastgoedobjecten. De Groep is tevens behorend vennoot en belegt en beheert het vermogen voor rekening en risico van de vennoten, waarbij de behorend vennoot hoofdelijk aansprakelijk is voor de schulden van de commanditaire vennoot. Dientengevolge worden de belangen in de vastgoedfondsen aangemerkt als joint ventures.

Trans Link Systems BV

NS heeft in 2002 Trans Link Systems BV (hierna: TLS) opgericht. TLS is opgericht om de OV Chipkaart te ontwikkelen en te exploiteren. TLS is een besloten vennootschap (BV) waarvan de aandelen sinds 2008 in het bezit zijn van vier aandeelhouders. Ondanks dat de Groep 68,75% van de aandelen in haar bezit heeft wordt niet voldaan aan de consolidatie criteria.

NS heeft in 2014 tezamen met andere aandeelhouders van TLS de intentie uitgesproken dat TLS in handen zal komen van alle vervoerders in Nederland. Doel is om middels de oprichting van een coöperatie een solide OV-betalmarkt te creëren waarin alle vervoerders zijn vertegenwoordigd. Deze intentie zal waarschijnlijk leiden tot vervreemding van de aandelen in TLS welke zal plaatsvinden zodra overeenstemming is bereikt over de contractuele voorwaarden. Aangezien deze contractuele voorwaarden nog niet zijn vervuld ultimo 2014 is dit belang nog niet geëvalueerd als "aangehouden voor verkoop".

Ten aanzien van de investeringen verwerkt volgens de 'equity'-methode zijn er geen materiële voorwaardelijke activa en/of verplichtingen.

Ten aanzien van de waardering van de belangen in joint ventures zijn er geen significante schattingen en beoordelingen.

Een volledige lijst van groepsmaatschappijen, geassocieerde deelnemingen en joint ventures in overeenstemming met de volgens de artikelen 2:379 en 2:414 BW vereiste vermeldingen is neergelegd op het kantoor van het Handelsregister te Utrecht.

Toelichting op de geconsolideerde balans per 31 december 2014 NV Nederlandse Spoorwegen

5. Overige financiële vaste activa, inclusief beleggingen

(in miljoenen euro's)

	31 december 2014	31 december 2013
Tot de vaste activa behorende overige financiële activa		
Voor verkoop beschikbare financiële activa	151	136
Tot einde looptijd aangehouden financiële activa	1	2
Financiële leases	14	13
Overige financiële vaste activa	60	54
Totaal	226	205
Tot de vlottende activa behorende overige financiële activa		
Deposito's	223	231
Totaal	223	231

Deposito's en obligaties (opgenomen in voor verkoop beschikbare financiële activa en tot einde looptijd aangehouden financiële activa) zijn onder meer bestemd voor betaling van de aangegane investeringsverplichtingen van circa € 680 miljoen (2013: 330 miljoen), aflossing en rentebetaling van de leningen, langlopende voorzieningen en verplichtingen.

Onder de overige financiële vaste activa is een verstrekte lening aan HTM Personenvervoer N.V. in de vorm van cumulatief preferente aandelen opgenomen. Het verstrekte bedrag van € 30 miljoen is onderverdeeld in reële waarde van een lening (€ 26 miljoen) en reële waarde van een optie van € 4 miljoen. De waarde van de optie is gebaseerd op het cumulatieve marktconforme rendement (4%) dat NS moet

terugbetalen op het moment dat zij besluit om tussentijds de leenovereenkomst te beëindigen. Op het moment dat de Groep besluit om geen gebruik te maken van de optie zal de vervolgwaardering (geamortiseerde kostprijs) van zowel de lening als de opties ongewijzigd blijven. De optie wordt gezien de looptijd beschouwd als langlopend. Per 1 januari 2017 zullen, indien geen gebruik wordt gemaakt van de opties, de cumulatief preferente aandelen worden omgezet naar gewone aandelen met winstgerechtigdheid onder betaling van een aanvullende storting van € 15 miljoen.

Het met de overige beleggingen samenhangende krediet-, valuta- en renterisico van de Groep wordt nader toegelicht in noot 28.

Toelichting op de geconsolideerde balans per 31 december 2014 NV Nederlandse Spoorwegen

6. (Uitgestelde) belastingvorderingen en verplichtingen

De uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen zijn als volgt te specificeren naar de betreffende rubrieken:

(in miljoenen euro's)

	Vorderingen		Verplichtingen	
	31 december 2014	31 december 2013	31 december 2014	31 december 2013
Materiële vaste activa	63	112	155	150
Immateriële vaste activa	-	-	4	-
Financiële vaste activa	-	-	8	-
Vorderingen	31	62	-	7
Aan komende jaren toe te rekenen baten	35	37	-	-
Voorzieningen	1	43	-	1
Langlopende verplichtingen	14	14	-	-
Overige posten	1	2	2	-
Verliescompensatie	150	115	-	-
Uitgestelde belastingvordering	295	385		
Uitgestelde belastingverplichting			169	158
Saldo van uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen	126	227		
Kortlopende belastingvorderingen en -verplichtingen:				
Te vorderen winstbelasting	32	30		
Verschuldigde winstbelasting			8	8

vervolg op
de volgende pagina

Toelichting op de geconsolideerde balans per 31 december 2014 NV Nederlandse Spoorwegen

Mutaties gedurende het verslagjaar in de tijdelijke verschillen tussen bedrijfseconomische waardering in de balans en de fiscale waardering, onderscheiden naar toevoegingen en verminderingen:

(in miljoenen euro's)
2013

	Bedrag waarover uitgestelde belasting wordt berekend per 1 jan. 2013	verwerkt in winst- en verlies rekening	verwerkt in niet gerealiseerde resultaten	Overige mutaties	Bedrag waarover uitgestelde belasting wordt berekend per 31 dec. 2013
Uitgestelde belastingvorderingen					
Materiële vaste activa	493	-23	-	-	470
Immateriële vaste activa	1	-1	-	-	-
Financiële vaste activa	-	-	-	-	-
Voorraden	-	-	-	-	-
Vorderingen	367	-118	-	-	249
Aan komende jaren toe te rekenen baten	165	-19	-	-	146
Voorzieningen	263	-95	-3	-	165
Langlopende verplichtingen	76	-11	-11	-	54
Kortlopende verplichtingen	6	-1	-	-	5
Totaal tijdelijke verschillen	1.371	-268	-14	-	1.089
Uitgestelde belastingvordering over tijdelijke verschillen	344	-70	-4	-	270
Verliescompensatie	1	114	-	-	115
Totaal uitgestelde belastingvordering	345	44	-4	-	385
Uitgestelde belastingverplichtingen					
Materiële vaste activa	899	58	-	-	957
Immateriële vaste activa	20	-3	-	-	17
Financiële vaste activa	35	-	-	-	35
Vorderingen	2	-	-	-	2
Voorzieningen	1	-	-	-	1
Totaal tijdelijke verschillen	957	55	-	-	1.012
Uitgestelde belastingverplichting over tijdelijke verschillen	152	6	-	-	158
Wijziging van belastingpercentage tijdelijke verschillen	-	-	-	-	-
Totaal uitgestelde belasting- verplichting	152	6	-	-	158

vervolg op
de volgende pagina

Toelichting op de geconsolideerde balans per 31 december 2014 NV Nederlandse Spoorwegen

(in miljoenen euro's)

2014	Bedrag waarover uitgestelde belasting wordt berekend per 1 jan. 2014	verwerkt in winst- en verlies rekening	verwerkt in niet gerealiseerde resultaten	Overige mutaties	Bedrag waarover uitgestelde belasting wordt berekend per 31 dec. 2014
Uitgestelde belastingvorderingen					
Materiële vaste activa	470	-521	9	292	250
Vorderingen	249	-123	-	-4	122
Aan komende jaren toe te rekenen baten	146	-7	4	-	143
Voorzieningen	165	-197	-	35	3
Langlopende verplichtingen	54	-3	10	-3	58
Kortlopende verplichtingen	5	1	-	-	6
Totaal tijdelijke verschillen	1.089	-850	23	320	582
Uitgestelde belastingvordering over tijdelijke verschillen	270	-210	5	80	145
Verliescompensatie	115	70	-	-35	150
Totaal uitgestelde belastingvordering	385	-140	5	45	295
Uitgestelde belastingverplichtingen					
Materiële vaste activa	957	51	7	23	1.038
Immateriële vaste activa	17	-4	-	-	13
Financiële vaste activa	35	-4	-	-	31
Vorderingen	2	-2	-	-	-
Voorzieningen	1	-	-	-	1
Overige posten	-	-131	-	141	10
Totaal tijdelijke verschillen	1.012	-90	7	164	1.093
Uitgestelde belastingverplichting over tijdelijke verschillen	158	-32	3	40	169
Wijziging van belastingpercentage tijdelijke verschillen	-	-	-	-	-
Totaal uitgestelde belastingverplichting	158	-32	3	40	169

De overige mutaties zijn het gevolg van aanpassingen in de fiscale positie als gevolg van het indienen van de aangifte.

Netto operationele verliezen die aangemerkt worden als fiscale verliezen volgens Nederland belastingwetten die door Nederlandse dochterondernemingen ontstaan kunnen in het algemeen worden verrekend met toekomstige winsten gerealiseerd in de negen jaar na het jaar waarin het verlies is geleden, en kan worden verrekend met de winst van het jaar voorafgaand aan het verlies jaar. Voor de posities in buitenlandse ondernemingen gelden vergelijkbare regels.

Op 31 december 2014 heeft de Groep uitgestelde belastingvorderingen ten bedrage van € 345 miljoen. Deze uitgestelde belastingvorderingen worden grotendeels gedekt door uitgestelde belastingverplichtingen die in de referentieperiode tot en met 2023 tot belastbare winst leiden en geprognostiseerde winsten tot en met 2023 welke zijn gebaseerd op het Concernplan 2015 - 2017. Bij de prognoses is uitgegaan van de huidige samenstelling van de activiteiten van de Groep en met inachtneming van de HRN concessie die per 1 januari 2015 is ingegaan. De Groep beschikt daarenboven over tax planningmogelijkheden die indien nodig ten uitvoer zullen worden gebracht. Omdat de prognoses tot en met 2023 een inherente schattingsonzekerheid bevatten is als gevolg hiervan € 50 mil-

joen niet gewaardeerd. Dit leidt tot netto uitgestelde belastingvorderingen van € 295 miljoen.

Voor de Nederlandse vennootschapsbelasting geldt voor 2014 een tarief van 25% (2013: 25%). Voor de berekening van de uitgestelde belastingpositie is uitgegaan van het geldende tarief van 25%.

De totale uitgestelde netto positie latente belastingen ad per saldo € 126 miljoen te vorderen (2013: € 227 miljoen) is als volgt te verdelen:

- van Nederlandse fiscus te vorderen € 212 miljoen (2013: € 313 miljoen);
- van Duitse fiscus te vorderen € 14 miljoen (2013: € 12 miljoen);
- aan Britse fiscus te vorderen € 5 miljoen (2013: € 1 miljoen verschuldigd);
- aan Ierse fiscus verschuldigd € 105 miljoen (2013: € 97 miljoen)

Kortlopende belastingvorderingen en -schulden

De te vorderen winstbelasting ad € 32 miljoen (2013: € 30 miljoen) is als volgt te verdelen:

- van Britse fiscus te vorderen € 7 miljoen (2013: € 2 miljoen);
- van Nederlandse fiscus te vorderen: € 20 miljoen (2013: € 28 miljoen).
- overige € 5 miljoen (2013: nihil).

De verschuldigde winstbelasting ad € 8 miljoen (2013: € 8 miljoen) is als volgt te verdelen:

- aan Britse fiscus verschuldigd € 7 miljoen (2013: € 3 miljoen);
- aan Nederlandse fiscus verschuldigd nihil (2013: € nihil);
- aan Ierse fiscus verschuldigd € 1 miljoen (2013: € 5 miljoen).

7. Voorraden

(in miljoenen euro's)

	31 december 2014	31 december 2013
Onderhoudsmaterialen	96	93
Projecten in aanbouw onverkocht	14	7
Handelsgoederen	9	9
Totaal	119	109

In 2014 bedraagt de als last opgenomen vermindering van de voorraadwaarde tot netto-opbrengstwaarde € 5 miljoen (2013: € 10 miljoen). De cumulatieve waardevermindering, na onttrekkingen, bedraagt ultimo 2014 € 103 miljoen (2013: € 108 miljoen).

8. Debiteuren en overige vorderingen

(in miljoenen euro's)	31 december 2014	31 december 2013
Vorderingen op opdrachtgevers uit onderhanden projecten	6	5
Debiteuren	182	211
Nog te factureren opbrengsten	98	71
Overige belastingen en sociale lasten	25	19
Overige vorderingen	188	239
Totaal	499	545

Onder de debiteuren en overige vorderingen is een bedrag opgenomen van € 22 miljoen (2013: € 52 miljoen) met betrekking tot verbonden partijen.

Het met debiteuren en overige vorderingen (exclusief onderhanden projecten in opdracht van derden) samenhangende kredietrisico alsmede de bijzondere waardevermindering-verliezen staan vermeld in noot 28.

Onderhanden werken in opdracht van derden

(in miljoenen euro's)	31 december 2014	31 december 2013
Kosten onderhanden projecten	17	198
Gerealiseerde winsten en verliezen	-4	30
	13	228
Af: Gedecclareerde termijnen	7	253
	6	-25
Opgenomen onder:		
Vorderingen op opdrachtgevers uit onderhanden projecten	6	5
Vooruitontvangen bedragen onderhanden werken	-	-30

De crediteuren en overige schulden staan vermeld in noot 16.

9. Geldmiddelen

(in miljoenen euro's)	31 december 2014	31 december 2013
Kas- en banksaldi	774	718
Op korte termijn opvraagbare deposito's	-	40
Gebonden rekeningen	1	1
Totaal	775	759

De kas- en banksaldi staan volledig ter vrije beschikking.

Het renterisico van de Groep en een gevoeligheidsanalyse voor financiële activa en verplichtingen staan vermeld in noot 28.

10. Eigen vermogen

Voor het verloop van het eigen vermogen wordt verwezen naar pagina 106.

Zowel per 31 december 2014 als per 31 december 2013 bestond het maatschappelijk kapitaal uit 4 miljoen gewone aandelen met een nominale waarde van € 453,78 (oorspronkelijk NLG 1.000). Er zijn 2.230.738 geplaatste aandelen die geheel zijn volgestort. Alle geplaatste aandelen zijn in handen van de Staat der Nederlanden. De houders van aandelen zijn gerechtigd tot dividend zoals dit jaarlijks wordt gedeclareerd op basis van het besluit van de algemene vergadering van

aandeelhouders betreffende de resultaatbestemming. De aandeelhouders hebben het recht om per aandeel één stem uit te brengen tijdens vergaderingen van de vennootschap.

In de aandeelhoudersvergadering van 4 maart 2014 zijn de jaarrekening over 2013 en de winstbestemming vastgesteld. Overeenkomstig het voorstel is het verlies over de verslagperiode van € 43 miljoen onttrokken aan de algemene reserve.

Het verloop van de overige reserves is als volgt:

(in miljoenen euro's)	Reserve omrek. verschillen	Afdekkingsreserve	Reële waarde reserve	Actuariële reserve	Herwaarderingsreserve deelnemingen	Totaal overige reserves
Stand per 1 januari 2013	2	-36	-	-	11	-23
Effect stelselwijziging	-	-	-	-	-	-
Herziene stand per 1 januari 2013	2	-36	-	-	11	-23
Niet-gerealiseerde resultaten rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen	-1	8	-	2	-	9
Herziene stand per 31 december 2013	1	-28	-	2	11	-14

(in miljoenen euro's)	Reserve omrek. verschillen	Afdekkingsreserve	Reële waarde reserve	Actuariële reserve	Herwaarderingsreserve deelnemingen	Totaal overige reserves
Herziene stand per 1 januari 2014	1	-28	-	2	11	-14
Niet-gerealiseerde resultaten rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen	4	-11	-	2	-1	-6
Stand per 31 december 2014	5	-39	-	4	10	-20

Reserve omrekeningsverschillen

De reserve omrekeningsverschillen omvat alle koersverschillen op vreemde valuta die ontstaan door de omrekening van de jaarrekening van buitenlandse activiteiten, evenals door de omrekening van verplichtingen waarmee de netto-investering van de vennootschap in een buitenlandse groepsmaatschappij is afgedekt.

Afdekkingsreserve

De afdekkingsreserve bestaat uit de cumulatieve mutatie in de

reële waarde van afdekkingsinstrumenten wanneer de afgedekte transactie nog niet heeft plaatsgevonden of de afgedekte positie nog niet is afgewikkeld. Indien een afdekkingsinstrument niet langer voldoet aan de voorwaarden voor 'hedge accounting', afloopt of wordt verkocht, wordt de afdekking prospectief beëindigd. De cumulatieve winst of het cumulatieve verlies dat eerder in het eigen vermogen was opgenomen, blijft onderdeel uitmaken van het eigen vermogen totdat de verwachte transactie heeft plaatsgevonden. Het onder het eigen vermogen opgenomen bedrag wordt over-

geboekt naar de winst-en-verliesrekening (onder nettomutatie reële waarde uit het eigen vermogen overgeboekte kasstroomafdekkingen) in dezelfde periode waarin het afdekkinginstrument van invloed is op de winst-en-verliesrekening.

Reële-waardereserve

De reële-waardereserve omvat de cumulatieve mutatie in de reële waarde van voor verkoop beschikbare beleggingen totdat de belegging niet langer in de balans wordt opgenomen.

Actuariële reserve

De actuariële reserve heeft betrekking op de actuariële winsten en verliezen, bestaande uit het verschil tussen de werkelijke en de verwachte mutaties in de pensioenverplichtingen en beleggingsresultaten op pensioenactiva.

Herwaarderingsreserve deelnemingen

De herwaarderingsreserve deelnemingen omvat de cumulatieve niet gerealiseerde resultaten rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen van de investeringen verwerkt volgens de equity methode. De mutatie in 2014 heeft betrekking op door deze deelnemingen verwerkte mutaties in de afdekkingsreserve en actuariële reserve.

Algemene reserve

De verwerking in het eigen vermogen is na aftrek van belasting.

Dividend

De voorgestelde winstbestemming is opgenomen onder 'Overige gegevens' op pagina 176.

11. Aan komende jaren toe te rekenen baten

(in miljoenen euro's)	31 december 2014	31 december 2013
Financieringsvoordelen	2	3
Afkoopsommen	120	130
Aan komende jaren toe te rekenen baten	122	133
Af: naar kortlopend	-10	-11
Totaal langlopend per 31 december	112	122

Ultimo 2014 betreffen de aan komende jaren toe te rekenen baten het saldo van financieringsvoordelen en de afkoopsom loonkostensprong als gevolg van de verzelfstandiging van het spoorwegpensioenfonds in 1994. De afkoopsommen zullen naar verwachting vrijvallen tot 2035 ten gunste van het resultaat.

12. Leningen en overige financiële verplichtingen, inclusief derivaten

Deze toelichting bevat informatie over de contractuele bepalingen van de rentedragende leningen en overige financiële verplichtingen van de Groep, die worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs.

(in miljoenen euro's)	31 december 2014	31 december 2013
Langlopende verplichtingen		
Onderhandse leningen	737	617
Financiële leaseverplichtingen	75	75
Voor afdekking gebruikte renteswaps	30	38
Commodity derivaten	25	-
Totaal	867	730
Kortlopende verplichtingen		
Onderhandse leningen	44	44
Financiële leaseverplichtingen	16	13
Totaal	60	57
Totaal verplichtingen	927	787

Onder de onderhandse leningen is een schuld van HSA opgenomen eind 2014 van € 320 miljoen (2013: € 195 miljoen). Hiervan is € 277 miljoen opgenomen onder de langlopende verplichtingen voor het deel dat na 2015 wordt betaald. Het gedeelte dat in 2015 wordt betaald (€ 43 miljoen) is opgenomen onder kortlopende verplichtingen. De rente is vast en

bedraagt 3,027%. De lening zal per 1 januari 2015 worden opgenomen in de nieuwe HRN concessie.

Het met de leningen en overige financiële verplichtingen samenhangende liquiditeits-, valuta-, en renterisico van de Groep wordt nader toegelicht in noot 28.

13. Personeelsbeloningen

De personeelsbeloningen omvatten:

- verplichtingen aan vervroegd uitgetreden personeelsleden omvattend het bedrag van de toekomstige uitkering die voormalige werknemers ontvangen op grond van de toenmalige VUT-regeling en in het kader van de overgangsregeling vervroegde uittreding bij 40 dienstjaren (OVUT);
- andere werknemersvergoedingen op lange termijn waaronder jubileumuitkeringen;
- verplichtingen als gevolg van arbeidsongeschiktheid en aanvullingen op sociale uitkeringen;
- verplichtingen in verband met toegezegd-pensioenregelingen (voor nadere toelichting zie pagina 143 tot en met 146).

(in miljoenen euro's)	31 december 2014	31 december 2013
Toegezegd-pensioenregelingen	2	-
Andere langetermijnpersoneelsverplichtingen	31	28
OVUT	-	5
Totaal	33	33

Pensioenverplichtingen

Voor het personeel van de NS groepsmaatschappijen gelden de pensioenregelingen van de volgende pensioenfondsen met vermelding van de aantallen aangesloten actieve deelnemers:

(in aantallen)	31 december 2014
Spoorwegpensioenfondsen	15.780
Bedrijfstakpensioenfondsen Horeca & Catering	3.162
Bedrijfstakpensioenfondsen voor het levensmiddelenbedrijf	631
Aanvullende pensioenregeling Servex	120
Greater Anglia	2.377
Abellio Transport Holdings	55
Abellio London & Surrey	1.863
Qbuzz	2.070

In alle gevallen waarin sprake is van aansluiting bij bedrijfstakpensioenfondsen geldt dat NS groepsmaatschappijen geen verplichting hebben tot het voldoen van aanvullende bijdragen in het geval van een tekort bij het bedrijfstakpensioenfonds, anders dan het voldoen van de toekomstige premies. Evenmin kunnen de NS groepsmaatschappijen rechten doen gelden op eventuele overschotten in de fondsen. Als gevolg hiervan zijn deze toegezegd-pensioenregelingen conform IFRS in deze jaarrekening verwerkt als toegezegde-bijdrage-regeling.

Het totale bedrag aan pensioenpremies ten laste van de winst-en-verliesrekening was in 2014 € 61 miljoen (2013: € 45 miljoen). De herziening van het vergelijkende cijfer 2013 is het gevolg van de toegepaste stelselwijziging joint arrangements (zie pagina's 107 tot en met 111).

Pensioenregeling Spoorwegpensioenfondsen (toegezegde-bijdrage-regeling)

De pensioenregeling voor de bedrijfstak Spoorwegen is ondergebracht bij het Spoorwegpensioenfonds. Deze regeling wordt voor de financiële verantwoording als een toegezegde-bijdrage-regeling gekwalificeerd. De premie die met het spoorwegpensioenfonds is overeengekomen, is een vaste, vooraf vastgestelde, jaarlijkse premie (2014: 8,1%), uitgedrukt in een percentage van de pensioengrondslag. Deze stijgt tot uiteindelijk de kostendeckende premie van het Spoorwegpensioenfonds. Van de pensioenpremie die aan het Spoorwegpensioenfonds wordt afgedragen, komt 2/3 deel voor rekening van de onderneming en 1/3 deel voor rekening van de medewerkers.

De onderneming heeft na betaling van de overeengekomen premie geen verplichting tot het betalen van aanvullende bedragen in geval sprake zou zijn van een tekort bij het pensioenfonds. De actuariële risico's en de beleggingsrisico's liggen bij het pensioenfonds en zijn deelnemers. De pensioenkosten worden tot 2035 deels gecompenseerd door de vrijval van de afkoopsom loonkostensprong (noot 11).

Voor Abellio London & Surrey, Qbuzz en de aanvullende pensioenregeling Servex geldt een toegezegde-bijdrage-regeling.

Toegezegde-pensioenregelingen

Abellio Transport Holdings

Abellio Transport Holdings heeft het beheer van de pensioenregeling voor hun personeel ondergebracht bij het Railways Pension Scheme. Het betreffende fonds is te beschouwen als ondernemingspensioenfonds en de pensioenregeling als een toegezegd-pensioenregeling. De pensioenverplichtingen en het pensioenvermogen zijn bepaald op de actuariële berekeningen die per 31 december zijn uitgevoerd. Ultimo 2014 bedroeg de netto verplichting € 2 miljoen (2013: nihil), bestaande uit een bruto pensioenverplichting van € 9 miljoen en fondsbeleggingen van € 7 miljoen. De gemiddelde looptijd van de verplichting is 26 jaar.

Greater Anglia

Greater Anglia heeft het beheer van de pensioenregeling voor hun personeel ondergebracht bij het Railways Pension Scheme. De betreffende fondsen zijn te beschouwen als ondernemingspensioenfondsen en de pensioenregeling als een toegezegd-pensioenregeling.

Het nadelige verschil tussen pensioenverplichtingen en pensioenvermogen is opgenomen onder de overige langlopende verplichtingen en omvat het bedrag dat over de lengte van de concessieperiode (tot 6 februari 2016) zal leiden tot betaling. Het bedrag dat aan het einde van de concessieperiode resteert, is niet in de balans opgenomen, omdat dit tot de verplichtingen van de volgende concessieverkrijger zal behoren. Ultimo 2014 is de netto verplichting nihil (2013: nihil).

Van het totaal van berekende pensioenlasten komt 60% voor rekening van de werkgever en 40% voor rekening van de werknemers.

De pensioenverplichtingen en het pensioenvermogen zijn bepaald op de actuariële berekeningen die per 31 december zijn uitgevoerd.

Uitgangspunten toegezegde-pensioenregelingen

Bij de bepaling van de pensioenverplichtingen en het pensioenvermogen zijn de volgende uitgangspunten gehanteerd (gebaseerd op gewogen gemiddelde):

Uitgangspunten

	2014	2013
Disconteringsvoet	3,8%	4,6%
Loonsomstijging	3,6%	3,9%
Pensioenstijging	2,4%	2,7%
Inflatie	3,1%	3,4%

Tabel voor de levensverwachtingen: 2010 SFO valuation (Greater Anglia) en S1NA tables met CMI 2011 projecties (Abellio Holdings).

Samenstelling

De samenstelling van de pensioenverplichtingen is als volgt:

(in miljoenen euro's)	31 december 2014	31 december 2013
Reële waarde van de fondsbeleggingen	460	375
Contante waarde van de toegezegd-pensioenrechten	722	603
Nadelig verschil	262	228
Aandeel van de werknemers	-104	-91
Nadelig verschil aan het einde van de concessieperiode	-156	-137
Afwaardering pensioenoverschot	-	-
Netto verplichtingen van de Groep (over de concessieperiode)	2	-

Gevoeligheidsanalyse

Redelijkerwijs mogelijke wijzigingen op balansdatum in een van de relevante actuariële veronderstellingen, waarbij andere veronderstellingen constant blijven, zouden de volgende invloed hebben op de brutoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten:

(verandering met 0,25%) (in miljoenen euro's)	Toename	Afname
Disconteringsvoet	-35	37
Inflatie	37	-35
Toekomstige salarisverhogingen	15	-15

Verandering van de sterfteverwachting met 1 jaar zou een invloed hebben van circa € 18 miljoen op de brutoverplichting.

De invloed van deze wijzigingen op de netto verplichtingen van de Groep over de concessieperiode is naar verwachting beperkt gezien de overdracht van verplichtingen aan het einde van de Greater Anglia-concessie.

Verloop

Het verloop van het pensioenvermogen en van de pensioenverplichtingen is als volgt:

Verloop van het pensioenvermogen

(in miljoenen euro's)	2014	2013
Fondsbeleggingen op 1 januari	375	352
Rentebaten	18	15
Pensioenpremies	20	18
Uitbetaalde pensioenen	-13	-12
Administratiekosten	-4	-3
Rendement op fondsbeleggingen, exclusief rentebaten	36	12
Koersresultaat	28	-7
Fondsbeleggingen op 31 december	460	375
Toegezegd-pensioenrechten op 1 januari	603	531
Pensioenlasten	23	20
Interestkosten	29	23
Uitbetaalde pensioenen	-13	-12
Netto-actuariële winst of verlies	35	51
Koersresultaat	45	-10
Toegezegd-pensioenrechten op 31 december	722	603

Samenstelling pensioenvermogen

De samenstelling van het pensioenvermogen is als volgt:

(in miljoenen euro's)	31 december 2014	31 december 2013
Aandelen	236	169
Vastrentende waarden	60	48
Vastgoed	48	35
Geldmiddelen	36	32
Overig	80	91
Totaal	460	375

Pensioenkosten in de winst-en-verliesrekening

(in miljoenen euro's)	31 december 2014	31 december 2013
Pensioenlasten	14	12
Renteresultaat	-	-
Administratiekosten	2	2
Totaal	16	14

Niet-gerealiseerde actuariële resultaten rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen

(in miljoenen euro's)

	2014	2013
Actuariële winst of verlies als gevolg van:		
- demografische veronderstellingen	-	-
- financiële veronderstellingen	-67	-52
- aanpassing op grond van ervaringen	31	-
Rendement op fondsbeleggingen, exclusief rentebaten	37	12
Resultaat veranderingen in de concessie	3	26
Veranderingen in deelnemersaandeel	-1	16
Totaal	3	2

De Groep verwacht € 17 miljoen aan pensioenlasten te verwerken inzake bovengenoemde toegezegd-pensioenregelingen in 2015. In 2014 was deze pensioenlast € 16 miljoen.

OVUT

Als gevolg van de CAO die in 1998 is afgesloten voor de sociale eenheid van de Groep is de VUT-regeling destijds vervangen door de vroegpensioenregeling. Voor personeelsleden die vóór de vroegpensioenleeftijd 40 dienstjaren bereiken en zijn geboren voor 1950 geldt een overgangsregeling. Voor personeelsleden die vóór de vroegpensioenleeftijd 40 dienstjaren bereiken en zijn geboren na 1949 geldt dat het voor deze categorie werknemers gereserveerde bedrag is ingezet

voor de levensloopregeling. De uitvoering van deze overgangsregeling is overgedragen aan het Spoorwegpensioenfonds. Ter afdekking van de verplichtingen is een bedrag ineens ter beschikking gesteld aan het Spoorwegpensioenfonds. De Groep heeft ultimo 2014 geen verplichtingen meer ten aanzien van de OVUT.

Andere langetermijnpersoneelsverplichtingen

Hieronder zijn opgenomen jubileumverplichtingen. Voor de berekening van de jubileumverplichtingen wordt de prognosetafel AG2014 gebruikt.

Het verloop van de voorziening is als volgt:

(in miljoenen euro's)	2014	2013
Verplichtingen op 1 januari	28	23
Uitkeringen	-3	-2
Actuariële resultaat	5	6
Oprenting	1	1
Verplichtingen op 31 december	31	28

Het kortlopend deel van deze voorziening bedraagt € 3 miljoen. De gevoeligheden zijn als volgt:

	2014	2013
Discontering (-0,5%)	4,1%	3,8%
Loonsomstijging (-0,5%)	-3,8%	-3,6%
Carrierekansen (+25%)	2,6%	2,5%
Ontslagkansen (+25%)	-4,4%	-4,1%

14. Voorzieningen

(in miljoenen euro's)

	Reorganisatie kosten en non- activiteitsregeling	Voorziening bodemsanering	Voorziening verlieslatende contracten	Overige voorzieningen	Totaal
Boekwaarde per 1 januari 2014	45	91	168	74	378
Dotatie	4	-	5	13	22
Oprenting	-	11	7	-	18
Onttrekking	-6	-10	-180	-8	-204
Overige mutaties	-	-	-	1	1
Vrijval	-36	-	-	-4	-40
Boekwaarde per 31 december 2014	7	92	-	76	175
Langlopend	5	82	-	53	140
Kortlopend	2	10	-	23	35

Reorganisatiekosten en non-activiteitsregelingen

De voorziening voor reorganisatiekosten en non-activiteitsregelingen heeft tot doel het dekken van de kosten die in het kader van reorganisatiemaatregelen worden gemaakt. Het grootste deel van de voorziening is nodig voor afvloeiingsregelingen, overbruggingsbetalingen en herplaatsing van personeelsleden van wie de functie is opgeheven bij reorganisaties. De vrijval van de voorziening bestaat met name uit vrijval als gevolg de gewijzigde invulling van het TOP programma.

Voorziening voor bodemsanering

De voorziening voor bodemsanering dient voor beheersing en opheffing van milieuschade. De voorziening is berekend met behulp van een disconteringsvoet van gemiddeld 1% (2013: 1%). De Groep verwacht dat tot 2030 verplichtingen uit hoofde van deze voorziening zullen voortvloeien. Een substantieel deel van deze voorziening betreft de voorziening die in 2030 zal moeten resteren. Dit deel heeft een langlopend karakter. Elke 5 jaar zal een herijking plaatsvinden die kan leiden tot veranderingen in het dotatiebeleid.

Voorziening voor verlieslatende contracten

Deze voorziening heeft voornamelijk betrekking op de verlieslatende concessieovereenkomst inzake de exploitatie van de HSL-Zuid. NS heeft zich jegens de Staat voor de exploitatie en de concessieverplichtingen van HSA tot 2015 garant gesteld. Per 1 januari 2015 worden de diensten over de HSL-Zuid en het hoofd railnet geïntegreerd in een nieuwe concessie aan NS. De huidige concessie van HSA, met een oorspronkelijke looptijd van 15 jaar, is ingetrokken en de Concessieovereen-

komst is voortijdig beëindigd. Als gevolg van de beëindiging van de huidige HSL-Zuid concessie is de voorziening ultimo 2014 komen te vervallen.

Ultimo 2013 was de voorziening verlieslatend contract (€ 167 miljoen) voor de HSL-Zuid berekend op basis van de beste schatting op balansdatum van de contante waarde (4%) van de verwachte nettokosten van voortzetting van de huidige concessieovereenkomst tot 1 januari 2015.

Overige voorzieningen

Overige voorzieningen betreffen onder andere voorzieningen voor schade ten gevolge van ongevallen en brand en voorziening voor risico's als gevolg van de ontbinding van cross-border-leasetransacties.

15. Overlopende posten

Onder de overlopende posten is met name de verplichting opgenomen voor vernieuwing van spooransluitingen. Als gevolg van nieuwe inzichten ontstaan uit verkopen van indivi-

duële spooransluitingen is de verplichting met betrekking tot vernieuwing van de spooransluitingen voor een bedrag van € 27 miljoen vrijgevallen in 2014.

16 Crediteuren en overige schulden

(in miljoenen euro's)

	31 december 2014	31 december 2013
Vooruitontvangen bedragen uit onderhanden werken	-	30
Handelscrediteuren	162	227
Kortlopend deel van aan komende jaren toe te rekenen baten	10	11
Overige belastingen en sociale lasten	90	89
Overige schulden	361	364
Overlopende passiva	245	282
Totaal	868	1.003

Onder de overlopende passiva zijn de inzake overeenkomst FENS ontvangen gelden begrepen. Eind 2012 heeft NS van ProRail als gevolg van de uitwerking van het addendum op de raamovereenkomst FENS een bedrag ontvangen. De totale nog uitstaande verplichting is beschikt middels projectbesluiten.

Van deze post heeft naar verwachting circa € 50 miljoen een looptijd langer dan 1 jaar. Daarnaast is onder de crediteuren en overige schulden een bedrag opgenomen van € 4 miljoen

(2013: € 21 miljoen) met betrekking tot verbonden partijen.

Het liquiditeitsrisico van de Groep uit hoofde van handelscrediteuren en overige te betalen posten staan vermeld in noot 28.

Voor een nadere toelichting op de post vooruitontvangen bedragen uit onderhanden werken wordt verwezen naar noot 8.

17. Vooruitontvangen baten

Dit betreft voornamelijk vooruitontvangen abonnementsgelden.

18. Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Langlopende contracten

Ultimo 2014 bestaat een aantal meerjarige financiële verplichtingen jegens derden. In de eerste plaats hebben deze betrekking op operationele leaseovereenkomsten voor treinen, bedrijfsauto's en reproductieapparatuur. In de tweede plaats gelden meerjarige contracten voor dienstverlening door derden op het gebied van automatisering, arbozorg, onderhoud en schoonmaak.

Voor langlopende huurcontracten van kantoorruimten bedragen de totale verplichtingen € 189 miljoen (2013: circa € 90 miljoen).

Operationele leaseovereenkomsten

De verschuldigde bedragen uit hoofde van niet-opzegbare operationele leaseovereenkomsten vervallen als volgt:

Operationele leaseverplichtingen

(in miljoenen euro's)	31 december 2014	31 december 2013
< 1 jaar	223	122
1-5 jaar	343	196
>5 jaar	309	350
Totaal	875	668

Abellio heeft in 2013 een overeenkomst gesloten voor de aankoop van treinen voor een bedrag van € 140 miljoen (levering in 2016). Tevens is een sale-en-leaseback contract afgesloten voor deze investering. De lessor draagt zorg voor de aanbatalingen. De totale verplichting voor Abellio, ter grootte van de operationele leaseverplichting, ultimo 2013 en 2014 is in bovenstaand overzicht begrepen.

Energiecontracten

In 2014 heeft de Groep met Eneco een tienjarig contract (2015-2024) afgesloten voor de levering van groene tractie-elektriciteit aan het materieelpark in Nederland. Vanaf 2015 rijdt 50% van de treinen in Nederland op groene stroom en in 2018 rijdt de Groep in Nederland volledig groen op het spoor. Ultimo 2014 bedraagt de afnameverplichting van de reeds afgedekte volumes en voor de vergoeding van programma verantwoordelijkheid en opslag voor groene stroom voor het 10-jarige contract voor de periode 2015-2024 € 194 miljoen. Voor 2015 is het totaal verwachte benodigde volume afgedekt. De transportkosten en energiebelasting maken geen deel uit van weergegeven afnameverplichting. Indien het verschil tussen marktwaarden en contractwaarde boven een bepaalde drempel uitkomt dient de Groep dan wel Eneco garanties dan wel cash collateral te stellen aan de andere partij. De storting en verplichting, indien deze er zijn, worden met elkaar gesaldeerd aangezien beide onlosmakelijk met elkaar samenhangen.

Abellio heeft voor enkele dochters brandstof-hedgecontracten afgesloten om zich deels in te dekken tegen de bewegingen in de brandstofprijzen en de daarmee samenhangende valutarisico's. Hiertoe worden voor een gedeelte van haar brandstofkosten maandelijks forward-contracten gebruikt voor een toekomstige periode (variërend tussen primo 2015 en april 2020) ter indekking van de risico's ten aanzien van de brandstofkosten en de daarmee samenhangende valutarisico's.

Ten aanzien van deze forward contracten heeft Abellio garanties afgegeven voor een bedrag van € 10 miljoen.

Fiscale eenheid

Nagenoeg alle tot de Groep behorende dochterondernemingen zijn voor de vennootschapsbelasting gevoegd in de fiscale eenheid NS, met uitzondering van buitenlandse concernonderdelen. Dientengevolge is de Groep hoofdelijk aansprakelijk voor de belastingschulden van de in de fiscale eenheid opgenomen dochterondernemingen.

Investeringsverplichtingen

Ultimo 2014 heeft de Groep investeringsverplichtingen uitstaan voor € 680 miljoen (2013: circa € 330 miljoen), voornamelijk voor de aankoop en revisie van treinen en investeringen in stationsomgevingen.

Voorwaardelijke verplichtingen

Van het aandeel van de Groep in het geplaatste aandelenkapitaal (omgerekend € 125 miljoen) van Eurofima AG is omgerekend € 25 miljoen gestort. De Groep heeft een direct opeisbare volstortingsverplichting en garantieverplichtingen voor omgerekend € 225 miljoen. De verplichting kan worden opgeëist indien de eigen vermogenspositie van Eurofima AG daar aanleiding toe geeft. Ten behoeve van Eurofima-leningen welke geen onderdeel uitmaken van de crossborderlease-financiering(en) zijn zekerheden verstrekt in de vorm van een pandrecht op rollend materieel.

Daarnaast hebben de Groep en geconsolideerde deelnemingen borgstellingen, bereidverklaringen en garanties afgegeven voor een totale waarde van circa € 350 miljoen (2013: circa € 566 miljoen).

Als gevolg van de afspraken over de IC Brussel met de Belgische vervoerder houdt de Groep rekening met een voor de

Groep negatief saldo in de verrekening van de exploitatielasten van dit traject. De omvang van dit saldo is afhankelijk van het exploitatieresultaat op dat traject.

Tegen NS en/of groepsmaatschappijen zijn claims ingediend die door haar worden betwist. Hoewel de afloop van deze

geschillen niet met zekerheid kan worden voorspeld, is de verwachting dat deze geen negatieve financiële gevolgen van materiële betekenis zullen hebben. Voor toelichting ten aanzien van de claim van AnsaldoBreda wordt verwezen naar noot 1.

Concessies

De Groep heeft de volgende concessies:

	Expiratiedatum
Hoofdrailnet/ HSL-Zuid	31-12-2024
Regionale vervoersconcessies	zie hierna
Merseyrail Electrics-concessie rondom Liverpool (Engeland)	20-07-2028
Northern Rail-concessie in Engeland	06-02-2016
Greater Anglia-concessie in Engeland	15-10-2016
ScotRail-concessie in Scotland (vanaf 1 april 2015)	31-03-2022
Abellio-concessies in Duitsland	zie hierna
Abellio London-concessies in Engeland	zie hierna
Qbuzz	zie hierna

Hoofdrailnet

De hoofdrailnet-concessie (HRN) is verleend door het ministerie van Infrastructuur en Milieu en betreft het reizigersvervoer per spoor op het hoofdrailnet in Nederland. De oude HRN-concessie en de HSL-concessie (zie volgende paragraaf) eindigden eind 2014 en het ministerie heeft in december 2014 een nieuwe geïntegreerde hoofdrailnet-concessie aan NS verleend voor de periode 1 januari 2015 tot 1 januari 2025. De treindiensten over de HSL-Zuid vallen met ingang van 1 januari 2015 ook onder deze concessie. In de concessie is vastgelegd dat de prestaties over de duur van de concessie verbeteren. Per 2019 zal een interimevaluatie plaatsvinden en een evaluevaluatie per 2024. Indien NS de streefwaarden voor 2019 respectievelijk 2024 niet haalt, is NS per niet behaalde prestatie-indicator een geldsom verschuldigd voor een maximum totaalbedrag van € 19,5 miljoen per evaluatiemoment. Indien NS aan voorwaarden heeft voldaan dan is een maximale bonus te behalen van € 10 miljoen per evaluatie. Daarnaast kan de minister aan NS een boete van maximaal € 6,5 miljoen per jaar opleggen als NS de bodemwaarden uit de concessie voor de prestatie-indicatoren niet haalt. In 2014 bedroeg dit maximum nog € 2,75 miljoen.

De prestatie-indicatoren worden gemeten op de prestatiegebieden: algemeen (klantoordeel), deur-tot-deur reis, reis-

gemak (vervoercapaciteit in de spits), reisinformatie (bij ontregelingen), (sociale) veiligheid en betrouwbaarheid (reizigerspunctualiteit).

Met de overheid zijn onder andere afspraken gemaakt (de zogenaamde 'Redelijke Regeling') ten aanzien van de productiemiddelen (met name rollend materieel) die worden ingezet ten behoeve van de uitvoering van de hoofdrailnet-concessie. Afhankelijk van de eigendomssituatie en de vorm van aanbesteding kunnen de productiemiddelen bij (gedeeltelijk of geheel) verlies van de hoofdrailnet-concessie worden verhuurd aan de opvolgende concessiehouder, verkocht tegen boekwaarde of zal de lease 1 op 1 worden overgenomen door de opvolgende concessiehouder.

De Groep heeft vernomen dat binnen de bezwaartermijn na gunning van de concessie door twee partijen bezwaar is aangekend tegen de concessie.

NS was in 2014 een totale gebruiksvergoeding (infraheffing en concessievergoeding) voor HRN en HSL verschuldigd van € 394 miljoen. In 2015 zal de totale gebruiksvergoeding circa € 370 miljoen bedragen voor de geïntegreerde hoofdrailnet/HSL-Zuid concessie.

HSL-Zuid

De concessie is gegund op basis van een openbare aanbesteding aan HSA, waarvan NS en KLM aandeelhouder zijn. De contractuele verplichtingen bestaan onder meer uit minimum-frequenties en maximumrijtijden, alsmede kwaliteitseisen (punctualiteit) en eisen aan klanttevredenheid /toegankelijkheid.

De looptijd van de concessie was oorspronkelijk 15 jaar. De aanvangsdatum is een aantal malen uitgesteld en door de Staat vastgesteld op 1 juli 2009. Gesprekken met de Staat hebben geresulteerd in een besluit om de huidige concessie in te trekken per 1 januari 2015, alsmede per die datum de concessieovereenkomst te beëindigen en vervolgens tot een integratie van diensten over de HSL-Zuid en het hoofdrailnet over te gaan in de nieuwe geïntegreerde concessie met een looptijd van 10 jaar.

NS heeft zich jegens de Staat garant gesteld voor de exploitatie en de concessieverplichtingen van HSA tot 2015. Voor de gebruiksvergoeding is een uitgestelde betalingsregeling overeengekomen die opgenomen is onder de leningen en overige financiële verplichtingen. De ultimo 2014 resterende verplichting van totaal € 320 miljoen zal tot 2025 in jaarlijkse termijnen van circa € 34 miljoen (exclusief rente) worden betaald.

Regionale vervoersconcessies

Dit betreft het reizigersvervoer per spoor op de hieronder aangegeven verbindingen.

In de concessie zijn de voorwaarden aangegeven betreffende frequentie, toegankelijkheid, serviceniveau en dergelijke.

De volgende drie concessies hebben een looptijd tot en met 12 december 2015:

- Gouda – Alphen aan den Rijn
- Zwolle – Kampen
- Rotterdam – Hoek van Holland Strand

Per 14 december 2014 maakt de stoptreindienst Zwolle-Enschede geen onderdeel meer uit van het hoofdrailnet. NS heeft voor deze verbinding een concessie met een looptijd tot en met 9 december 2017.

De concessies zijn verleend door de betrokken provincies of stadsregio. Voor de uitvoering van de concessies wordt een vergoedingsbedrag ontvangen van de concessieverlener.

Merseyrail-concessie

Deze concessie wordt in een 50/50 joint venture uitgevoerd met Serco, een beursgenoteerde Britse onderneming. Het betreft het reizigersvervoer per trein op het spoornetwerk in de omgeving van Liverpool. Het aantal treinkilometers is ongeveer 6 miljoen per jaar.

Er is een verplichting tot uitvoering van de vastgestelde dienstverlening (dienstregeling, kwaliteit van de dienstregeling) tegen een vastgestelde vergoeding van de regionale overheid. Elke vijf jaar vindt een evaluatie plaats waarbij zal worden getoetst of de operaties nog steeds "efficiënt" zijn. De eerste evaluatie heeft in 2009 plaatsgevonden. De tweede evaluatie is in een afrondende fase. De looptijd van de concessie is 25 jaar (tot en met 20 juli 2028).

Er is een optie voor verlenging met vijf jaar. Indien het contract niet wordt nagekomen, kan de concessie worden beëindigd. In dit geval bedraagt de hoogte van de financiële exposure £ 4 miljoen (NS-aandeel). De jaarlijkse vergoeding van de overheid (subsidie) is vastgelegd in het contract, en wordt jaarlijks geïndexeerd.

Northern Rail-concessie

Deze concessie wordt in een 50/50 joint venture uitgevoerd met Serco, een beursgenoteerde Britse onderneming. Het betreft het regionale en stedelijke reizigersvervoer in Noord-Engeland. Het aantal treinkilometers van deze concessie is ongeveer 45 miljoen per jaar. Er is een verplichting tot uitvoering van de vastgestelde dienstverlening (dienstregeling, kwaliteit van de dienstregeling) tegen een van tevoren vastgelegde vergoeding van de overheid (subsidie), die jaarlijks wordt geïndexeerd. In maart 2014 is een overeenkomst gesloten waarbij de concessie met 22 maanden is verlengd tot 6 februari 2016, met een optie tot een aanvullende verlenging met 2 maanden. Indien het contract niet wordt nagekomen, kan de concessie worden beëindigd. In dat geval is de financiële exposure £ 13 miljoen (NS-aandeel).

Greater Anglia-concessie

In 2011 heeft Abellio de Greater Anglia concessie gewonnen. Deze concessie wordt uitgevoerd door de 100% deelneming Abellio Greater Anglia Ltd. Het betreft reizigersvervoer per trein op het spoornetwerk in de Anglia regio in Oost-Engeland. Het aantal treinkilometers van deze concessie is

ongeveer 34 miljoen per jaar. De concessie is van start gegaan op 5 februari 2012 en loopt tot en met 19 juli 2014. In april 2014 is een overeenkomst gesloten waarbij de concessie met 27 maanden is verlengd tot 15 oktober 2016, met een optie tot een aanvullende verlenging met 6 maanden. Er is een verplichting tot uitvoering van de vastgestelde dienstverlening (dienstregeling, kwaliteit van de dienstregeling) tegen een van tevoren vastgelegde vergoeding aan de overheid, die jaarlijks wordt geïndexeerd. Indien het contract niet wordt nagekomen, kan de concessie worden beëindigd. In dat geval is de financiële exposure £ 40 miljoen. Tevens zijn er een vijftiental concessie verplichtingen die moeten worden nagekomen tijdens de duur van de concessie, met boeteclausules indien de verplichtingen niet worden nagekomen. Op 31 mei 2015 zullen een aantal metro-diensten worden overdragen aan Transport for London-concessies waardoor de omvang van de Greater Anglia concessie zal worden gereduceerd met een zesde.

ScotRail-concessie

In oktober 2014 heeft Abellio de ScotRail concessie gewonnen. De concessie heeft een looptijd van minimaal 7 jaar vanaf 1 april 2015. Met wederzijdse instemming kan een verlenging tot 31 maart 2025 plaatsvinden na een evaluatie in jaar 5, met een optie tot een aanvullende verlenging met 2 jaar tot 31 maart 2027. De ScotRail concessie is gegund door Transport Scotland en zal worden uitgevoerd door de 100% deelneming Abellio ScotRail Ltd. De huidige concessiehouder is First Group met intercity, regionaal en provinciaal reizigersvervoer per trein over het Schotse nationale spoornetwerk. Met 348 stations, 4.700 medewerkers en 90 miljoen reizen per jaar is de bedrijfsvoering intensief, maar vergelijkbaar met de omvang van Northern Rail (472 stations, 4.800 medewerkers en 90 miljoen reizen per jaar). Er is een verplichting tot uitvoering van de vastgestelde dienstverlening (dienstregeling, kwaliteit van de dienstregeling) tegen een van tevoren vastgelegde vergoeding van de overheid (subsidie), die jaarlijks wordt geïndexeerd. Indien het contract niet wordt nagekomen, kan de concessie worden beëindigd. In dat geval is de financiële exposure £ 60 miljoen.

Concessies in Duitsland

Abellio exploiteert diverse treindiensten in de regio's Noord-

Rijn-Westfalen. De concessies hebben een looptijd die eindigt variërend tussen 2019 en 2028. In 2012 is de railconcessie Saale-Thüringen-Südharz-Netz verworven met een startdatum in december 2015 en een jaaromzet van circa € 130 miljoen. In 2013 is de railconcessie Niederrhein-Netz gewonnen met een startdatum in december 2016 en een jaaromzet van circa € 42 miljoen.

Concessies in Londen

Abellio London exploiteert 43 buslijnen in Londen vanuit 5 depots en 37 buslijnen in Surrey. De concessies hebben een looptijd van gemiddeld 5 jaar met een optie tot verlenging met 2 jaar, afhankelijk van het behalen van prestatie criteria. Jaarlijks wordt circa 44 miljoen buskilometers afgelegd met een vloot van 672 bussen.

Concessies Qbuzz

Qbuzz exploiteert regionale busconcessies in Friesland (tot december 2016), Groningen-Drenthe (tot december 2017, daarna een voorgenomen verlenging met 2 jaar) en Utrecht (december 2013 tot december 2023). Op 31 december 2014 exploiteerde Qbuzz ruim 700 bussen en 26 trams.

Toelichting op de geconsolideerde winst-en-verliesrekening 2014 NV Nederlandse Spoorwegen

19. Opbrengsten

De opbrengsten kunnen als volgt worden uitgesplitst naar opbrengstcategorieën:

(in miljoenen euro's)	2014	2013
Reizigersvervoer	3.410	3.131
Knooppuntontwikkeling en -exploitatie	558	591
Overige activiteiten	53	67
Intra groep eliminaties	-88	-105
Totaal omzet	3.933	3.684
Overige opbrengsten	211	189
Totaal opbrengsten	4.144	3.873

Onder omzet knooppunt ontwikkeling en -exploitatie is een bedrag begrepen van € 68 miljoen (2013: € 131 miljoen) met betrekking tot ontwikkelactiviteiten.

20. Kosten personeel

(in miljoenen euro's)	2014	2013
Lonen en salarissen	1.152	1.122
Premies sociale verzekeringen	166	156
Bijdragen aan toegezegde-bijdrage pensioenregelingen	41	31
Bijdragen aan toegezegd-pensioenregelingen	16	14
Overige personeelskosten	71	71
Inhuur personeel	100	96
Totaal	1.546	1.490

Gemiddelde personeelsbezetting, uitgedrukt in mensjaren:	2014	2013
Reizigersvervoer	21.464	21.967
Knooppuntontwikkeling en -exploitatie	3.412	3.309
Overige activiteiten	491	499
Totaal	25.367	25.775

Beloningen van bestuurders

Inleiding

In 2012 heeft herijking plaatsgevonden van het beloningsbeleid voor de raad van bestuur van NS. Daarbij is er gekeken naar de maatschappelijke ontwikkelingen op dit gebied in Nederland. Ultimo 2012 is er een nieuw beloningsbeleid voor de raad van bestuur ingevoerd dat van toepassing is op de vanaf dat moment aan te trekken leden van de raad van bestuur.

Kerndoelstelling van het nu geldende beloningsbeleid is de raad van commissarissen in staat te stellen om goed gekwalificeerde leden voor de raad van bestuur aan te trekken en te behouden. Het beloningsbeleid dient de doelstellingen en strategie van NS te ondersteunen en te bevorderen.

Remuneratie 2014

De remuneratie van de CEO is gebaseerd op dit nieuwe beloningsbeleid. De remuneratie voor de op 1 januari 2013 zittende leden van de raad van bestuur is gebaseerd op het beloningsbeleid zoals dat daarvoor van toepassing was.

De beloning wordt vastgesteld op voorstel van de remuneratiecommissie door de raad van commissarissen. De remuneratiecommissie bestaat uit mevrouw T.M. Lodder (voorzitter), de heer C.J. van den Driest en mevrouw I. Jankovich. Besproken zijn onder meer het beloningsbeleid en de targets voor de ExCo (statutaire en niet-statutaire posities) en de uitgangspunten van het beloningsbeleid voor het management (boven-cao).

Elementen van de beloning en de verhouding tussen de elementen

De beloning van de raad van bestuur bestaat uit een vast inkomen met secundaire arbeidsvoorwaarden (onkostenvergoeding, leaseauto, pensioen) en een variabel inkomen korte termijn.

Hoogte van de beloning in relatie tot de externe beloningsmarkt

De totale beloning wordt op basis van het beloningsbeleid gebaseerd op een gewogen combinatie van de beloningsverhoudingen in twee externe Nederlandse referentiemarkten, t.w. 'publiek en semi-publiek' en 'privaat'. Op basis van de medianen uit deze markten wordt een gewogen mediaan vastgesteld in de verhouding 60 'publiek en semi-publiek': 40 'privaat'. Ten aanzien van de peergroup 'publiek en semi-publiek' is een groep samengesteld van organisaties die qua aard, omvang, complexiteit en impact zoveel mogelijk van vergelijkbare orde zijn als NS. Deze semi-publieke groep is eind 2012 vastgesteld en bestaat uit AMC, Belastingdienst, Connexion, GVB, Havenbedrijf Rotterdam, Ministerie van I&M, ProRail en Vitens. Er wordt gekeken naar de 'total cash' beloning van de topbestuurders van deze organisaties. Voor de private markt wordt gekeken naar het beloningsniveau van Nederlandse bestuurdersfuncties met vergelijkbaar functieniveau. De bestuursfuncties bij NS worden hiertoe geanalyseerd met behulp van de functiewegingsmethodiek van Hay Group, een methodiek die binnen NS ook voor andere functies wordt gebruikt. Het referentie-inkomen voor het vaste inkomen van de CEO ligt 20% boven het referentie-inkomen van de andere leden van de raad van bestuur.

Het vaste inkomen van de leden van de raad van bestuur is in 2014 niet aangepast. De loonontwikkeling van de raad van bestuur is gebaseerd op de ontwikkeling van lonen binnen de NS CAO. De laatste aanpassing van het vaste inkomen was in 2013.

Prestatiecriteria variabel beloningsdeel

Het variabele inkomen is gericht op de realisatie van uitdagende doelstellingen binnen één boekjaar en bedraagt voor de huidige CEO op basis van het geldende beloningsbeleid maximaal 20% van het vaste inkomen. Het variabele inkomen

bedraagt voor het andere lid van de raad van bestuur maximaal 40% van het vaste inkomen, dit is gebaseerd op het voorheen geldende beloningsbeleid.

Het variabele deel is opgebouwd uit 2 categorieën, te weten het reizigersbelang en het bedrijfseconomische belang. In de onderlinge wegging tussen de categorieën wordt een factor 75:25 gehanteerd. Het behalen van het gebudgetteerde bedrijfsresultaat voor interest en belastingen ("EBIT) wordt gehanteerd als bedrijfseconomische doelstelling. De categorie reizigersbelang legt een nadrukkelijke link naar de maatschappelijk belangrijke "openbaar vervoer" functie. De doelstellingen hebben betrekking op algemeen klantoordeel, reizigerspunctualiteit, veiligheid en reputatie. Beide categorieën kennen meetbare prestatiecriteria, waarvoor targets worden afgesproken die over een tijdvak van één jaar worden gemeten en beoordeeld. Een score van minder dan 90% op de doelstellingen algemeen klantoordeel, reizigerspunctualiteit en reputatie en/of in de financiële categorie leidt er toe dat geen variabel inkomen over dat jaar wordt vastgesteld. In het beloningsbeleid is een claw-back clause opgenomen. De Raad van Commissarissen behoudt zijn discretionaire bevoegdheid tot het vaststellen van het variabel inkomen.

In 2014 is geen variabele beloning over de prestaties van NS in 2013 aan de raad van bestuur uitbetaald.

De raad van commissarissen heeft vastgesteld dat alle vooraf met de raad van bestuur overeengekomen variabele beloningsdoelstellingen over 2014 zijn behaald. Over de mogelijkheid tot toekenning van een variabele beloning is de raad van commissarissen nog in beraad.

Pensioenregeling

De leden van de raad van bestuur nemen deel aan de pensioenregeling van het bedrijfstakpensioenfonds (Spoorwegpensioenfonds).

Arbeidsovereenkomsten

De heer T.H. Huges is met ingang van 1 oktober 2013 tot CEO van NS benoemd voor een periode van 4 jaar. In de met hem gesloten arbeidsovereenkomst heeft de raad van commissarissen de corporate governance code nr. II.1.1 en nr. II.2.8 gevolgd

ten aanzien van respectievelijk de duur van de benoeming en een eventuele schadeloosstelling. De variabele beloning bedraagt maximaal 20% van het vaste salaris. Voorts worden de kosten van de zorgverzekering voor de heer Huges vergoed.

De heer E.M. Robbe is met ingang van 1 januari 2011 voor een periode van 4 jaar benoemd als lid van de raad van bestuur. De aandeelhouder heeft hem per 1 januari 2015 voor nogmaals 4 jaar herbenoemd. Ook in zijn arbeidsovereen-

komst zijn de hierboven genoemde corporate governance-uitgangspunten opgenomen. De variabele beloning bedraagt op basis van zijn arbeidsovereenkomst maximaal 40% van het vaste salaris.

Bezoldiging raad van bestuur

De specificatie van de brutobeloningsbedragen per lid van de raad van bestuur die voor rekening van de vennootschap komen, zijn:

In euro's	2014	2013
T.H. Huges		
Vast salaris	430.000	107.500
Variabele beloning	nog te bepalen	-
E.M. Robbe		
Vast salaris	392.538	391.586
Variabele beloning	nog te bepalen	-
M.W.L. van Vroonhoven*		
Vast salaris	98.135	391.586
Variabele beloning	-	-
A. Meerstadt**		
Vast salaris	-	378.521
Totaal	920.673	1.269.193

*1 januari tot en met 31 maart 2014

** 1 januari tot en met 30 september 2013

Interne salarisverhouding

Het totale inkomen, inclusief een maximale variabele beloning van 20%, van de medewerker met het hoogste vaste salaris, de CEO, is 11 maal de mediaan van de salarissen van alle NS-werknemers in Nederland.

Crisisheffing

Het bedrag aan bezoldiging raad van bestuur over 2013 is exclusief een bedrag van € 114.921 aan crisisheffing. Over 2014 is geen crisisheffing verschuldigd.

Pensioen

Het werkgeversdeel van de pensioenlasten bedraagt voor de gehele raad van bestuur in 2014 € 48.082 (2013: € 53.278). Het werkgeversdeel van de pensioenlasten is 2/3 deel van de totale pensioenlasten.

Leaseauto's

Conform de leaseautoregeling van NS hebben de leden van de raad van bestuur recht op een leaseauto. In de regeling

bestaat de mogelijkheid om af te zien van een leaseauto, tegen bruto uitbetaling van het leasebedrag. De heer Huges maakt gebruik van deze regeling en ontvangt overeenkomstig de regeling een bedrag van € 1.310 bruto per maand. In de regeling is tevens de mogelijkheid opgenomen om te kiezen voor een goedkopere leaseauto, met bruto uitbetaling van het verschil tussen de feitelijke leasekosten en het maximaal toegestaan leasebedrag. De heer Robbe maakt gebruik van deze optie. Hij heeft een leaseauto en ontvangt daarnaast een bedrag van € 277 bruto per maand.

Beëindiging dienstverband van mevrouw Van Vroonhoven

Mevrouw Van Vroonhoven heeft het dienstverband met NS op haar verzoek per 1 april 2014 beëindigd. Van 1 januari tot en met 31 maart 2014 is aan haar een bedrag ter grootte van € 98.135 bruto uitgekeerd. Zij had een leaseauto en ontving een bedrag van € 525 bruto per maand, zijnde het verschil tussen de feitelijke leasekosten en maximaal toegestaan leasebedrag. Er is geen sprake van een vertrekregeling.

Beëindiging dienstverband van de heer Meerstadt

Het dienstverband van de heer A. Meerstadt met NS is op zijn verzoek per 1 april 2014 beëindigd. Vanaf het neerleggen van zijn president-directeurschap per 1 oktober 2013 tot einde dienstverband was hij adviseur van de raad van bestuur met behoud van zijn salaris en overige arbeidsvoorwaarden conform zijn arbeidsovereenkomst. Van 1 oktober 2013 tot en met 31 december 2013 is aan hem in verband daarmee een bedrag ter grootte van € 126.583 uitgekeerd en van 1 januari tot en met 31 maart 2014 is eveneens een bedrag ter grootte van € 126.583 uitgekeerd.

Beloning commissarissen

De ten laste van de vennootschap komende beloning van de commissarissen over 2014 bedraagt in totaal € 204.560. In 2013 bedroeg de ten laste van de vennootschap gekomen beloning van commissarissen van het concern € 211.347. De beloning bestaat uit een vast honorarium en een vergoeding voor deelname aan een of meer commissies. De specificatie van de bedragen per commissaris is als volgt:

In euro's	2014	2013
G. van de Aast (per 4 maart 2014) lid auditcommissie	24.821	-
C.J. van den Driest voorzitter RvC, lid remuneratie- en nominatiecommissies	39.700	38.965
F.J.G.M. Cremers (tot 5 maart 2014) vice-voorzitter RvC, voorzitter auditcommissie	6.930	40.150
I.M.G. Jankovich lid remuneratie- en nominatiecommissies	29.900	23.803
T.M. Lodder vice-voorzitter RvC, voorzitter remuneratie- en nominatiecommissies	39.258	34.900
P. Rosenmöller lid auditcommissie	29.900	29.900
J.J.M. Kremers voorzitter auditcommissie	34.051	29.900
M.J. Oudeman (tot 13 maart 2013)	-	5.898
W. Meijer (tot 13 maart 2013)	-	7.831
Totaal	204.560	211.347

Er zijn geen leningen, voorschotten of garantstellingen ten behoeve van leden van de raad van bestuur of commissarissen verstrekt door de vennootschap.

Alle aandelen van NV Nederlandse Spoorwegen zijn in handen van de Staat der Nederlanden. Er zijn geen rechten toegekend aan leden van de raad van bestuur, commissarissen of personeelsleden om aandelen in de vennootschap te nemen of te verkrijgen.

21. Afschrijvingskosten en bijzondere waardeverminderingen

(in miljoenen euro's)	2014	2013
Afschrijvingskosten Materiële vaste activa	306	320
Afschrijvingskosten Vastgoedobjecten	7	7
Afschrijvingskosten Immateriële vaste activa	19	8
Totaal afschrijvingskosten	332	335
Bijzondere waardeverminderingen en terugneming Materiële vaste activa	-2	274
Bijzondere waardeverminderingen Vastgoedobjecten	2	1
Bijzondere waardeverminderingen Immateriële vaste activa	-	-
Totaal bijzondere waardeverminderingen	-	275
Totaal	332	610

22. Verbruik grond- en hulpstoffen en voorraden en Geactiveerde productie eigen bedrijf

(in miljoenen euro's)	2014	2013
Materiaalverbruik	270	298
Energieverbruik	203	187
Totaal	473	485

Geactiveerde productie eigen bedrijf

De geactiveerde productie eigen bedrijf bevat de direct toerekenbare personeelskosten en kosten voor materialen die gebruikt zijn bij de constructie van activa voor eigen gebruik. Dit heeft met name betrekking op de revisie van treinen.

23. Kosten van uitbesteed werk en andere externe kosten

(in miljoenen euro's)	2014	2013
Kosten van uitbesteed werk	94	133
Schoonmaakkosten	73	72
Onderhoudswerkzaamheden	110	105
Automatiseringskosten	173	155
Totaal	450	465

24. Infraheffing en concessievergoeding

De gebruiksvergoeding voor de Nederlandse treinconcessies bedroeg in 2014 € 394 miljoen (2013: € 358 miljoen). De gebruiksvergoeding voor de Engelse treinconcessie bedroeg in 2014 € 357 miljoen tegenover € 329 miljoen in 2013. De gebruiksvergoeding voor de Duitse railinfrastructuur bedroeg in 2014 € 28 miljoen (2013: € 21 miljoen).

25. Overige bedrijfslasten

Tot de overige bedrijfslasten behoren onder meer verzekeringen, kosten van huisvesting en inventaris, honoraria controlerend accountant, publiciteitskosten, huur- en leasekosten bedrijfsmiddelen en dotaties aan voorzieningen.

Honoraria controlerend accountant

(in miljoenen euro's)	2014	2013
Wettelijke controles	1,3	1,7
Andere assuranceopdrachten	0,1	1,4
Belastingadviesdiensten	-	-
Overige dienstverlening	-	0,8
Totaal	1,4	3,9

De honoraria controlerend accountant bevat de honoraria van zowel de diensten in Nederland als die van het buitenlandse netwerk.

26. Nettofinancieringsresultaat

(in miljoenen euro's)	2014	2013
Opgenomen in de winst-en-verliesrekening		
Rentebaten uit voor verkoop beschikbare financiële activa	2	1
Rentebaten uit deposito's met looptijd langer dan een maand	1	1
Rentebaten uit tegoeden bij banken	1	4
Rentebaten uit overige beleggingen	12	5
Financieringsbaten	16	11
Rentelasten uit tegen geamortiseerde kostprijs gewaardeerde financiële verplichtingen	-10	-7
Rentelasten uit renteswaps ten behoeve van kasstroomafdekkingen	-13	-14
Financieringsvoordelen	2	8
Koersverschillen	-1	-
Rentelasten als gevolg van oprenting voorzieningen	-29	-24
Financieringsbaten	-51	-37
Nettofinancieringsresultaat opgenomen in de winst-en-verliesrekening	-35	-26
Direct in het eigen vermogen opgenomen		
Valutaomrekeningsverschillen op buitenlandse activiteiten	4	-1
Effectief deel van veranderingen in de reële waarde van kasstroomafdekkingen	-14	11
Herwaardering investeringen verwerkt volgens de equity methode	-4	-
Winstbelasting op baten en lasten die rechtstreeks in het eigen vermogen zijn verwerkt	3	-3
Direct in het eigen vermogen opgenomen financieringsresultaat, na belasting	-11	7
Toe te rekenen aan:		
De aandeelhouder van de vennootschap	-11	7
Minderheidsbelang	-	-
Direct in het eigen vermogen opgenomen financieringsresultaat, na belasting	-11	7

27. Winstbelasting

(in miljoenen euro's)

	2014	2013
Opgenomen in de winst-en-verliesrekening		
Acute belastingen	2	14
Latente belastingen	-108	39
Totaal winstbelastingen	-106	53
Aansluiting met het effectieve belastingtarief		
Resultaat voor belasting	286	-96
Niet-aftrekbare kosten	4	4
Overige permanente verschillen	-35	-22
Belastbaar resultaat	255	-114
Belasting naar de winst volgens Nederlands belastingtarief vennootschapsbelasting (2014 en 2013: 25%)	-64	29
Effect van het belastingtarief in buitenlandse jurisdicties (ander tarief)	14	16
Herziening waardering belastingposities	-10	-
Effect van het niet waarderen van uitgestelde belastingvorderingen	-50	9
Afwikkeling voorgaande jaren	4	-1
Totaal winstbelastingen	-106	53
Winstbelasting op baten en lasten die rechtstreeks in het eigen vermogen zijn verwerkt	2	-4

De vennootschapsbelasting is berekend op basis van de geldende belastingtarieven in Nederland, Engeland, Ierland, België, Duitsland, Tsjechië, Frankrijk en de Scandinavische landen, rekening houdend met de fiscale bepalingen die permanente verschillen geven tussen de bedrijfseconomische en de fiscale resultaatbepaling. De fiscale bepalingen omvatten onder andere de deelnemingsvrijstelling en de beperking van aftrekbare kosten.

28. Financieel risicobeheer

Financiële instrumenten zijn overeenkomsten die leiden tot een financieel actief bij één partij en een financiële verplichting of eigen-vermogensinstrument bij een andere partij. Hieronder vallen zowel traditionele financiële instrumenten (vorderingen, schulden en effecten) als afgeleide financiële instrumenten (derivaten).

Financiële instrumenten brengen in beginsel risico's mee. Bij de Groep gaat het voornamelijk om marktrisico, kredietrisico en liquiditeitsrisico. Deze paragraaf geeft toelichting op de doelstellingen en het beleid betreffende de beheersing van risico's uit hoofde van financiële instrumenten, alsmede het beheer van kapitaal.

De effectieve belastingdruk over het resultaat voor vennootschapsbelasting bedraagt 37% (2013: 55%).

Over de fiscale aangiften tot en met 2011 bestaat overeenstemming met de Belastingdienst. Over de daarop volgende jaren is nog geen definitieve aanslag ontvangen. In de jaarrekeningen van voorgaande jaren en in dit jaar is de belasting verantwoord op basis van de ingediende aangiften.

Het risicobeleid van de Groep heeft als doel de risico's waarmee de Groep zich geconfronteerd ziet, in kaart te brengen en te analyseren, passende risicolimieten en -controles te bepalen en naleving van de limieten te bewaken. Beleid en systemen voor financieel risicobeheer worden regelmatig geëvalueerd en, waar nodig, aangepast aan de veranderingen in de marktomstandigheden en de activiteiten van de Groep.

Ten behoeve van een adequaat risicobeheer is aanvullend beleid vastgesteld voor een aantal bedrijfsonderdelen. Zo kennen NS Insurance en Abellio specifieke risicobeheersing ten opzichte van de bedrijfsonderdelen waarvoor Corporate Treasury inhoud geeft aan het financiële risicobeheer.

Voorzover het beleid van Corporate Treasury betrekking heeft op de bedrijfsonderdelen is dit beleid opgenomen in het Handboek Cashmanagers (dat een onderdeel is van de totale NS Reporting Manual) dat voor iedere Nederlandse medewerker die toegang heeft op het NS-Intranet. De Groep wil aan de hand van beleidsnormen en -procedures een gedisciplineerd en constructief klimaat ontwikkelen waarin alle werknemers hun rol en verplichtingen begrijpen. De Groep streeft er tevens naar om kennis en kunde te spreiden over meerdere functionarissen opdat een te grote mate van afhankelijkheid van individuele personen wordt beperkt.

Via Abellio neemt de Groep deel in buitenlandse vervoersconcessies. Deze activiteiten vinden hoofdzakelijk plaats in Engeland deels middels een joint venture met partner Serco, waarin beide partijen gelijk zijn vertegenwoordigd. Voorts heeft Abellio ondernemingen in Nederland en Duitsland. De aard van de risico's en beheersmaatregelen zijn vergelijkbaar met NS, rekening houdend met de omvang van deze activiteiten.

De Auditcommissie en de raad van commissarissen zien toe op de toereikendheid van het risicobeheerkader in samenhang met de risico's waarmee de Groep te maken heeft. De Auditcommissie van de Groep wordt in haar toezichthoudende functie bijgestaan door NS Audit en de afdeling Corporate Finance and Administration. NS Audit levert door het uitvoeren van regelmatige en incidentele evaluaties, aanvullende assurance over de goede beheersing van alle bedrijfsprocessen van NS. De bevindingen van NS Audit worden gerapporteerd aan de Auditcommissie.

Verzekeringstechnische risico's

In het kader van haar bedrijfsactiviteiten loopt de Groep risico's die verzekerd kunnen worden. Risico's boven het eigen behoud van de bedrijfsonderdelen worden beheerd via dochteronderneming NS Insurance. Dit betreft het risico van bots-, brand-, bedrijfs- en aansprakelijkheidsschades. De maximale omvang van deze schades wordt eens in de drie jaar, of vaker indien gewijzigde omstandigheden daartoe nopen, berekend door externe deskundigen. Dochteronderneming NS Insurance verzekert de genoemde risico's van de bedrijfsonderdelen. Zij verzekert geen derde partijen. Indien de totale jaarlijkse schadelast het eigen behoud van NS Insu-

rance overschrijdt, wordt deze door herverzekering gedekt. De reguliere schades van de Groep worden vergoed uit de premie-inkomsten en beleggingsop-brengsten van NS Insurance. Indien de schade hoger is dan de reguliere schade doch lager dan het eigen behoud van NS Insurance, wordt deze voldaan uit de – toereikende – vrije reserve van NS Insurance.

NS Insurance is herverzekerd door middel van stop-loss-herverzekeringscontracten. Periodiek worden MPL-(Maximum Possible Loss) onderzoeken gedaan om onderverzekering te voorkomen. NS Insurance sluit, indien de marktomstandigheden dit mogelijk maken, uitsluitend herverzekeringen af bij partijen met een rating van ten minste A +, stable outlook. Indien de rating daalt beneden A- is zij in de gelegenheid de herverzekeringsovereenkomst op te zeggen. Dit heeft zich tot op heden niet voorgedaan. De herverzekeraars van NS Insurance hebben een rating van minimaal A -.

NS Insurance is een verzekeringsmaatschappij, die onder toezicht staat van De Nederlandsche Bank en de Autoriteit Financiële Markten. De gewenste omvang van de aan te houden vrije reserves wordt, zoals in de verzekeringsbranche gebruikelijk, gekoppeld aan de door De Nederlandsche Bank vereiste solvabiliteitsmarge. In de (industriële) verzekeringsmarkt is het gebruikelijk vrije reserves aan te houden ter grootte van factor 3 keer de solvabiliteitsmarge. Voor 2014 is een solvabiliteitsmarge vereist van circa € 4 miljoen. Voor NS Insurance betekent dit dat een vrije reserve van € 12 miljoen toereikend is. NS Insurance voldoet hier ruimschoots aan.

Informatie omtrent risico's en financiële instrumenten

De volgende financiële risico's kunnen worden onderscheiden: marktrisico, kredietrisico en liquiditeitsrisico. Daarnaast zijn er nog risico's uit hoofde van crossborder-leasetransacties.

Marktrisico

Marktrisico betreft het risico dat de inkomsten en uitgaven van de Groep of de waarde van de beleggingen in financiële instrumenten nadelig worden beïnvloed door veranderingen in marktprijzen, zoals die van grondstofprijzen, valutakoersen en rentetarieven. Het beheer van het marktrisico heeft tot doel de marktrisicopositie binnen aanvaardbare grenzen te houden bij een optimaal rendement.

Prijrisico grondstoffen

De Groep is gevoelig voor het effect van marktfluctuaties in de energieprijzen. In 2014 heeft de Groep met Eneco een tienjarig contract (2015-2024) afgesloten voor de levering van groene tractie-elektriciteit aan het materieelpark in Nederland. Vanaf 2015 rijdt 50% van de treinen in Nederland op groene stroom en in 2018 rijden we in Nederland volledig groen op het spoor. Ultimo 2014 bedraagt de afnameverplichting o.b.v. het 10-jarige contract € 194 miljoen (2013: € 105 miljoen voor alleen 2014 op basis van contract met Essent). De transportkosten en energiebelasting maken geen deel uit van weergegeven afnameverplichting. Het contract dekt de volgende risico's als volgt (gedeeltelijk) af:

- **Prijrisico:** de vergoedingen voor de Programma Verantwoordelijkheid en Garanties van Oorsprong liggen de gehele contractperiode vast. Het contract biedt de mogelijkheid voor toekomstige jaren de benodigde elektriciteit op basis van een hedge-strategie in te kopen waarmee de mate van blootstelling aan de marktprijs wordt beperkt.
- **Kredietrisico:** het kredietrisico is beperkt tot de credit rating afhankelijke drempels. Indien de zogeheten Exposure (deze houdt o.a. rekening met het verschil tussen marktwaarden en contractwaarde van ingedekt elektriciteit op basis van hedge strategie) boven een bepaalde credit rating afhankelijke drempel uitkomt dient de Groep dan wel Eneco garanties dan wel cash col-lateral te stellen aan de andere partij.
- **Volumerisico:** het volume risico is beperkt omdat voor elk nieuw jaar het volume het jaar daarvoor opnieuw wordt opgegeven. Binnen het betreffende jaar geldt in aanvulling op voorgaande nog een bandbreedte t.a.v. het volume waarbinnen meer of minder verbruik geen effect heeft op de prijs.
- **Imagorisico:** het contract voorziet in evaluatie in 2019 of de verduurzaming van de tractie-elektriciteit in voldoende mate heeft plaatsgevonden. Indien dit onverwacht en onverhoopt niet het geval zou zijn dan heeft NS het recht het contract te beëindigen met ingang van 2020.

Abellio heeft voor enkele dochters brandstof-hedgecontracten afgesloten om zich deels in te dekken tegen de bewegingen in de brandstofprijzen en de daarmee samenhangende valutarisico's. Hiertoe worden voor een gedeelte van haar brandstofkosten maandelijks forward-contracten gebruikt

voor een toekomstige periode (variërend tussen ultimo 2014 en 2016) ter indekking van de risico's ten aanzien van de brandstofkosten en de daarmee samenhangende valutarisico's. De met deze hedgecontracten afgegeven garanties zijn opgenomen in noot 18.

Leegstandrisico vastgoedbeleggingen

Ten aanzien van de vastgoedbeleggingen loopt de Groep het risico op leegstand. Ter beperking van dit risico maakt de Groep gebruik van langdurige huurovereenkomsten met solide partijen. Ondanks afname van de gemiddelde resterende looptijd van de huurovereenkomsten bedraagt deze ultimo 2013 nog meer dan 5 jaar. De Groep blijft streven naar het afsluiten van langdurige huurovereenkomsten met solide partijen.

Valuta- en renterisico's

Valuta- en renterisico's worden grotendeels centraal beheerd. Het aanhouden van zowel rente- als valutaposities met betrekking tot buitenlandse concernonderdelen is gereguleerd en vindt plaats binnen gedefinieerde positielimieten. Speculatieve posities worden niet ingenomen.

De Groep maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten om de valuta- en renterisico's af te dekken die voortvloeien uit bedrijfs-, financierings- en investeringsactiviteiten. Dergelijke transacties vinden plaats binnen vastgestelde richtlijnen. Afhankelijk van de omstandigheden kan dit beleid van tijd tot tijd worden aangepast. In overeenstemming met het treasurybeleid houdt de Groep geen derivaten aan voor handelsdoeleinden en geeft de Groep deze ook niet uit.

Valutarisico

De Groep loopt valutarisico op inkopen, handelsactiviteiten, liquide middelen, opgenomen leningen, overige balansposities en niet in de balans opgenomen verplichtingen die luiden in een andere valuta dan de euro. Uit hoofde van haar bedrijfsactiviteiten heeft de Groep hoofdzakelijk valutaposities in het Britse pond (GBP) en de Zwitserse frank (CHF). De Groep onderkent met betrekking tot vreemde valuta het transactierisico, het translatierisico en het economische risico.

Transactierisico's

Dit betreffen risico's ten aanzien van toekomstige kasstromen in vreemde valuta, alsmede ten aanzien van balansposities in vreemde valuta. Het beleid van de Groep is erop gericht 100% van alle materiële posten die in vreemde valuta luiden met uitzondering van valutarisico's op buitenlandse deelnemingen (zie translatierisico) af te dekken. Het risico van schommelingen in wisselkoersen wordt afgedekt met behulp van valutatermijncontracten, spot en/of termijn aan- en verkopen en swaps waardoor een of meer van de risico's waaraan de primaire financiële instrumenten onderhevig zijn, worden overgedragen aan andere contractpartijen. Ultimo 2014 heeft de Groep voor afdekking van specifieke valutaposities een aantal forward contracten afgesloten. De reële waarde van deze valutaderivaten ultimo 2014 bedraagt € 0,3 miljoen.

Hoofdzakelijk vinden aan- en verkopen, investerings- en financieringsverplichtingen alsmede verrekeningen met buitenlandse spoorwegmaatschappijen plaats in de functionele valuta van de bedrijfsonderdelen van de Groep, de euro (EUR) en het Britse pond (GBP). Ultimo 2014 en 2013 worden er geen materiële posten in andere valuta dan de functionele valuta van het desbetreffende bedrijfsonderdeel aangehouden.

Gevoeligheidsanalyse

Aangezien ultimo 2014 en ultimo 2013 geen materiële posten in vreemde valuta worden aangehouden, heeft een

verandering van de euro ten opzichte van een vreemde valuta per jaareinde geen materieel effect op het vermogen en de winst over de verslagperiode.

Translatierisico's

Dit betreffen risico's ten aanzien van de omrekening van (de balansposten van) buitenlandse dochter-ondernemingen waarvan de functionele valuta anders is dan de euro. De risico's die hieruit voortvloeien, worden alleen afgedekt indien de Groep verwacht de betreffende bedrijfsactiviteiten op termijn te beëindigen. De nettovermogenswaarde van de dochteronderneming kan dan worden afgedekt. Indien er geen besluit is de betreffende dochteronderneming af te stoten of te sluiten, worden de omrekenverschillen via de wettelijke reserve koersverschillen in het eigen vermogen verantwoord.

Economische risico's

Deze zijn gerelateerd aan een mogelijke verslechtering van de concurrentiepositie als gevolg van een verandering in de waarde van buitenlandse valuta. Deze risico's worden op dit moment niet afgedekt, omdat de waarschijnlijkheid dat de concurrentiepositie als gevolg hiervan afneemt laag is. Daarnaast wordt dit risico beschouwd als een normaal zakelijk risico.

De belangrijkste wisselkoers gedurende het verslagjaar luidt als volgt:

	Gemiddelde koers 2014	2013	Spot rate op verslagdatum 31 december 2014	31 december 2013
GBP	1,24	1,18	1,28	1,20

Renterisico

Het beleid van de Groep is erop gericht dat minimaal 50% van het renterisico op opgenomen leningen is gebaseerd op een vaste rente. Bij het bepalen van het renterisico op opgenomen leningen kan de Groep rekening houden met beschikbare liquiditeiten die het renterisico van variabel rentende leningen kunnen neutraliseren. De Groep maakt gebruik van derivaten zoals renteswaps om het renterisico te beperken. De volgende tabellen geven inzicht in de rente per balansdatum, alsmede de vervaldatum of - indien eerder - de contractuele renteherzieningsdatum. Dit betekent dat een positie waarvan de

renteherzieningsdatum in het aankomende jaar ligt, geclassificeerd is in de categorie '12 maanden of minder'.

Onderstaande tabel geeft de verdeling weer van de tot de rentedragende vaste en vlottende activa behorende financiële activa naar de rente op de balansdatum evenals de looptijd.

(in miljoenen euro's)	Rente	Totaal	< 6 mnd.	6-12 mnd.	1-2 jr.	2-5 jr.	> 5 jr.
31 december 2013							
Voor verkoop beschikbare financiële vaste activa	0% - 5%	100	-	3	19	78	-
Financiële leases	5% - 6%	13	-	-	1	4	8
Deposito's	0% - 2%	231	106	123	-	2	-
Overig	4%	25	-	-	-	25	-
Totaal		369	106	126	20	109	8
Niet rentedragende beleggingen		67					
Totaal overige financiële vaste activa en beleggingen		436					
31 december 2014							
Voor verkoop beschikbare financiële vaste activa	0% - 5%	115	6	1	27	81	-
Financiële leases	5% - 6%	14	1	1	1	4	7
Deposito's	0% - 2%	223	148	75	-	-	-
Overig	3% - 5%	36	-	-	-	-	36
Totaal		388	155	77	28	85	43
Niet rentedragende beleggingen		61					
Totaal overige financiële vaste activa en beleggingen		449					

Bovenstaande deposito's en voor verkoop beschikbare financiële vaste activa zijn onder meer bestemd voor betaling van de aangegane investeringsverplichtingen van circa € 680 miljoen (2013: € 330 miljoen), aflossing en rentebetaling van de leningen, langlopende voorzieningen en verplichtingen.

Door middel van een reële waarde afdekking waarbij gebruikt wordt gemaakt van renteswaps is het renterisico van een gedeelte van de voor verkoop beschikbare financiële vaste activa afgedekt. Deze renteswaps hebben ultimo 2014 een nominale

waarde van € 60 miljoen (2013: € 60 miljoen). De boekwaarde van deze derivaten is ultimo 2014 € 0,5 miljoen (2013: 0,5 miljoen).

De volgende toelichting bevat informatie over de contractuele bepalingen van de rentedragende leningen en overige financiële verplichtingen van de Groep, die worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs.

Het overzicht van uitstaande leningen is als volgt:

(in miljoenen euro's)	Valuta	Nominale rente	Aflooptdatum	31 december 2013	
				Nominale waarde	Boekwaarde
Onderhandse leningen	EUR	5%	2014-2016	3	3
Onderhandse leningen	EUR	5%	2017-2019	11	11
Onderhandse leningen	EUR	3%	2014-2027	3	3
Onderhandse leningen	EUR	variabel	2016	354	354
Onderhandse leningen	EUR	variabel	2017	44	44
Onderhandse leningen	EUR	variabel	2019	51	51
Onderhandse leningen	EUR	3%	2018	195	195
Financiële leaseverplichtingen	EUR	6%	2017	88	88
Totaal lang- en kortlopende leningen				749	749
Derivaten					38
					787
Waarvan opgenomen als:					
Langlopende verplichting					730
Kortlopende verplichting					57
					787

(in miljoenen euro's)	Valuta	Nominale rente	Afloopdatum	31 december 2014	
				Nominale waarde	Boekwaarde
Onderhandse leningen	EUR	5%	2017	5	5
Onderhandse leningen	EUR	4% - 5%	2018	3	3
Onderhandse leningen	EUR	4%	2019	2	2
Onderhandse leningen	EUR	5%	2023	2	2
Onderhandse leningen	EUR	variabel	2016	355	355
Onderhandse leningen	EUR	variabel	2017	43	43
Onderhandse leningen	EUR	variabel	2019	51	51
Onderhandse leningen	EUR	3%	2025	320	320
Financiële leaseverplichtingen	EUR	6%	2017	91	91
Totaal lang- en kortlopende leningen				872	872
Derivaten					55
					927
Waarvan opgenomen als:					
Langlopende verplichting					867
Kortlopende verplichting					60
					927

Met behulp van de renteswaps wordt bewerkstelligd dat het karakter van variabelrentende leningen wordt omgezet in dat van vastrentende leningen. Van het totaal bedrag aan onderhandse leningen wordt het renterisico van de variabele onderhandse leningen voor een bedrag van € 418 miljoen (2013: € 419 miljoen) afgedekt. De afdekking is als volgt:

Cashflow hedge accounting	31 december 2014	31 december 2013
Afgedekte waarde van de onderhandse leningen	418	419
Onderliggende waarde rentederivaten	418	419
Hedge effectiviteit	100%	100%

De navolgende tabellen laten de perioden zien waarin de nettokasstroom voor belastingen met betrekking tot derivaten die als kasstroomafdekkingen fungeren naar verwachting zullen plaatsvinden. Met deze kasstroomafdekkingen wordt het renterisico deels gemitigeerd.

Kasstroom uit voor afdekking gebruikte renteswaps

(in miljoenen euro's)	Boekwaarde ultimo	Verwachte kasstromen	< 6mnd.	6-12 mnd.	1-2 jr.	2-5 jr.	> 5 jr.
Renteswaps 31 december 2013							
Verplichtingen	38	46	7	7	32	-	-
Renteswaps 31 december 2014							
Verplichtingen	30	30	7	7	16	-	-

De bovenstaande posten zijn gesaldeerd opgenomen, omdat contractueel de afdekkingstransacties gesaldeerd af worden gewikkeld. Bij het berekenen van de toekomstige kasstromen is aangenomen dat de toekomstige variabele-rentestanden gelijk zijn aan de laatst bekende variabele-rentestand.

Renteprofiel

Op de verslagdatum zag het renteprofiel van de rentedragende financiële instrumenten van de Groep er als volgt uit:

(in miljoenen euro's)

	31 december 2014	31 december 2013
Activa/verplichtingen met een vaste rente		
Financiële activa	165	139
Financiële verplichtingen	423	299
Saldo	-258	-160
Activa/verplichtingen met een variabele rente		
Financiële activa	998	998
Financiële verplichtingen	449	450
Saldo	549	548

Rentegevoeligheid

Bij het bepalen van het resultaat is uitgegaan van de balanspositie aan instrumenten ultimo jaareinde die een variabele rente kennen. Op deze positie is vervolgens het effect van een toe- of afname van de variabele rente met 100 basispunten berekend. Voor een deel van deze instrumenten is de variabele rente middels renteswaps gefixeerd. Hierdoor heeft een wijziging van de variabele rente geen effect op deze instrumenten. Aangenomen wordt dat alle andere variabelen, met name de valutakoersen, constant blijven. De analyse is op basis van dezelfde aannames uitgevoerd voor 2013.

Door een stijging met 100 basispunten in de rente per de verslagdatum zou de winst over de verslagperiode met € 8 miljoen zijn toegenomen. Aan rentebaten zou er € 10 miljoen (2013: € 12 miljoen) meer worden ontvangen. De met € 4 miljoen (2013: € 5 miljoen) stijgende rentelasten worden gecompenseerd door opbrengsten uit de renteswaps van € 4 miljoen (2013: € 4 miljoen). Hierdoor resulteert een positief effect van € 10 miljoen (2013: € 11 miljoen). Rekening houdend met vennootschapsbelasting resteert een toename van de winst over de verslagperiode en het eigen vermogen met € 8 miljoen (2013: € 8 miljoen). Bij een daling van de rente met 100 basispunten zou een omgekeerd effect zijn bereikt.

Gevoeligheid commodity derivaten

De gevoeligheid van de commodity derivaten met een boekwaarde ultimo 31 december 2014 van € 25 miljoen is als volgt. Door een stijging van € 0,10 van de brandstofprijs zal de negatieve waarde van de commodity derivaten afnemen met circa

€ 20 miljoen en het eigen vermogen toenemen met € 16 miljoen. Bij een daling van de brandstofprijs zal een omgekeerd effect zichtbaar zijn.

Reële waarde versus boekwaarde

De in de balans opgenomen boekwaarden van financiële activa en verplichtingen wijken niet af van de reële waarde.

Waardebepaling beleggingen opgenomen onder financiële activa

Bij de berekening van de marktprijs is aangenomen dat voor deposito's met een aflooptdatum binnen één jaar de boekwaarde gelijk is aan de marktwaarde. Bij obligaties is de reële waarde berekend aan de hand van beschikbare actuele marktprijzen/slotkoersen.

Waardebepaling derivaten

Bij het bepalen van de waarde van renteswaps en valutaderivaten gebruikt de Groep waarderingstechnieken waarbij alle significante benodigde gegevens zijn ontleend aan zichtbare marktgegevens (Niveau 2).

De waardebepaling van de optie HTM (zie noot 5) is gebaseerd op gegevens die niet op waarneembare marktgegevens zijn gebaseerd (niet-waarneembare input).

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico van financieel verlies voor de Groep indien een afnemer of tegenpartij van een financieel instrument de aangegane contractuele verplichtingen niet nakomt. Kredietrisico's vloeien met name voort uit vorderingen op klanten en uit

beleggingen. Op balansdatum was er geen sprake van belangrijke concentraties van kredietrisico's. Het maximale kredietrisico is de balanswaarde van elk financieel actief.

De boekwaarde van de financiële activa vertegenwoordigt het maximale kredietrisico. Het maximale kredietrisico op de verslagdatum was als volgt:

(in miljoenen euro's)	Toelichting	31 december 2014	31 december 2013
Voor verkoop beschikbare financiële vaste activa	5	151	136
Tot einde looptijd aangehouden financiële vaste activa	5	1	2
Financiële leases	5	14	13
Overige financiële activa	5	60	54
Deposito's	5	223	231
Debiteuren en overige vorderingen	8	370	450
Geldmiddelen en kasequivalenten	9	775	759
Totaal		1.594	1.645

Beleggingen

De Groep beperkt haar kredietrisico van beleggingen door uitsluitend te beleggen bij wederpartijen die voldoen aan het door het concern opgestelde beleid. Periodiek wordt getoetst of contractpartijen (nog) voldoen aan het beleid en of nadere acties gewenst zijn.

Gezien de kredietwaardigheid van tegenpartijen verwacht de Groep dat de tegenpartijen aan de verplichtingen zullen voldoen. Voor de beleggingen, obligaties en deposito's zijn in 2014 en 2013 geen bijzondere waardeverminderingverliezen geleden. Beleggingen worden in principe aangegaan bij tegenpartijen die een kredietwaardigheid hebben van ten minste een langetermijncreditrating van A- van Standard & Poor's en ten minste een langetermijncreditrating van A3 van Moody's hebben of bij een aantal Nederlandse gemeenten. Indien een wederpartij slechts één creditrating heeft, dient voldaan te worden aan de hiervoor beschreven ratingeisen van Standard & Poor's of Moody's. De beleggingen die niet meer voldoen aan dit beleid worden of als uitzondering gedoogd en frequent gemonitord of worden afgebouwd (met name via regulier verloop), hetgeen nog enige tijd na balansdatum kan duren. De buitenlandse ondernemingen van de Groep beschikken niet over langdurige materiële liquiditeitsoverschotten, tenzij dit voortvloeit uit de normale bedrijfsactiviteiten (vooruitontvangen gelden).

Debiteuren en overige vorderingen

Het kredietrisico uit hoofde van handels- en overige vorderingen van de Groep wordt hoofdzakelijk bepaald door de individuele kenmerken van de afzonderlijke afnemers. De

demografische aspecten van het klantenbestand waaronder het risico op wanbetaling in de sector en het land waarin de afnemers actief zijn, hebben minder invloed op het kredietrisico. Circa 11% (2013: 11%) van de opbrengsten van de Groep wordt gerealiseerd uit verkooptransacties met de Dienst Uitvoering Onderwijs (DUO).

Als onderdeel van het door de bedrijfsonderdelen gehanteerde kredietbeleid wordt iedere nieuwe klant afzonderlijk op kredietwaardigheid beoordeeld voordat standaard-betalings- en leveringsvoorwaarden worden aangeboden. In geval van contractverlenging worden ook eigen ervaringscijfers gebruikt bij de beoordeling van de kredietwaardigheid. Bij de beoordeling van het kredietrisico worden klanten op basis van kredietkenmerken ingedeeld in groepen, onder andere in overheid, bedrijven, particulieren en klanten met eventuele eerdere financiële problemen. Aan klanten met een hoog risicoprofiel wordt alleen na goedkeuring van de raad van bestuur geleverd. Met het grootste gedeelte van de afnemers wordt al enige jaren zaken gedaan, waarbij slechts in incidentele gevallen sprake is geweest van (niet-materiële) verliezen.

De Groep vormt een voorziening voor bijzondere waardeverminderingen ter grootte van de geschatte verliezen uit hoofde van handels- en overige vorderingen. De belangrijkste onderdelen van deze voorziening zijn een specifieke verliesvoorziening voor afzonderlijke belangrijke posities en een collectieve verliesvoorziening voor groepen vergelijkbare activa in verband met verliezen die zijn geleden, maar nog niet geïdentificeerd. De collectieve verliesvoorziening wordt bepaald op basis van historische betalingsgegevens voor vergelijkbare financiële activa.

De ouderdomsopbouw van de debiteuren op de verslagdatum was als volgt:

(in miljoenen euro's)	31 december 2014		31 december 2013	
	Bruto	Voorzien	Bruto	Voorzien
Nog niet opeisbaar	151	-	164	-
Opeisbaar 0-30 dagen	7	-	7	-
Opeisbaar 31-120 dagen	9	1	9	-
Opeisbaar 121-180 dagen	7	1	9	1
Opeisbaar 181-360 dagen	3	1	4	1
Opeisbaar meer dan een jaar	13	5	26	6
Totaal	190	8	219	8

Bijzondere waardeverminderingverliezen

Mutaties in de voorziening voor bijzondere waardeverminderingen met betrekking tot debiteuren gedurende het jaar waren als volgt:

Verloopoverzicht voorziening dubieuze debiteuren

(in miljoenen euro's)	2014	2013
Stand per 1 januari	8	3
Toevoegingen	4	8
Verbruik	-3	-1
Vrijval	-1	-2
Stand per 31 december	8	8

De voorzieningsrekeningen met betrekking tot debiteuren worden gebruikt om bijzondere waardeverminderingverliezen te boeken, tenzij de Groep er zeker van is dat het onmogelijk is het verschuldigde bedrag terug te krijgen. In dat laatste geval wordt het bedrag aangemerkt als oninbaar en direct afgeboekt ten laste van het betreffende financiële actief.

Liquiditeitsrisico

Het risico dat de Groep niet aan haar financiële verplichtingen kan voldoen, is beperkt omdat de Groep beschikt over voldoende liquide middelen of middelen die snel liquide gemaakt kunnen worden. Daarnaast heeft de Groep ook de beschikking over een gecommiteerde kredietfaciliteit waaronder € 350 miljoen getrokken kan worden met een looptijd tot 2018.

Ultimo 2014 bedragen de liquide middelen en middelen die snel liquide kunnen worden gemaakt € 1.497 miljoen (2013: € 1.535 miljoen). De contractuele financiële verplichtingen binnen 1 jaar bedragen € 599 miljoen (2013: € 665 miljoen). De Groep verwacht de investeringsverplichtingen en de verplichtingen op langere termijn te financieren uit het surplus

aan middelen op korte termijn en uit de verwachte kasstromen uit bedrijfs-, investerings- en financieringsactiviteiten.

De Groep beheerst de liquiditeiten op basis van een periodiek (bottom-up up) opgebouwde liquiditeitenprognose. Op basis van die prognose worden aan de bedrijfsonderdelen die klant zijn van de In House Bank van Corporate Treasury financieringslimieten verstrekt. De bank bewaakt deze limieten en overschrijding is niet mogelijk, tenzij goedkeuring is verkregen. Hiermee heeft Corporate Treasury een early-warning-systeem. De liquiditeitenprognose alsmede de hierboven vermelde financieringslimieten stelt Corporate Treasury in staat de liquiditeiten (uitzetten en opnemen van middelen) te managen.

Hieronder volgen de contractuele looptijden van de financiële verplichtingen, inclusief de geschatte rentebetalingen.

(in miljoenen euro's)

31 december 2013	Boekwaarde	Contractuele Kasstromen	< 6mnd.	6-12 mnd.	1-2 jr.	2-5 jr.	> 5 jr.
Niet-afgeleide financiële verplichtingen							
Onderhandse leningen	661	672	25	22	45	481	99
Financiële leaseverplichtingen	88	88	6	7	14	39	22
Crediteuren en overige schulden	591	591	591	-	-	-	-
Afgeleide financiële verplichtingen							
Voor afdekking gebruikte renteswaps	38	46	7	7	32	-	-
Totaal	1.378	1.397	629	36	91	520	121

31 december 2014

Niet-afgeleide financiële verplichtingen							
Onderhandse leningen	781	853	27	26	449	194	157
Financiële leaseverplichtingen	91	92	8	8	17	39	20
Crediteuren en overige schulden	523	526	526	-	-	-	-
Afgeleide financiële verplichtingen							
Voor afdekking gebruikte renteswaps	30	22	2	2	3	15	-
Commodity derivaten	25	25	4	5	6	9	1
Totaal	1.450	1.518	567	41	475	257	178

Kapitaalmanagement

Aan kapitaalmanagement wordt door de Groep inhoud gegeven door middel het dividendbeleid welke is afgestemd met de aandeelhouder.

Risico's uit hoofde van zogenaamde crossborder-lease-transacties

De Groep heeft tot en met 1998 crossborder-leasetransacties afgesloten met als doel verlaging van de financieringskosten. Bij deze crossborder leases, die uitsluitend betrekking hebben op rollend materieel, blijft het economisch eigendom bij de Groep. Daarom zijn de betreffende activa in de balans opgenomen. De boekwaarde van het rollend materieel dat ultimo 2014 in crossborder leases was ondergebracht, bedraagt € 135 miljoen (2013: € 182 miljoen). De financieringsvoordelen van de crossborder leases worden, gespreid over de looptijd van de transacties in de winst-en-verliesrekening, in mindering gebracht op de financieringslasten. De met deze leases behaalde, nog niet geamortiseerde financie-ringsvoordelen, die ultimo 2014 € 2 miljoen bedragen, zijn in de balans opgenomen als aan komende jaren toe te rekenen baten en gesplitst in een kortlopend deel van € 1 miljoen en een lang-

lopend deel van € 1 miljoen. Voor financiële risico's voortvloeiend uit ontbinding van crossborder-leasetransacties is een bedrag voorzien van € 12 miljoen. Gemeten naar het reële risico achten de Groep het voorziene bedrag voldoende. Een deel met deze leases betrokken posities betreffen off-balanceposities. Het met deze off-balanceposities gepaard gaande kredietrisico wordt door Corporate Treasury beheerst. Het valutarisico in deze contracten is behoudens bijzondere niet-voorzienbare situaties afgedekt.

29. Verbonden partijen

De transacties met verbonden partijen vinden plaats op basis van het arms length-principe.

Alle geplaatste aandelen zijn in handen van de Staat. Een significante transactie met aan de Staat gelieerde onderneming (Dienst Uitvoering Onderwijs) betreft de ontvangen vergoeding voor de studentenkaart (2014: € 439 miljoen, 2013: € 423 miljoen).

Daarnaast heeft NS in 2014 een bedrag van € 37 miljoen (2013: € 46 miljoen) ontvangen van de Staat voor subsidies vanuit diverse regelingen. Deze subsidies zijn voor een bedrag van € 35 miljoen (2013: € 37 miljoen) verantwoord als overige opbrengsten en voor een bedrag van € 2 miljoen (2013: € 9 miljoen) in mindering voor gebracht op de gerelateerde kosten.

Met ProRail BV, een aan de Staat gelieerde onderneming, vinden de volgende transacties plaats:

- De betaling van de gebruiksvergoeding voor de Nederlandse infrastructuur. Deze is toegelicht onder noot 24;
- Ten behoeve van de financiering van commerciële voorzieningen in stations Nieuwe Sleutel Projecten is per 31 december 2014 € 28 miljoen (31 december 2013: € 33 miljoen) vanuit NS toegezegd aan ProRail BV. In 2014 is € 66 miljoen (2013: € 33 miljoen) betaald aan ProRail BV.

De transacties met raad van bestuur en commissarissen zijn toegelicht onder noot 20.

Er hebben in 2014 en 2013 geen significante transacties plaatsgevonden met joint ventures en overige deelnemingen.

Eurofima is een 5,8% deelneming van de Groep. Eurofima is een Europese maatschappij op gericht voor de financiering van spoorwegmaterieel en is een supranationale organisatie gevestigd in Bazel, Zwitserland. Met deze partij gelden de volgende transacties en balansposities:

	2014	2013
Rentelasten	2	2
	31 december 2014	31 december 2013
Onderhandse leningen	449	450

Groepsmaatschappijen

NS Groep NV heeft zich in overeenstemming met het bepaalde in art. 403 Boek 2 BW aansprakelijk gesteld voor de uit rechtshandelingen voortvloeiende schulden van de met * aangemerkte deelnemingen.

De belangrijkste vennootschappen die zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening zijn:

	Percentage deelname	Statutaire zetel
Werkmaatschappijen		
NS Reizigers BV*	100	Utrecht
NS Internationaal BV*	100	Utrecht
Abellio Transport Holding BV	100	Utrecht
NedTrain BV*	100	Utrecht
NS Financial Services (Holdings) Ltd	100	Dublin
NS Stations BV*	100	Utrecht
NS Vastgoed BV*	100	Utrecht
NS Insurance NV	100	Utrecht
NS Opleidingen BV*	100	Utrecht
NS Spoor aansluitingen BV	100	Utrecht
NS Lease BV*	100	Utrecht
Dochterondernemingen van werkmaatschappijen		
Thalys Nederland NV	100	Utrecht
HSA Beheer NV	95	Rotterdam
NedTrain Ematech BV	100	Utrecht
NS Stations Retailbedrijf BV*	100	Utrecht
NS Fiets BV	100	Utrecht
NS-OV Fiets BV	100	Utrecht
Qbuzz BV	100	Amersfoort
Stationsfoodstore BV	100	Utrecht
NS Poort Ontwikkeling BV	100	Utrecht
NS Financial Services Company	100	Dublin
Abellio Transport Holdings Ltd	100	London
Abellio Greater Anglia Ltd	100	London
Abellio GmbH	100	Essen
Abellio ScotRail Ltd	100	Glasgow
Abellio West London Ltd	100	London
Abellio London Ltd	100	London
Joint ventures		
De Groep heeft belangen in de volgende joint ventures:		
Stationslocaties OG CV	55,8	Utrecht
Basisfonds Stationslocaties CV	50,9	Utrecht
Merseyrail Services Holding Company Ltd	50	Hampshire
Northern Rail Holdings Ltd	50	Hampshire
Trans Link Systems BV	68,75	Amersfoort
Joint operations		
Stationsdrogisterijen CV	50	Zaandam
Waterkant CV	51	Amsterdam
Overige belangen		
Het belang dat de Groep heeft, betreft:		
Eurofima	5,8	Basel

De belangen zijn in 2014 ten opzichte van 2013 ongewijzigd gebleven.

Een volledige lijst van groepsmaatschappijen, geassocieerde deelnemingen en joint ventures in overeenstemming met de volgens de artikelen 2:379 en 2:414 BW vereiste vermeldingen is neergelegd op het kantoor van het Handelsregister te Utrecht.

Enkelvoudige Jaarrekening 2014

Enkelvoudige balans per 31 december 2014 NV Nederlandse Spoorwegen

(vóór resultaatbestemming)

(in miljoenen euro's)	31 december 2014	31 december 2013
Financiële vaste activa	3.216	3.044
Totaal activa	3.216	3.044
Eigen vermogen		
Geplaatst aandelenkapitaal	1.012	1.012
Overige reserves	2.024	2.075
Resultaat over de verslagperiode	180	-43
Totaal passiva	3.216	3.044

Enkelvoudige winst-en-verliesrekening 2014 NV Nederlandse Spoorwegen

(in miljoenen euro's)	2014	2013
Overig resultaat	-	-
Resultaat groepsmaatschappijen na belasting	180	-43
Netto resultaat	180	-43

Grondslagen voor de jaarrekening

Algemeen

De Groep past als grondslag voor de geconsolideerde jaarrekening de International Financial Reporting Standards (IFRS) toe en de interpretaties daarvan die door de International Accounting Standards Board (IASB) zijn vastgesteld en door de Europese Unie zijn aanvaard.

NV Nederlandse Spoorwegen maakt voor de bepaling van de grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling van haar enkelvoudige jaarrekening gebruik van de optie die wordt geboden in artikel 2:362 lid 8 BW. Dit houdt in dat de grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling (hierna "waarderingsgrondslagen") van de enkelvoudige jaarrekening van NV Nederlandse Spoorwegen gelijk zijn aan die welke voor de geconsolideerde

jaarrekening zijn toegepast. Hierbij worden deelnemingen, waarop invloed van betekenis wordt uitgeoefend, op basis van de 'equity'-methode gewaardeerd.

Deelnemingen in groepsmaatschappijen

De deelnemingen in groepsmaatschappijen worden gewaardeerd volgens de 'equity'-methode, waarbij verliezen slechts in aanmerking worden genomen voor zover de aandeelhouder gehouden is deze aan te zuiveren.

Resultaat groepsmaatschappijen

Het resultaat groepsmaatschappijen bestaat uit het resultaat na winstbelasting.

Toelichting op de enkelvoudige balans en winst-en-verliesrekening

De in de toelichting opgenomen bedragen zijn in miljoenen euro's, tenzij anders is aangegeven.

(in miljoenen euro's)	2014	2013
Financiële vaste activa		
<i>Deelnemingen in groepsmaatschappijen</i>		
Stand per 1 januari	3.044	3.168
Resultaataandeel	180	-43
Uitgekeerd dividend over voorgaande verslagperiode	-	-92
Overige mutaties	-8	11
Stand per 31 december	3.216	3.044

Eigen vermogen

Herwaarderingsreserve

In de herwaarderingsreserve is een bedrag van € 6 miljoen inbegrepen, die is ontstaan als gevolg van een herwaardering naar reële waarde van een uitbreiding van een bestaand belang in 2012.

Overige reserves

(in miljoenen euro's)	Reserve omrekeningsverschillen	Afdekkingsreserve	Reële waarde reserve	Actuariële reserve	Herwaarderingsreserve deelnemingen	Algemene reserve	Totaal overige reserves
Stand per 1 januari 2013	2	-36	-	-	17	1.910	1.893
Effect stelselwijziging	-	-	-	-	-	-	-
Herziene stand per 1 januari 2013	2	-36	-	-	17	1.910	1.893
Mutaties herwaarderingsreserves	-1	8	-	2	-	-	9
Uitgekeerd dividend						-92	-92
Resultaat over voorgaande verslagperiode						263	263
Overige mutaties	-	-	-	-	-	2	2
Herziene stand per 31 december 2013	1	-28	-	2	17	2.083	2.075

(in miljoenen euro's)	Reserve omrekeningsverschillen	Afdekkingsreserve	Reële waarde reserve	Actuariële reserve	Herwaarderingsreserve deelnemingen	Algemene reserve	Totaal overige reserves
Herziene stand per 1 januari 2014	1	-28	-	2	17	2.083	2.075
Mutaties herwaarderingsreserves	4	-11	-	2	-1	-	-6
Uitgekeerd dividend						-	-
Resultaat over voorgaande verslagperiode						-43	-43
Overige mutaties	-	-	-	-	-	-2	-2
Stand per 31 december 2014	5	-39	-	4	16	2.038	2.024

Ultimo 2014 is in de overige reserves een wettelijke reserve inbegrepen voor onderzoeks- en ontwikkelingskosten van € 92 miljoen (2013: € 48 miljoen).

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Tegen de NV Nederlandse Spoorwegen en geconsolideerde deelnemingen zijn, anders dan vermeld op pagina 148, geen vorderingen ingesteld die niet op een adequate manier in de balans zijn verwerkt.

Nagenoeg alle tot de Groep behorende dochterondernemingen zijn voor de vennootschapsbelasting gevoegd in de fiscale eenheid NV Nederlandse Spoorwegen, met uitzondering van buitenlandse concernonderdelen. Dientengevolge is NV Nederlandse Spoorwegen hoofdelijk aansprakelijk voor de belastingschulden van de in de fiscale eenheid opgenomen dochterondernemingen.

Belangrijkste deelnemingen

NV Nederlandse Spoorwegen is de houdstermaatschappij van NS Groep NV. NS Groep NV is de enige dochteronderneming van NV Nederlandse Spoorwegen. Voor een overzicht van de deelnemingen wordt verwezen naar pagina 170.

Utrecht, 10 februari 2015

Raad van commissarissen

C.J. van den Driest
voorzitter

Mevrouw I.M.G. Jankovich

J.J.M. Kremers

Mevrouw T.M. Lodder

P. Rosenmöller

G. van de Aast

Raad van bestuur

T.H. Huges
CEO

E.M. Robbe
CFO



OVERIGE GEGEVENS

Statutaire winstbestemming

Conform artikel 21 lid 2 der Statuten van NV Nederlandse Spoorwegen bepaalt de Algemene Vergadering van Aandeelhouders de bestemming van een eventueel voordelig saldo van de winst-en-verliesrekening.

Voorstel tot winstbestemming

Aan de Vergadering zal worden voorgesteld om van het resultaat ad € 180 miljoen een bedrag van € 132 miljoen toe te

voegen aan de algemene reserve en het restant van € 48 miljoen uit te keren als dividend. In 2014 is geen dividend betaald. Het negatieve resultaat over 2013 is in mindering gebracht op het resultaat 2014 voor de bepaling van het dividendvoorstel over 2014.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum die nadere informatie geven over de feitelijke situatie per balansdatum.

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: De aandeelhouders en de Raad van Commissarissen van N.V. Nederlandse Spoorwegen

Verklaring over de jaarrekening 2014

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2014 van N.V. Nederlandse Spoorwegen (de vennootschap) te Utrecht gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening.

Naar ons oordeel:

- geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van N.V. Nederlandse Spoorwegen op 31 december 2014 en van het resultaat en de kasstromen over 2014, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie (EU-IFRS) en met Titel 9 Boek 2 BW; en
- geeft de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van N.V. Nederlandse Spoorwegen op 31 december 2014 en van het resultaat over 2014 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit:

- 1 de geconsolideerde balans per 31 december 2014;
- 2 de volgende overzichten over 2014: de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerd kasstroomoverzicht en het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen; en
- 3 de toelichting met een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit:

- 1 de enkelvoudige balans per 31 december 2014;
- 2 de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2014; en
- 3 de toelichting met een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van N.V. Nederlandse Spoorwegen zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Materialiteit

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op € 30 miljoen. De materialiteit is gebaseerd op 0,8% van de omzet. De materialiteit is opgesplitst in kleinere bedragen ten behoeve van de controle van de individuele bedrijfsonderdelen binnen de groep. Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij zijn met de raad van commissarissen overeengekomen dat wij aan de raad tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven de € 1,5 miljoen rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Reikwijdte van de groepscontrole

N.V. Nederlandse Spoorwegen staat aan het hoofd van een groep van vennootschappen. De financiële informatie van deze groep is opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van N.V. Nederlandse Spoorwegen.

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel zijn wij verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. In dit kader hebben wij de aard en omvang bepaald van de uit te voeren werkzaamheden voor de groepsonderdelen. Bepalend hierbij zijn de omvang en/of het risicoprofiel van de groepsonderdelen of de activiteiten. Op grond hiervan hebben wij de groepsonderdelen geselecteerd waarbij een controle of beoordeling van de volledige financiële informatie of specifieke posten noodzakelijk was.

Onze groepscontrole heeft zich met name gericht op de bedrijfsonderdelen NS Reizigers, Abellio, NS Stations en NedTrain. Bij andere onderdelen hebben wij beoordelingswerkzaamheden of specifieke controlewerkzaamheden uitgevoerd. Bij de Nederlandse bedrijfsonderdelen hebben wij zelf de werkzaamheden uitgevoerd. Bij de buitenlandse bedrijfsonderdelen hebben wij gebruik gemaakt van accountants van ons internationale netwerk.

Door bovengenoemde werkzaamheden bij bedrijfsonderdelen, gecombineerd met aanvullende werkzaamheden op groepsniveau, hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de groep verkregen om een oordeel te geven over de geconsolideerde jaarrekening. Op basis van onze werkzaamheden hebben wij controlezekerheid verkregen bij 100% van de activa, 100% van de opbrengsten en 100% van de winst voor winstbelastingen.

De kernpunten van onze controle

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens onze controle van de jaarrekening. De kernpunten van onze controle hebben wij met de raad van commissarissen gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken.

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot deze kernpunten bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen ten aanzien van de individuele kernpunten moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten.

Financiële afwikkeling van het V250-contract tussen NS en AnsaldoBreda SpA

Op 17 maart 2014 hebben NS, AnsaldoBreda (AB) en haar moedermaatschappij Finmeccanica een oplossing bereikt voor hun geschil ten aanzien van de V250-treinen. De bedrijven hebben een overeenkomst gesloten die inhoudt dat alle V250-treinen terug gaan naar AB en een terugbetaling in termijnen van € 125 miljoen aan NS. NS heeft ten aanzien van de terugbetaling een garantie ontvangen van een financiële instelling in Nederland. Onderdeel van de overeenstemming is dat beide partijen afzien van financiële claims, inclusief die voor mogelijk geleden schade van beide zijden.

Als gevolg van de gesloten overeenkomst is in de jaarrekening 2014 een bate verwerkt van € 44 miljoen, welke bate het gevolg is van het terugnemen van een in de jaarrekening 2013 getroffen waardevermindering en voorziening. Eventuele nog te ontvangen additionele toekomstige betalingen als gevolg van de wederverkoop van deze treinen door AB zijn nog niet in de jaarrekening opgenomen.

Wij hebben werkzaamheden verricht om vast te stellen dat de afwikkeling van het V250-contract is verwerkt conform overeenkomst en de resterende vordering op AnsaldoBreda SpA van € 81 miljoen juist is gewaardeerd.

De toelichting met betrekking tot de financiële afwikkeling van het V250-contract tussen NS en AnsaldoBreda SpA is opgenomen onder toelichting 1 van de geconsolideerde jaarrekening.

Opbrengstverantwoording van reizigersvervoer

In de jaarrekeningpost opbrengsten zijn de opbrengsten uit reizigersvervoer voor een bedrag van € 3.410 miljoen opgenomen. Dit bedrag bestaat uit opbrengsten uit de verkoop van diverse kaartsoorten welke het recht geven op vervoer alsmede uit overheidsbijdragen. Voor het bepalen van de

opbrengsten moet de raad van bestuur aannames doen ten aanzien van de toerekening aan periodes, het behalen van prestatie-indicatoren en andere voorwaarden zoals opgenomen in concessieovereenkomsten. De diversiteit in kaartsoorten gecombineerd met het grote aantal transacties stelt hoge eisen aan betrouwbaarheid en continuïteit van transactie-verwerkende systemen teneinde te waarborgen dat individuele transacties leiden tot juiste en volledige opbrengstverantwoording.

Onze werkzaamheden omvatten onder meer het beoordelen van de interne beheersingsmaatregelen en de geautomatiseerde omgeving die de betrouwbare en volledige verwerking van de transacties waarborgen, het beoordelen van de inschatting van de raad van bestuur inzake de opbrengsttoewijzing, het valideren van de ontvangsten en de afloop van de tussenrekeningen, en het beoordelen van handmatige boekingen ten aanzien van de opbrengsten.

De toelichting inzake de opbrengstverantwoording van reizigersvervoer is opgenomen onder toelichting 18 en 19 van de jaarrekening.

Belastingpositie en fiscale risico's

Aandachtsgebieden in de belastingpositie betreffen de groepsrelatie met de Ierse dochter NS Financial Services die opereert als leasebedrijf voor de overige NS bedrijfsonderdelen, de verwerking van het afwaarderingsverlies van het V250-materieel en de waardering van de uitgestelde belastingvorderingen.

In sommige gevallen kunnen inschattingsverschillen dan wel disputen ontstaan met diverse nationale belastingautoriteiten. In voorkomende gevallen hebben wij kennis genomen van de relevante discussies en hebben wij vastgesteld dat vorderingen en verplichtingen in overeenstemming met IFRS zijn opgenomen in de jaarrekening.

Wij hebben werkzaamheden verricht aan het schattingsproces en de aanvaardbaarheid en toereikendheid getoetst van de opgenomen (uitgestelde) belastingvorderingen en -verplichtingen. Hierbij hebben wij gebruik gemaakt van onze belastingspecialisten. Wij hebben de veronderstellingen die ten

grondslag liggen aan de schattingen beoordeeld en bediscussieerd met de raad van bestuur in het licht van de lokale belastingregelgeving.

De toelichtingen met betrekking tot de belastingpositie en fiscale risico's zijn opgenomen onder toelichting 6 en 27 van de jaarrekening.

Waardering rollend materieel

In de jaarrekening post materiële vaste activa is het "rollend materieel" voor een totaal bedrag van € 2.166 miljoen opgenomen. NS beoordeelt jaarlijks of er indicaties bestaan voor een bijzondere waardevermindering. Indien indicaties bestaan, wordt een inschatting gemaakt van de realiseerbare waarde. Bij deze beoordeling hanteert het management veronderstellingen, waarbij onder meer een inschatting wordt gemaakt van resterende looptijden, specifieke eigenschappen en toekomstige ontwikkelingen van de concessies in zowel binnen- als buitenland. Wij hebben de prognoses voor de desbetreffende activa besproken met het management en de onderbouwing van de verwachtingen getoetst aan de hand van historische informatie, aanwezige marktinformatie, de orderportefeuille en recent afgesloten contracten. Wij hebben waarderingsspecialisten betrokken bij de berekeningen, waaronder de beoordeling van de gehanteerde disconteringsvoet.

De toelichting inzake de waardering van het "rollend materieel" is opgenomen onder toelichting 1 van de jaarrekening.

Betrouwbaarheid en continuïteit van de geautomatiseerde gegevensverwerking

NS is in belangrijke mate afhankelijk van de IT-infrastructuur voor de continuïteit van de bedrijfsactiviteiten. In de afgelopen jaren heeft NS investeringen verricht in de verbetering van de IT-hardware, -systemen en -processen, gericht op het vergroten van de effectiviteit van de IT-infrastructuur en de betrouwbaarheid en continuïteit van de geautomatiseerde gegevensverwerking.

Wij hebben de betrouwbaarheid en continuïteit van de geautomatiseerde gegevensverwerking beoordeeld, uitsluitend voor zover noodzakelijk binnen de reikwijdte van de controle van de jaarrekening. Daarbij hebben we gespecialiseerde IT-

auditors opgenomen in ons controleteam. Onze werkzaamheden bestonden uit de beoordeling van de ontwikkelingen in de IT infrastructuur en het testen van de voor onze controle relevante interne beheersingsmaatregelen met betrekking tot IT-systemen en –processen. In onze management letter aan de raad van bestuur hebben we bestaande risico's gerapporteerd en aanbevelingen gedaan gericht op verbeteringen op dit gebied. Verwezen wordt naar de paragraaf Managen van risico's in het jaarverslag.

Wij hebben de resultaten van onze controle besproken met de raad van commissarissen en audit commissie in het bijzonder.

Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur en de raad van commissarissen voor de jaarrekening

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met EU-IFRS en met Titel 9 Boek 2 BW, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de raad van bestuur verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de raad van bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de raad van bestuur afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemde verslaggevingsstelsels moet de raad van bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de raad van bestuur het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De raad van bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De raad van commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de vennootschap.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle fouten en fraude ontdekken.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de raad van bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de raad van bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij

concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;

- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de raad van commissarissen onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Wij bevestigen aan de raad van commissarissen dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met de raad over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening vanuit alle zaken die wij met de raad van commissarissen hebben besproken. Wij beschrijven deze kernpunten in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang van het maatschappelijk verkeer is.

Verklaring betreffende overige door wet- of regelgeving gestelde vereisten

Verklaring betreffende het jaarverslag en de overige gegevens

Wij vermelden op basis van de wettelijke verplichtingen onder Titel 9 Boek 2 BW (betreffende onze verantwoordelijkheid om te rapporteren over het jaarverslag en de overige gegevens):

- dat wij geen tekortkomingen hebben geconstateerd naar aanleiding van het onderzoek of het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de door Titel 9 Boek 2 BW vereiste overige gegevens zijn toegevoegd;
- dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening.

Benoeming

Wij zijn door de aandeelhouder op 3 september 2013 benoemd als accountant van N.V. Nederlandse Spoorwegen vanaf de controle van het boekjaar 2014 en zijn sinds die datum tot op heden de externe accountant.

Rotterdam, 10 februari 2015

Ernst & Young Accountants LLP

drs. J.F.M. Kamphuis RA

ASSURANCE-RAPPORT VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: De aandeelhouders en de Raad van Commissarissen van N.V. Nederlandse Spoorwegen

Wij hebben een assurance-opdracht tot het verstrekken van zekerheid uitgevoerd met betrekking tot geselecteerde onderdelen in het Jaarverslag van NV Nederlandse Spoorwegen (hierna: NS) te Utrecht over 2014. De geselecteerde onderdelen in het Jaarverslag 2014 omvatten een weergave van het beleid van NS ten aanzien van maatschappelijk verantwoord ondernemen en de bedrijfsvoering, de gebeurtenissen en de prestaties op dat gebied gedurende 2014.

De aan ons verstrekte opdracht met betrekking tot geselecteerde onderdelen in het Jaarverslag 2014 van NS was gericht op het verkrijgen van een:

- beperkte mate van zekerheid dat de informatie in de hoofdstukken 'Profiel van de onderneming', 'Verslag van de raad van bestuur', 'Dialogo met onze stakeholders', 'Onze strategie', 'Verslag van activiteiten', 'Onze impact op milieu en maatschappij' en 'Reikwijdte & verslaggevingscriteria' in het Jaarverslag 2014 van NS (hierna: 'de geselecteerde hoofdstukken van het Jaarverslag') in alle van materieel belang zijnde aspecten juist is weergegeven in overeenstemming met de "Sustainability Reporting Guidelines" G4 (Comprehensive) van Global Reporting Initiative, de Handreiking maatschappelijke verslaggeving van de Raad voor de Jaarverslaggeving en de interne verslaggevingscriteria van NS.
- redelijke mate van zekerheid dat onderstaande parameters en bijbehorende toelichting (hierna 'de geselecteerde parameters') over 2014 zijn weergegeven in overeenstemming met de interne verslaggevingscriteria zoals opgenomen op pagina 98:
 - CO₂-emissie per reizigerskilometer van NS Reizigers, NS International en van de concessie Greater Anglia van Abellio;
 - CO₂ per buskilometer van Abellio London Bus & Surrey;
 - Tonnage bedrijfsafval, kantoorafval en consumentenafval van de stations en treinen van NS Nederland en het percentage afval dat NS Nederland gescheiden aanbiedt aan haar afvalverwerkers.

Beperkingen bij het onderzoek

In de geselecteerde hoofdstukken van het Jaarverslag is toekomstgerichte informatie opgenomen in de vorm van ambities, strategie, plannen, verwachtingen en ramingen. Inherent aan deze informatie is dat de werkelijke uitkomsten in de toekomst kunnen afwijken en daarom onzeker zijn. Wij geven geen zekerheid bij de veronderstellingen en de haalbaarheid van toekomstgerichte informatie in het Verslag.

In het hoofdstuk 'Onze impact op milieu en maatschappij' zijn de berekeningen veelal uitgevoerd met gebruikmaking van bronnen van externe partijen. De gehanteerde bronnen zijn toegelicht in het onderdeel 'Impactanalyse' op www.ns.nl/mvoberekeningen. Wij hebben ten aanzien van de inhoud van deze externe bronnen geen werkzaamheden verricht, anders dan het beoordelen van de geschiktheid en plausibiliteit van deze externe bronnen.

De GRI-index 2014 (www.ns.nl/jaarverslag) en de MVO berekeningen (www.ns.nl/mvoberekeningen) zoals gepubliceerd op www.ns.nl maken onlosmakelijk deel uit van het Jaarverslag 2014 en zijn onderdeel van onze opdracht. De overige verwijzingen in het Jaarverslag 2014 (naar www.ns.nl, externe websites en overige documenten) maken geen deel uit van onze assurance-opdracht.

Verantwoordelijkheid van de raad van bestuur

De raad van bestuur van NS is verantwoordelijk voor het opstellen van (de geselecteerde onderdelen van) het Jaarverslag 2014 in overeenstemming met de "Sustainability Reporting Guidelines" G4 (Comprehensive) van Global Reporting Initiative, de Handreiking maatschappelijke verslaggeving van de Raad voor de Jaarverslaggeving en de interne verslaggevingscriteria zoals toegelicht op pagina 98 van het Jaarverslag 2014, inclusief het identificeren van stakeholders en het bepalen van materiële onderwerpen. De door de raad van bestuur gemaakte keuzes ten aanzien van de reikwijdte van het Jaarverslag 2014 en het verslaggevingsbeleid zijn uiteengezet in het hoofdstuk 'Reikwijdte & Verslaggevingscriteria'.

De raad van bestuur is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opstellen van de geselecteerde hoofdstukken van het Jaarverslag

en de geselecteerde parameters mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een conclusie over de geselecteerde hoofdstukken van het Jaarverslag en het geven van een oordeel over de geselecteerde parameters op basis van de door ons verrichte werkzaamheden. Wij hebben onze werkzaamheden met betrekking tot de geselecteerde hoofdstukken van het Jaarverslag en de geselecteerde parameters verricht in overeenstemming met Nederlands Recht, waaronder Standaard 3810N 'Assurance-opdrachten inzake maatschappelijke verslagen' en Standaard 3000 'Assurance-opdrachten anders dan opdrachten tot controle of beoordeling van historische financiële informatie'. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en ons onderzoek zodanig plannen en uitvoeren dat:

- een beperkte mate van zekerheid wordt verkregen dat de geselecteerde hoofdstukken van het Jaarverslag geen afwijkingen van materieel belang bevatten;
- een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geselecteerde parameters geen afwijkingen van materieel belang bevatten.

De werkzaamheden die worden verricht bij het verkrijgen van een beperkte mate van zekerheid zijn gericht op het vaststellen van de plausibiliteit van informatie en zijn geringer in diepgang dan die bij een assurance-opdracht gericht op het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid. De in dit kader uitgevoerde werkzaamheden bestonden in hoofdzaak uit het inwinnen van inlichtingen bij functionarissen van de vennootschap en het uitvoeren van cijferanalyses met betrekking tot de informatie opgenomen in de geselecteerde onderdelen van het Jaarverslag.

De geselecteerde werkzaamheden die worden verricht bij het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de geselecteerde parameters een afwijking van materieel belang bevatten als gevolg van fraude of fouten. Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheer-

sing in aanmerking die relevant is voor het opstellen van de geselecteerde parameters, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap. Een assurance-opdracht tot het verstrekken van redelijke mate van zekerheid omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor de geselecteerde parameters en van de redelijkheid van de door het bestuur van de vennootschap gemaakte schattingen.

Werkzaamheden

Onze belangrijkste werkzaamheden voor een beperkte mate van zekerheid bestonden uit:

- Het uitvoeren van een omgevingsanalyse en het verkrijgen van inzicht in de relevante maatschappelijke thema's en kwesties, relevante wetten en regelgeving en de kenmerken van de organisatie.
- Het evalueren van de aanvaardbaarheid van het verslaggevingsbeleid en de consistente toepassing hiervan, waaronder het evalueren van de uitkomsten van de dialoog met belanghebbenden en de redelijkheid van schattingen gemaakt door het management.
- Het evalueren van het toepassingsniveau volgens de "Sustainability Reporting Guidelines" G4 (Comprehensive) van Global Reporting Initiative.
- Het evalueren van de opzet en implementatie van de systemen en processen voor informatieverzameling en -verwerking voor de informatie in de geselecteerde hoofdstukken van het Jaarverslag.
- Het afnemen van interviews met management, relevante medewerkers op zowel groeps- als bedrijfs- en lokaal niveau verantwoordelijk voor de duurzaamheidsstrategie en -beleid.
- Het afnemen van interviews met relevante medewerkers verantwoordelijk voor het aanleveren van informatie voor de geselecteerde hoofdstukken van het Jaarverslag, het uitvoeren van interne controles op gegevens en de consolidatie van gegevens in de geselecteerde hoofdstukken van het Jaarverslag.
- Locatiebezoeken aan de verschillende bedrijfsonderdelen in Nederland en in het Verenigd Koninkrijk met als doel het

evalueren van de brongegevens en de opzet en implementatie van controle- en validatieprocedures op lokaal niveau.

- Het evalueren van de interne en externe documentatie, in aanvulling op interviews, om vast te stellen of de informatie in de geselecteerde hoofdstukken van het Jaarverslag voldoende is onderbouwd.
- Het analytisch evalueren van data en trends aangeleverd voor consolidatie op groepsniveau.
- Het evalueren van de redelijkheid van de schattingen die bij de impactanalyse zijn gehanteerd en van de veronderstellingen die aan die schattingen ten grondslag liggen, welke zijn toegelicht in het onderdeel 'Impactanalyse' op www.ns.nl/mvoberekeningen.
- Het beoordelen van de geschiktheid en plausibiliteit van de bronnen van externe partijen die zijn gehanteerd voor de berekeningen die ten grondslag liggen aan de impactanalyse en welke zijn toegelicht in het onderdeel 'Impactanalyse' op www.ns.nl/mvoberekeningen.

Aanvullende werkzaamheden voor een redelijke mate van zekerheid bij de geselecteerde parameters waren onder meer:

- Naast evaluatie van de opzet en het bestaan, het testen van de werking van de systemen en processen van informatieverzameling voor de geselecteerde parameters en bijbehorende toelichtingen, waaronder het berekenen en consolideren van de resultaten;
- locatiebezoeken en interviews met medewerkers die verantwoordelijk zijn voor het analyseren en rapporteren van de geselecteerde parameters;
- analyse van de geselecteerde parameters, bijbehorende toelichting en interne verslaggevingscriteria.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen assurance-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor onze conclusie en ons oordeel te bieden.

Conclusie betreffende de geselecteerde hoofdstukken van het Jaarverslag

Op grond van onze werkzaamheden, met inachtneming van de beperkingen die in de paragraaf 'Beperkingen bij het onderzoek' zijn weergegeven, is ons niets gebleken op basis waarvan wij zouden moeten concluderen dat de informatie in de geselecteerde hoofdstukken van het Jaarverslag geen, in

alle van materieel belang zijnde aspecten, betrouwbare en toereikende weergave geeft van het beleid van NS ten aanzien van maatschappelijk verantwoord ondernemen en de bedrijfsvoering, de gebeurtenissen en de prestaties op dat gebied in 2014 in overeenstemming met de "Sustainability Reporting Guidelines" G4 (Comprehensive) van Global Reporting Initiative, de Handreiking maatschappelijke verslaggeving van de Raad voor de Jaarverslaggeving en de interne verslaggevingscriteria zoals toegelicht op pagina 98 van het Jaarverslag 2014.

Oordeel betreffende de geselecteerde parameters

Naar ons oordeel zijn de geselecteerde parameters over 2014 en bijbehorende toelichting in het Jaarverslag in alle van materieel belang zijnde aspecten weergegeven in overeenstemming met de interne verslaggevingscriteria zoals opgenomen op pagina 98 van het Jaarverslag 2014.

Rotterdam, 10 februari 2015

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. H. Hollander RA

Tien jaren NS

(in miljoenen euro's)	2014	2013 *	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Activa										
Materiële vaste activa	3.157	3.115	3.405	3.433	3.272	3.150	2.844	2.710	2.468	2.506
Vastgoedobjecten	196	169	314	315	309	317	319	307	305	305
Immateriële vaste activa	174	125	117	76	64	157	149	115	96	8
Investerings verwerkt volgens de 'equity'-methode	185	197	14	14	14	40	33	27	24	-
Overige financiële vaste activa, inclusief beleggingen	226	205	176	150	146	305	274	263	254	311
Uitgestelde belastingvorderingen	295	385	346	392	407	438	455	524	654	691
Totaal vaste activa	4.233	4.196	4.372	4.380	4.212	4.407	4.074	3.946	3.801	3.821
Voorraden	119	109	134	80	95	132	133	133	127	133
Overige beleggingen	223	231	279	362	209	150	1.454	1.815	1.882	1.318
Debiteuren en overige vorderingen	499	545	509	680	892	1.245	1.377	1.243	823	721
Te vorderen winstbelasting	32	30	11	14	-	34	154	116	-	-
Geldmiddelen en kasequivalenten	775	759	948	534	386	546	571	291	481	285
Totaal vlottende activa	1.648	1.674	1.881	1.670	1.582	2.107	3.689	3.598	3.313	2.457
Totaal activa	5.881	5.870	6.253	6.050	5.794	6.514	7.763	7.544	7.114	6.278
Eigen vermogen en verplichtingen										
Eigen vermogen	3.216	3.044	3.168	2.977	2.831	2.871	4.249	4.109	3.843	3.708
Aan komende jaren toe te rekenen baten	112	122	134	170	213	229	238	251	267	287
Leningen en overige financiële verplichtingen, inclusief derivaten	867	730	577	180	315	785	839	794	786	750
Personeelsbeloningen	33	33	35	31	34	34	34	40	48	121
Voorzieningen	140	182	277	349	175	233	162	147	192	203
Overlopende posten	1	23	39	239	103	29	8	22	6	-
Uitgestelde belastingverplichtingen	169	158	153	136	103	88	66	51	67	46
Totaal langlopende verplichtingen	1.321	1.248	1.215	1.105	943	1.398	1.347	1.305	1.366	1.407
Rekeningcourantkredieten banken	-	-	-	-	-	18	42	46	15	-
Leningen en overige financiële verplichtingen	60	57	48	365	387	292	244	232	248	3
Verschuldigde winstbelasting	8	8	12	17	7	-	1	84	46	-
Crediteuren en overige schulden	868	1.003	1.248	784	794	1.210	1.226	1.101	1.097	1.160
Vooruitontvangen baten	372	314	387	754	751	707	639	616	436	-
Voorzieningen	35	196	175	48	81	18	15	51	63	-
Totaal kortlopende verplichtingen	1.343	1.578	1.870	1.968	2.020	2.245	2.167	2.130	1.905	1.163
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	5.881	5.870	6.253	6.050	5.794	6.514	7.763	7.544	7.114	6.278
(in miljoenen euro's)	2014	2013 *	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening										
Opbrengsten	4.144	3.873	4.638	3.628	3.520	3.271	4.253	4.040	3.846	3.474
Bedrijfslasten	3.863	3.990	4.284	3.356	3.286	3.121	3.925	3.685	3.536	3.186
Aandeel resultaat investeringen verwerkt volgens de 'equity'-methode	40	47	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	321	-70	354	272	234	150	328	355	310	288
Nettofinancieringsresultaat	-35	-26	-25	-12	-22	4	67	56	43	45
Aandeel resultaat investeringen verwerkt volgens de 'equity'-methode	-	-	1	1	1	-	4	5	1	-
Resultaat voor winstbelastingen	286	-96	330	261	213	154	399	416	354	333
Winstbelasting	-106	53	-67	-50	-53	-37	-118	-79	-157	-112
Resultaat over de verslagperiode	180	-43	263	211	160	117	281	337	197	221

* De herziening van de vergelijkende cijfers 2013 is het gevolg van de toegepaste stelselwijzigingen in de geconsolideerde jaarrekening

Colofon

NS Groep NV statutair gevestigd te Utrecht
Handelsregister 301224358

Bezoekadres

Laan van Puntenburg 100
3511 ER Utrecht

Postadres

Postbus 2025
3500 HA Utrecht

Website

www.ns.nl

Concept en realisatie

Tovision, Uithoorn

Fotografie

NS Beeldbank

Dit rapport voldoet aan G4 comprehensive (assured)

Copyright

© NS, Utrecht. Alle rechten voorbehouden. Niets uit deze uitgave mag worden verveelvoudigd, opgeslagen in een geautomatiseerd gegevensbestand of openbaar gemaakt, in enige vorm of op enige wijze, hetzij elektronisch, mechanisch, door fotokopieën, opnamen of op enige andere manier, zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van de uitgever.



