



HALFJAARBERICHT 2015

NV Nederlandse Spoorwegen



Datum 13 augustus 2015

Pagina 2/14

Halfjaarcijfers 2015 NV Nederlandse Spoorwegen

Verkorte geconsolideerde balans eindigend op 30 juni 2015 NV Nederlandse Spoorwegen

(in miljoenen euro's)	Toelichting	30 juni 2015	31 december 2014
Activa			
Materiële vaste activa		3.244	3.157
Vastgoedobjecten		193	196
Immateriële vaste activa		224	174
Investeringsvervalsingen volgens de equity-methode		190	185
Overige financiële vaste activa, inclusief beleggingen	1)	277	226
Uitgestelde belastingvorderingen		293	295
Totaal vaste activa		4.421	4.233
Totaal vlottende activa		1.718	1.648
Totaal activa		6.139	5.881
Eigen vermogen en verplichtingen			
Totaal eigen vermogen	2)	3.241	3.216
Aan komende jaren toe te rekenen baten		108	112
Leningen en overige financiële verplichtingen inclusief derivaten	3)	856	867
Personeelsbeloningen		32	33
Voorzieningen		131	140
Overlopende posten		2	1
Uitgestelde belastingverplichtingen		170	169
Totaal langlopende verplichtingen		1.299	1.322
Totaal kortlopende verplichtingen		1.599	1.343
Totaal verplichtingen		2.898	2.665
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		6.139	5.881



Datum 13 augustus 2015

Pagina 3/14

Verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening
over het eerste halfjaar eindigend op 30 juni 2015
NV Nederlandse Spoorwegen

(in miljoenen euro's)

	Toelichting	eerste halfjaar	
		2015	2014
Opbrengsten		2.369	2.032
Bedrijfslasten		-2.314	-1.854
Aandeel in resultaat investeringen verwerkt volgens de equity- methode		21	17
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten		76	195
Nettofinancieringsresultaat		-16	-17
Resultaat voor winstbelastingen		60	178
Winstbelasting	6)	-4	-45
Resultaat over de verslagperiode		56	133
Toe te rekenen aan:			
De aandeelhouder van de vennootschap		56	133
Minderheidsbelang		-	-
Resultaat over de verslagperiode		56	133



Datum 13 augustus 2015

Pagina 4/14

Verkort geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat
over het eerste halfjaar van 2015
NV Nederlandse Spoorwegen

(in miljoenen euro's)

	eerste halfjaar	
	2015	2014
Resultaat over de verslagperiode	56	133
Totaalresultaat te reclassificeren naar winst-en-verliesrekening in volgende perioden	14	3
Totaalresultaat niet te reclassificeren naar winst-en-verliesrekening in volgende perioden	3	3
Niet gerealiseerde resultaten rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen	17	6
Totaalresultaat over de verslagperiode	73	139
Toe te rekenen aan:		
De aandeelhouder van de vennootschap	73	139
Minderheidsbelang	-	-
Totaalresultaat over de verslagperiode	73	139



Datum 13 augustus 2015

Pagina 5/14

Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht
over het eerste halfjaar van 2015
NV Nederlandse Spoorwegen

(in miljoenen euro's)

	eerste halfjaar	
	2015	2014
Resultaat over de verslagperiode	56	133
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen	165	160
Bijzondere waardeverminderingen	2	1
Overige mutaties	-3	41
	220	335
Mutatie werkkapitaal	175	11
	395	346
Betaalde financieringslasten en betaalde winstbelasting	-18	-21
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	377	325
Ontvangen financieringsbaten	3	8
Dividend uit investeringen verwerkt volgens de equity-methode	20	24
Verwerving van (im)materiële vaste activa	-305	-206
Verwerving van vastgoedbeleggingen	-2	-13
Betalingen voor overige beleggingen	-76	-182
Vervreemding financiële vaste activa, incl. beleggingen	-	12
Verwerving financiële vaste activa, incl. beleggingen	-51	-26
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	-411	-383
Nettokasstroom uit bedrijfs- en investeringsactiviteiten	-34	-58
Aflossing van opgenomen leningen	-1	-32
Betaald dividend	-48	-
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	-49	-32
Netto-toename (-afname) geldmiddelen en kasequivalenten	-83	-90
Geldmiddelen en kasequivalenten per 1 januari	775	759
Valutakoers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen	-	-
Geldmiddelen en kasequivalenten per 30 juni	692	669



Datum 13 augustus 2015

Pagina 6/14

Verkort geconsolideerd mutatieoverzicht Eigen Vermogen over het eerste halfjaar van 2015 NV Nederlandse Spoorwegen

(in miljoenen euro's)

	Geplaatst aandelen kapitaal	Overige reserves	Ingehou- den winsten	Totaal	Minder- heids- belang	Totaal eigen vermogen
Stand per 1 januari 2014	1.012	-14	2.046	3.044	-	3.044
Gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten over de periode						
Resultaat over de verslagperiode			133	133	-	133
Niet-gerealiseerde resultaten	-	6	-	6	-	6
Totaalresultaat over de verslagperiode	-	6	133	139	-	139
Transacties met eigenaars, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen						
Dividend aan aandeelhouders			-	-		-
Stand per 30 juni 2014	1.012	-8	2.179	3.183	-	3.183
(in miljoenen euro's)						
	Geplaatst aandelen kapitaal	Overige reserves	Ingehou- den winsten	Totaal	Minder- heids- belang	Totaal eigen vermogen
Stand per 1 januari 2015	1.012	-20	2.224	3.216	-	3.216
Gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten over de periode						
Resultaat over de verslagperiode			56	56	-	56
Niet-gerealiseerde resultaten		17		17		17
Totaalresultaat over de verslagperiode	-	17	56	73	-	73
Transacties met eigenaars, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen						
Dividend aan aandeelhouders			-48	-48		-48
Stand per 30 juni 2015	1.012	-3	2.232	3.241	-	3.241



Datum 13 augustus 2015

Pagina 7/14

Toelichting op het verkorte geconsolideerde halfjaarbericht 2015

Algemene toelichting

Verslaggevende entiteit

NV Nederlandse Spoorwegen is gevestigd te Utrecht in Nederland.

Het geconsolideerde halfjaarbericht van de vennootschap over het eerste halfjaar van 2015 omvat de vennootschap en haar dochterondernemingen (tezamen te noemen de "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 die op haar beurt de houdstermaatschappij is van de werkmaatschappijen die de verschillende bedrijfsactiviteiten van het concern uitvoeren.

Overeenstemmingsverklaring

Dit verkorte geconsolideerde halfjaarbericht is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 *Tussentijdse financiële verslaggeving*. Het bevat niet alle informatie die is vereist voor een volledige jaarrekening en dient in combinatie met de geconsolideerde jaarrekening 2014 van de Groep te worden gelezen.

Dit verkorte geconsolideerde halfjaarbericht is opgesteld door de directie en op 13 augustus 2015 besproken en goedgekeurd door de Raad van Commissarissen.

Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving

Tenzij hierna anders wordt vermeld, zijn de in dit verkorte geconsolideerde tussentijdse bericht toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving van de Groep dezelfde als toegepast in de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2014. De per 1 januari 2015 gewijzigde IFRS standaarden hebben geen materiële invloed gehad op de halfjaarcijfers.

Schattingen en beoordelingen

De opstelling van halfjaarberichten vereist oordeelsvorming door de leiding, die schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen voor financiële verslaggeving en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen en de omvang 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 werkelijke uitkomsten kunnen van deze schattingen afwijken.

Tenzij hierna anders wordt vermeld, zijn bij het opstellen van dit geconsolideerde halfjaarbericht de gebruikte belangrijke, door het management gevormde oordelen bij de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving van de Groep en de gebruikte belangrijkste schattingsbronnen gelijk aan de oordelen en bronnen die zijn toegepast bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2014.

Financieel risicobeheer

De doelstellingen en het beleid van de Groep op het gebied van het financieel risicobeheer komen overeen met de doelstellingen en het beleid die in de geconsolideerde jaarrekening 2014 zijn uiteengezet.

Reële waarde versus boekwaarde

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



Datum 13 augustus 2015

Pagina 8/14

Acquisities en verkopen van bedrijven

In het eerste halfjaar van 2015 hebben geen acquisities of verkopen plaatsgevonden

Toelichting op de geconsolideerde balans

1) Overige financiële vaste activa, inclusief beleggingen

De overige financiële vaste activa, inclusief beleggingen kunnen als volgt worden gespecificeerd:

(in miljoenen euro's)

	30 juni 2015	31 december 2014
Tot de vaste activa behorende overige financiële activa		
Voor verkoop beschikbare financiële activa	155	151
Tot einde looptijd aangehouden financiële activa	1	1
Deposito's	45	
Financiële leases	14	14
Overige financiële vaste activa	62	60
Totaal	277	226
Tot de vlottende activa behorende overige financiële activa		
Deposito's	299	223
Totaal	299	223

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 opties is gebaseerd op het cumulatieve marktconforme rendement (4%) dat NS moet terugbetalen op het moment dat zij besluit om tussentijds de leenovereenkomst te beëindigen. De waardebepaling van de optie HTM is gebaseerd op gegevens die niet op waarneembare marktgegevens is gebaseerd (niet-waarneembare input). Ten opzichte van 2014 hebben geen wijzigingen plaatsgevonden in de gehanteerde marktgegevens.

Geldmiddelen en kasequivalenten bedroegen € 692 miljoen per 30 juni 2015 (€ 775 miljoen per 31 december 2014).

2) Eigen vermogen en dividend

In de aandeelhoudersvergadering van 3 maart 2015 zijn de jaarrekening over 2014 en de winstbestemming vastgesteld. Overeenkomstig het voorstel is van de winst over de verslagperiode van € 180 miljoen een bedrag van € 132 miljoen toegevoegd aan de reserves en een bedrag van € 48 miljoen uitgekeerd als dividend.

3) Leningen en overige financiële verplichtingen inclusief derivaten

Het totaalbedrag aan leningen en overige financiële verplichtingen kan als volgt worden gespecificeerd:



Datum 13 augustus 2015

Pagina 9/14

(in miljoenen euro's)

	30 juni 2015	31 december 2014
Langlopende verplichtingen		
Onderhandse leningen	744	737
Financiële leaseverplichtingen	67	75
Voor afdekking gebruikte renteswaps	24	30
Commodity derivaten	21	25
Totaal	856	867
Kortlopende verplichtingen		
Onderhandse leningen	43	44
Financiële leaseverplichtingen	16	16
Totaal	59	60
Totaal verplichtingen	915	927

Bij het bepalen van de waarde van voor afdekking gebruikte renteswaps en commodity derivaten gebruikt de Groep waarderingstechnieken waarbij alle significante benodigde gegevens zijn ontleend aan zichtbare marktgegevens.

4) Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Onregelmatigheden

ACM

De Autoriteit Consument en Markt (ACM) heeft op 3 juni 2015 bekendgemaakt dat zij concludeert dat NS op onderdelen de Spoorwegwet heeft overtreden in de aanloop naar de aanbesteding in Limburg. Volgens ACM is Veolia daarbij door NS benadeeld. NS heeft daarbij volgens ACM geen redelijk bod gedaan aan andere vervoerders voor het gebruik van bestaande kaartenautomaten, het huren van personeelsruimtes, bestaande ov-chippalen, bestaande noodknopvoorzieningen, reisinformatie en servicepunten. Daarnaast is binnen NS bedrijfsvertrouwelijke informatie van andere vervoerders gedeeld. NS aanvaardt haar publieke verantwoordelijkheid en heeft het aangekondigde beroep tegen het ACM besluit op 5 juni 2015 ingetrokken. ACM heeft vervolgens aangekondigd verder onderzoek te doen naar mogelijk misbruik van economische machtspositie in de Europese aanbesteding van het openbaar vervoer in Limburg en eventuele verdere overtreding(en) van de Spoorwegwet door NS en haar dochterondernemingen. Het moment waarop ACM eventuele bevindingen gaat publiceren is onzeker. Ook de uitkomsten van hun onderzoeken met een vertaling naar eventuele financiële impact (boetes) voor NS is onzeker en derhalve niet voorzien.

Veolia

Veolia heeft NS en een aantal dochters van NS op 17 juni 2015 (hoofdelijk) aansprakelijk gesteld voor de schade ontstaan door (1) de in het rapport van 28 april 2015 van De Brauw Blackstone Westbroek ("De Brauw") geconstateerde onregelmatigheden en (2) het doorspelen van vermeend bedrijfsvertrouwelijke en concurrentiegevoelige informatie van Veolia (meer in het bijzonder het doorsturen van de brief van Veolia Transport Limburg B.V. van 12 augustus 2014), en de redelijke kosten ter vaststelling van schade en aansprakelijkheid. Veolia heeft aan deze gestelde schadeposten nog geen concreet bedrag verbonden. Veolia heeft verder gevorderd dat NS bepaalde informatie aan Veolia verstrekt over het hiervoor onder (1) en (2) genoemde, en dat NS



Datum 13 augustus 2015

Pagina 10/14

de informatie vernietigt die zij als gevolg van het genoemde onder (1) en (2) heeft verkregen. NS heeft aan Veolia aangegeven de mogelijkheden van vernietiging momenteel te onderzoeken, en terug te komen op de verzoeken om informatie na vaststelling van het definitieve rapport van De Brauw. De uitkomst van een eventuele gerechtelijke procedure inclusief een toe te wijzen schadevergoeding zijn op dit moment onzeker en zijn derhalve niet voorzien.

Overig

Het inherente risico bestaat dat naar aanleiding van de geconstateerde onregelmatigheden nog aanvullende claims worden ontvangen.

De hierboven genoemde claims kunnen een materiële impact hebben op het resultaat en vermogen van NS. Omdat de uitkomsten van de reeds ontvangen claims op dit moment niet betrouwbaar kunnen worden geschat zijn hiervoor geen voorzieningen getroffen.

Investeringsverplichtingen

Eind juni 2015 heeft de Groep investeringsverplichtingen uitstaan voor een bedrag van € 878 miljoen (30 juni 2014: € 400 miljoen), voornamelijk voor aankoop van rollend materieel en investeringen in stationsomgevingen.

Verplichting inzake energie Nederland

In 2014 heeft de Groep met Eneco een tienjarig contract (2015-2024) afgesloten voor de levering van de groene tractie-elektriciteit aan het materieelpark in Nederland. Per 30 juni 2015 bedraagt de afnameverplichting € 185 miljoen (31 december 2014 € 194 miljoen).



Datum 13 augustus 2015

Pagina 11/14

Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening

5) Resultaatontwikkeling

Het resultaat over het eerste half jaar van 2014 kenmerkte zich door een aantal incidentele posten. Dit werd voornamelijk veroorzaakt door een vrijval van voorzieningen, hoofdzakelijk vanwege de afwikkeling van het V250-dossier met fabrikant AnsaldoBreda. Een hogere infraheffing en concessiefee hebben een negatief effect op het resultaat over het eerste half jaar van 2015.

6) Winstbelastingen

(in miljoenen euro's)

	eerste halfjaar	
	2015	2014
Resultaat voor belastingen	60	178
Permanente verschillen	-16	-10
Belastbaar resultaat	44	168
Belastingen naar de winst volgens Nederlands belastingtarief vennootschapsbelasting (2015 en 2014 : 25%)	11	42
Effect van het belastingtarief van buitenlandse jurisdicties	-7	-6
Herziening waardering belastingposities	0	11
Overige correcties	0	-2
	4	45

7) Seizoensinvloeden

Seizoensinvloeden hebben geen materieel effect op de cijfers.

8) Medewerkers

Het aantal medewerkers in fte is toegenomen van 25.367 ultimo 2014 naar 30.398 ultimo juni 2015. De stijging is met name het gevolg van de nieuwe ScotRail concessie.



Datum 13 augustus 2015

Pagina 12/14

9) Ingang concessies

HRN

De hoofrailnet-concessie (HRN) is verleend door het ministerie van I&M voor de periode 1 januari 2015 tot 1 januari 2025. De treindiensten van HSL-Zuid vallen met ingang van 1 januari 2015 ook onder de hoofdrailnet-concessie. In 2015 zal de totale gebruiks- en concessievergoeding circa € 376 miljoen bedragen voor de geïntegreerde hoofdrailnet/HSL-Zuid concessie.

ScotRail-concessie

De ScotRail-concessie is ingegaan per 1 april 2015 en heeft een looptijd van minimaal 7 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 (£ 2.430 miljoen over de gehele looptijd), die jaarlijks wordt geïndexeerd. Indien het contract niet wordt nagekomen, kan de concessie worden beëindigd.

10) 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 een aan de Staat gelieerde onderneming (Dienst Uitvoering Onderwijs) betreft de opbrengsten van de studentenkaart (eerste halfjaar 2015: € 234 miljoen, eerste halfjaar 2014: € 226 miljoen).

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

- De gebruiksvergoeding voor de Nederlandse infrastructuur bedroeg in het eerste halfjaar 2015 € 146 miljoen (eerste halfjaar 2014: € 186 miljoen).
- Ten behoeve van de financiering van commerciële voorzieningen in stations (Nieuwe Sleutel Projecten) is per 30 juni 2015 € 28 miljoen (31 december 2014 : 28 miljoen) vanuit NS toegezegd aan ProRail BV. In het eerste halfjaar van 2015 is € 16 miljoen (eerste half jaar 2014 : € 32 miljoen) betaald aan ProRail BV.

Eurofima is een 5,8% deelneming van de Groep, met deze partij gelden de volgende transacties en balansposities.

(in miljoenen euro's)	eerste halfjaar 2015	eerste halfjaar 2014
<i>transacties</i>		
Rentekosten	1	1
	30 juni 2015	31 december 2014
<i>balansposities</i>		
Onderhandse lening (langlopend en kortlopend)	449	449

Verder hebben er geen significante transacties plaatsgevonden met verbonden partijen.



Datum 13 augustus 2015

Pagina 13/14

Overige informatie

Gebeurtenissen na balansdatum

Op 6 augustus 2015 hebben NS en de heer Timo Huges in goed overleg overeenstemming bereikt over de afwikkeling van het dienstverband van de heer Huges.

Utrecht, 13 augustus 2015

Raad van Bestuur

R.H.L.M. van Boxtel, CEO

E.M. Robbe, CFO



Datum 13 augustus 2015

Pagina 14/14

Beoordelingsverklaring

Aan: de aandeelhouder van NV Nederlandse Spoorwegen

Opdracht

Wij hebben de in dit halfjaarbericht, op pagina 2 tot en met 13, opgenomen verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie over de periode 1 januari 2015 tot en met 30 juni 2015 (hierna: "tussentijdse financiële informatie") van NV Nederlandse Spoorwegen te Utrecht bestaande uit de verkorte geconsolideerde balans, de verkorte geconsolideerde winst- en-verliesrekening, het verkort geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat, het verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht en het verkort geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen beoordeeld. De directie van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met IAS 34 *Tussentijdse Financiële Verslaggeving* zoals aanvaard binnen de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te formuleren bij de tussentijdse financiële informatie op basis van onze beoordeling.

Werkzaamheden

Wij hebben onze beoordeling van de tussentijdse financiële informatie verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse *Standaard 2410 Het beoordelen van tussentijdse financiële informatie door de accountant van de entiteit*. Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het inwinnen van inlichtingen, met name bij personen die verantwoordelijk zijn voor financiën en verslaggeving, en het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een controle die is uitgevoerd in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden en stelt ons niet in staat zekerheid te verkrijgen dat wij kennis hebben genomen van alle aangelegenheden van materieel belang die bij een controle onderkend zouden worden. Om die reden geven wij geen controleverklaring af.

Conclusie

Op grond van onze beoordeling is ons niets gebleken op basis waarvan wij zouden moeten concluderen dat de tussentijdse financiële informatie over de periode 1 januari 2015 tot en met 30 juni 2015 niet, in alle van materieel belang zijnde opzichten, is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 *Tussentijdse Financiële Verslaggeving* zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

Benadrukking van een onzekerheid vanwege geconstateerde onregelmatigheden bij concessie Limburg

Wij vestigen de aandacht op paragraaf 'Onregelmatigheden' in de toelichting van de tussentijdse financiële informatie waarin de onzekerheid uiteengezet is met betrekking tot de geconstateerde onregelmatigheden bij concessie Limburg. Deze situatie doet geen afbreuk aan onze conclusie.

Rotterdam, 13 augustus 2015

Ernst & Young Accountants LLP

drs. J.F.M. Kamphuis RA