



HALFJAARBERICHT 2018
NV Nederlandse Spoorwegen



Datum 15 augustus 2018

Pagina 2/17

Halfjaarcijfers 2018 NV Nederlandse Spoorwegen

Verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening
over het eerste halfjaar eindigend op 30 juni 2018
NV Nederlandse Spoorwegen

(in miljoenen euro's)

		eerste halfjaar	
	Toelichting	2018	2017
Opbrengsten	6)	2.871	2.529
Bedrijfslasten		-2.858	-2.545
Aandeel in resultaat investeringen verwerkt volgens de equity- methode		6	6
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten		19	-10
Nettofinancieringsresultaat		-7	-3
Resultaat voor winstbelastingen		12	-13
Winstbelasting	7)	-6	-1
Resultaat over de verslagperiode		6	-14
Toe te rekenen aan:			
De aandeelhouder van de vennootschap		4	-14
Minderheidsbelang		2	-
Resultaat over de verslagperiode		6	-14



Datum 15 augustus 2018

Pagina 3/17

Verkort geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat
over het eerste halfjaar van 2018
NV Nederlandse Spoorwegen

(in miljoenen euro's)

	eerste halfjaar	
	2018	2017
Resultaat over de verslagperiode	6	-14
Totaalresultaat te reclassificeren naar winst-en-verliesrekening in volgende perioden	9	-5
Totaalresultaat niet te reclassificeren naar winst-en-verliesrekening in volgende perioden	15	7
Niet gerealiseerde resultaten rechtsstreeks verwerkt in het eigen vermogen	24	2
Totaalresultaat over de verslagperiode	30	-12
Toe te rekenen aan:		
De aandeelhouder van de vennootschap	25	-12
Minderheidsbelang	5	-
Totaalresultaat over de verslagperiode	30	-12



Datum 15 augustus 2018

Pagina 4/17

Verkorte geconsolideerde balans
eindigend op 30 juni 2018
NV Nederlandse Spoorwegen

(in miljoenen euro's)	Toelichting	30 juni 2018	31 december 2017
Activa			
Materiële vaste activa		3.818	3.845
Vastgoedobjecten		156	170
Immateriële vaste activa		380	357
Investeringsverwerkingskosten volgens de equity-methode		15	26
Overige financiële vaste activa, inclusief beleggingen	1)	177	158
Uitgestelde belastingvorderingen		249	260
Totaal vaste activa		4.795	4.816
Overige vlottende activa		925	833
Geldmiddelen en kasequivalenten		907	565
Totaal vlottende activa		1.832	1.398
Totaal activa		6.627	6.214
Eigen vermogen en verplichtingen			
Totaal eigen vermogen	2)	3.500	3.477
Aan komende jaren toe te rekenen baten		294	314
Leningen en overige financiële verplichtingen inclusief derivaten	3)	748	551
Personeelsbeloningen		30	30
Voorzieningen		103	114
Overlopende posten		15	21
Uitgestelde belastingverplichtingen		57	59
Totaal langlopende verplichtingen		1.247	1.089
Leningen en overige financiële verplichtingen inclusief derivaten	3)	103	201
Overige kortlopende verplichtingen		1.777	1.447
Totaal kortlopende verplichtingen		1.880	1.648
Totaal verplichtingen		3.127	2.737
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		6.627	6.214



Datum 15 augustus 2018

Pagina 5/17

Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht
over het eerste halfjaar van 2018
NV Nederlandse Spoorwegen

(in miljoenen euro's)

	eerste halfjaar	
	2018	2017
Resultaat over de verslagperiode	6	-14
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen	176	164
Bijzondere waardeverminderingen	0	2
Overige mutaties	5	-13
	187	139
Mutatie werkkapitaal en overige posten	253	-153
	440	-14
Betaalde financieringslasten en betaalde winstbelasting	-26	-26
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	414	-40
Ontvangen financieringsbatens	7	4
Dividend uit investeringen verwerkt volgens de equity-methode	15	7
Verwerving van (im)materiële vaste activa	-349	-324
Verwerving van vastgoedbeleggingen	0	-1
Vervreemding van (im)materiële vaste activa	194	5
Ontvangsten/Betalings voor overige beleggingen	0	0
Vervreemding financiële vaste activa, incl. beleggingen	1	11
Verwerving financiële vaste activa, incl. beleggingen	-11	-19
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	-143	-317
Nettokasstroom uit bedrijfs- en investeringsactiviteiten	271	-357
Aflossing van opgenomen leningen	-222	-56
Opname van leningen en overige financiële verplichtingen	300	340
Betaald dividend	-8	-79
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	70	205
Netto-toename (-afname) geldmiddelen en kasequivalenten	341	-152
Geldmiddelen en kasequivalenten per 1 januari	565	743
Valutakoers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen	1	-9
Geldmiddelen en kasequivalenten per 30 juni	907	582



Datum 15 augustus 2018

Pagina 6/17

Verkort geconsolideerd mutatieoverzicht Eigen Vermogen
over het eerste halfjaar van 2018
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 2017	1.012	35	2.464	3.511	-	3.511
Gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten over de periode						
Resultaat over de verslagperiode			-14	-14	-	-14
Niet-gerealiseerde resultaten		2		2		2
Totaalresultaat over de verslagperiode	-	2	-14	-12	-	-12
Transacties met eigenaars, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen						
Dividend aan aandeelhouders			-79	-79		-79
Stand per 30 juni 2017	1.012	37	2.371	3.420	-	3.420

(in miljoenen euro's)

	Geplaatst aandelen kapitaal	Overige reserves	Ingehou- den winsten	Totaal	Minder- heids- belang	Totaal eigen vermogen
Stand per 1 januari 2018	1.012	56	2.408	3.476	1	3.477
Gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten over de periode						
Resultaat over de verslagperiode			4	4	2	6
Niet-gerealiseerde resultaten		21		21	3	24
Totaalresultaat over de verslagperiode	-	21	4	25	5	30
Transacties met eigenaars, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen						
Overige mutaties		-12	13	1		1
Dividend aan aandeelhouders			-8	-8		-8
	-	-12	5	-7	-	-7
Stand per 30 juni 2018	1.012	65	2.417	3.494	6	3.500



Datum 15 augustus 2018

Pagina 7/17

Toelichting op het verkorte geconsolideerde halfjaarbericht 2018

Algemene toelichting

Verslaggevende entiteit

NV Nederlandse Spoorwegen is gevestigd te Utrecht in Nederland.

Het geconsolideerde halfjaarbericht van de vennootschap over het eerste halfjaar van 2018 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 2017 van de Groep te worden gelezen.

Dit verkorte geconsolideerde halfjaarbericht is opgesteld door de directie en op 15 augustus 2018 besproken en goedgekeurd door de Raad van Commissarissen. Dit verkorte geconsolideerde halfjaarbericht is beoordeeld door Ernst & Young Accountants LLP, maar niet gecontroleerd.

Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving

De in dit verkorte geconsolideerde tussentijdse bericht toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving van de Groep zijn dezelfde als toegepast in de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2017 met uitzondering van IFRS 15 en IFRS 9. De per 1 januari 2018 gewijzigde IFRS standaarden hebben geen materiële invloed gehad op de halfjaarcijfers.

IFRS 15 Omzet uit contracten met klanten

IFRS 15 biedt een uitgebreid kader om te bepalen of, hoeveel en wanneer opbrengsten worden opgenomen. Het vervangt IAS 18 Opbrengsten, IAS 11 Bouwcontracten en gerelateerde interpretaties. De Groep heeft IFRS 15 toegepast volgens de cumulatieve effectmethode (zonder praktische toepassingen), met het effect van aanvankelijke toepassing van deze standaard op de datum van eerste toepassing (d.w.z. 1 januari 2018). De toepassing van IFRS 15 heeft geen impact op de balans en winst-en-verliesrekening ten opzichte van de verwerking onder de voorgaande richtlijnen.

IFRS 9 Financiële instrumenten

IFRS 9 bevat vereisten voor de opname en waardering van financiële activa, financiële verplichtingen en sommige contracten voor de aan- of verkoop van niet-financiële items. Deze standaard vervangt IAS 39 Financiële instrumenten: opname en waardering.

De details van de nieuwe belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en de aard en het effect van de wijzigingen in het vorige waarderingsbeleid worden hieronder uiteengezet.

Classificatie en waardering van financiële activa en financiële verplichtingen

IFRS 9 behoudt grotendeels de bestaande vereisten van IAS 39 voor de classificatie en waardering van financiële verplichtingen. Het elimineert echter de IAS 39-categorieën voor financiële activa "aangehouden tot einde looptijd", "leningen en vorderingen" en "beschikbaar voor verkoop". De toepassing van IFRS 9 heeft geen significant effect gehad op de grondslagen voor financiële verslaggeving van de Groep met betrekking tot financiële



Datum 15 augustus 2018

Pagina 8/17

verplichtingen en afgeleide financiële instrumenten. De impact van IFRS 9 op de classificatie en waardering van financiële activa wordt hieronder uiteengezet. Onder IFRS 9, wordt bij eerste opname, een financieel actief gewaardeerd tegen "geamortiseerde kostprijs", "reële waarde verwerkt via totaalresultaat – schuldinvestering", "reële waarde verwerkt via totaalresultaat – aandeleninvestering" of tegen "reële waarde via het resultaat". De classificatie van financiële activa onder IFRS 9 is gebaseerd op het bedrijfsmodel van NS waarin een financieel actief wordt beheerd en de contractuele kasstroomkarakteristieken. De volgende grondslagen voor financiële verslaggeving zijn van toepassing op de vervolgwaardering van financiële activa.

Financiële activa in het geval van reële waarde via het resultaat

Deze activa worden vervolgens gewaardeerd tegen reële waarde. Netto winsten en verliezen, inclusief eventuele rente- of dividendinkomsten, worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

Financiële activa tegen geamortiseerde kostprijs

Deze activa worden vervolgens gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs met behulp van de effectieve rentemethode. De geamortiseerde kostprijs wordt verminderd met bijzondere waardeverminderingverliezen. Rente-inkomsten, wisselkoerswinsten en -verliezen en bijzondere waardeverminderingen worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening. Elke winst of verlies als gevolg van verwijdering van de balans wordt opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

Reële waarde verwerkt via totaalresultaat - schuldinvestering

Deze activa worden vervolgens gewaardeerd tegen reële waarde. Rentebaten worden berekend op basis van de effectieve rentemethode, wisselkoerswinsten en -verliezen en bijzondere waardeverminderingen worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening. Andere netto winsten en verliezen worden opgenomen in het totaalresultaat. Bij het niet langer opnemen worden de winsten en verliezen die zijn gecumuleerd in het totaalresultaat, geherclassificeerd naar de winst-en-verliesrekening.

Reële waarde verwerkt via totaalresultaat - aandeleninvestering

Deze activa worden vervolgens gewaardeerd tegen reële waarde. Dividenden worden opgenomen als opbrengsten in de winst-en-verliesrekening, tenzij het dividend duidelijk neerkomt op een herstel van een deel van de kosten van de investering. Andere netto winsten en verliezen worden opgenomen in totaalresultaat en worden nooit geherclassificeerd naar de winst-en-verliesrekening.

In de volgende tabel wordt de oorspronkelijke waarderingscategorieën onder IAS 39 en de nieuwe waarderingscategorieën onder IFRS 9 uitgelegd voor elke financiële activa klasse van de groep per 1 januari 2018.



Datum 15 augustus 2018

Pagina 9/17

(in miljoenen euro's)

	Originele classificatie onder IAS 39	Nieuwe classificatie onder IFRS 9	Originele boekwaarde onder IAS 39	Nieuwe boekwaarde onder IFRS 9
Financiële activa				
Belang in aandelen	Voor verkoop beschikbare financiële activa	Reële waarde verwerkt via totaalresultaat - aandeleninvestering	36	36
Belang in obligaties	Voor verkoop beschikbare financiële activa	Reële waarde verwerkt via totaalresultaat - schuldinvestering	12	12
Leningen en vorderingen	Leningen en vorderingen	Geamortiseerde kostprijs	63	63
Financiële leases	Leningen en vorderingen	Geamortiseerde kostprijs	45	45
Overige financiële vaste activa	Leningen en vorderingen	Geamortiseerde kostprijs	2	2

Bijzondere waardevermindering van financiële activa

IFRS 9 vervangt het 'opgelopen kredietverlies'-model in IAS 39 met een 'verwacht kredietverliesmodel'. Het nieuwe impairment-model is van toepassing op financiële activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, contractactiva en schuldbeleggingen bij *Reële waarde verwerkt via totaalresultaat*, maar niet op beleggingen in eigenvermogens instrumenten. Onder IFRS 9 worden kredietverliezen eerder geboekt dan onder IAS 39. Deze wijziging heeft niet geleid tot materiële aanpassingen van de cijfers voor de Groep.

Hedge accounting

De Groep heeft ervoor gekozen om de hedge accounting-vereisten van IAS 39 voort te zetten en daarom worden er geen wijzigingen geconstateerd.

Nieuwe richtlijnen 2019

De Groep onderzoekt momenteel de consequentie van IFRS 16 Leases, waarvan toepassing verplicht is met ingang van de jaarrekening over 2019.

Op 13 januari 2017 is een nieuwe richtlijn IFRS 16 Leases gepubliceerd. Deze richtlijn moet verplicht worden toegepast vanaf 1 januari 2019. De boekhoudkundige behandeling van leasecontracten zal fundamenteel veranderen. IFRS 16 elimineert het huidige model van verwerking, waarin onderscheid wordt gemaakt tussen financiële lease (on balance) en operationele leasing (off balance). In plaats daarvan komt er één model voor de verwerking, die vergelijkbaar is met de huidige financiële lease accounting. De Groep is gestart met de implementatie van deze richtlijn. Naar verwachting zal deze richtlijn majeure impact hebben op de balans en resultaat van de groep en dit zal leiden tot een substantiële balansverlenging als gevolg van de operationele leasecontracten van materieel in het buitenland. De impact op de winst-en-verliesrekening en balans hebben echter geen belangrijke gevolgen voor NS.

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



Datum 15 augustus 2018

Pagina 10/17

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 2017.

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 2017 zijn uiteengezet.

Acquisitie en verkoop van kapitaalbelangen

In het eerste halfjaar 2018 hebben geen acquisities en verkopen van kapitaalbelangen plaatsgevonden.



Datum 15 augustus 2018

Pagina 11/17

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 2018	31 december 2017
Tot de vaste activa behorende overige financiële activa		
Belang in aandelen	36	36
Belang in obligaties	21	12
Leningen en vorderingen	64	63
Financiële leases	46	45
Commodity derivaten	8	-
Overige financiële vaste activa	2	2
Totaal	177	158

De in de balans opgenomen boekwaarden van financiële activa en verplichtingen wijken niet materieel af van de reële waarde. Het belang in aandelen, obligaties en commodity derivaten staan tegen reële waarde gewaardeerd.

Geldmiddelen en kasequivalenten bedroegen € 907 miljoen per 30 juni 2018 (€ 565 miljoen per 31 december 2017).

2) Eigen vermogen en dividend

In de aandeelhoudersvergadering van 20 maart 2018 zijn de jaarrekening over 2017 en de winstbestemming vastgesteld. Overeenkomstig het voorstel is van de winst over de verslagperiode van € 24 miljoen een bedrag van € 16 miljoen toegevoegd aan de reserves en een bedrag van € 8 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 15 augustus 2018

Pagina 12/17

(in miljoenen euro's)	30 juni 2018	31 december 2017
Langlopende verplichtingen		
(Onderhandse) leningen	645	465
Financiële leaseverplichtingen	38	32
Overige financiële verplichtingen	63	48
Voor afdekking gebruikte renteswaps	2	2
Commodity derivaten	-	4
Totaal	748	551
Kortlopende verplichtingen		
(Onderhandse) leningen	86	181
Financiële leaseverplichtingen	2	1
Rekeningcourant kredieten banken	15	19
Totaal	103	201
Totaal verplichtingen	851	752

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) *Afwikkeling claims en onregelmatigheden*

ACM

In het besluit van 6 maart 2015 heeft de ACM geconcludeerd dat NS artikelen 67 en 71 van de Spoorwegwet ("Spw") heeft overtreden door in het kader van de aanbesteding Limburg geen redelijk aanbod te doen voor wat betreft locaties voor servicebalies, pauzelocaties, noodknopvoorzieningen, CICO-palen, voor energie-kosten, afhandeling van storingen en reisinformatie (artikel 67 Spw.). Daarnaast concludeert de ACM dat NS concurrentiegevoelige informatie van onder meer Veolia heeft gedeeld met Abellio en QBuzz (artikel 71 Spw.). Op 22 mei 2017 heeft de ACM geoordeeld dat NS in strijd heeft gehandeld met artikel 24 van de Mededingingswet en artikel 102 van het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie. De ACM heeft NS hiervoor een boete opgelegd van € 40,95 miljoen. De ACM stelt, op grond van een normenkader dat zij zelf heeft bepaald, dat de bieding van NS niet aan de interne rendementseis zou voldoen. Deze benadering van de ACM is nieuw en heeft verstreckende gevolgen voor de spoorsector en toekomstige aanbestedingen en investeringen door NS. Gelet hierop heeft NS bezwaar aangetekend tegen het besluit. NS betwist dat zij een verlieslatend bod zou hebben gedaan bij de aanbesteding van het openbaar vervoer in Limburg. Het bod voldeed ook aan de interne rendementseis. NS is het daarom oneens met het oordeel en onderbouwing van het besluit van de ACM. NS heeft door middel van een bezwaarschrift aan de ACM gevraagd het besluit te heroverwegen. Op 29 maart 2018 heeft de ACM de bezwaren van NS afgewezen. NS heeft (pro forma) beroep ingesteld tegen het besluit op bezwaar. De opgelegde boete is in 2017 voldaan en ten laste gebracht van het resultaat 2017. Aangezien de uitkomsten van de beroepsprocedure onzeker zijn en eventuele vorderingen op de ACM als gevolg van de uitkomsten van een beroepsprocedure niet voldoen aan het IFRS criterium "vrijwel zeker", heeft NS per 30 juni 2018 geen vorderingen dienaangaande opgenomen.



Datum 15 augustus 2018

Pagina 13/17

Openbaar Ministerie

Het Openbaar Ministerie (Functioneel Parket s'-Hertogenbosch) is in 2015 een strafrechtelijk onderzoek gestart naar mogelijke strafbare feiten in verband met de aanbesteding voor het openbaar vervoer in Limburg. Het onderzoek is gericht op feiten en omstandigheden rondom een vermeende constructie inzake het bekendmaken van bedrijfsgeheimen. Onder meer de vennootschappen NS Groep N.V., Qbuzz B.V., Abellio Transport Holding B.V. en Abellio Nederland B.V. zijn als verdachte aangemerkt. In februari 2016 heeft de NS Groep N.V. het eind proces-verbaal met betrekking tot het strafrechtelijke onderzoek ontvangen. Het OM heeft nadien NS Groep N.V. gedagvaard. De inhoudelijke behandeling heeft in het tweede deel van 2017 plaatsgevonden. Op 21 december 2017 heeft de Rechtbank Oost-Brabant NS vrijgesproken ten aanzien van twee aan NS ten laste gelegde feiten en is het openbaar ministerie niet-ontvankelijk verklaard ten aanzien van een derde aan NS ten laste gelegd feit.

Het openbaar ministerie heeft hoger beroep ingesteld tegen het vonnis van 21 december 2017. De uitkomst hiervan en welke financiële consequenties dit zal hebben (hoogte eventuele boete, transactie etc.) valt op dit moment dan ook niet betrouwbaar vast te stellen. Als gevolg hiervan is geen voorziening opgenomen.

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 hiervan op dit moment niet betrouwbaar kunnen worden geschat zijn hiervoor geen voorzieningen getroffen.

5) Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Investeringsverplichtingen

Eind juni 2018 heeft de Groep investeringsverplichtingen uitstaan voor een bedrag van € 1.268 miljoen (31 december 2017: € 1.437 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 2018 bedraagt de afnameverplichting € 213 miljoen (31 december 2017 € 227 miljoen).

Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening

6) Opbrengsten/resultaatontwikkeling

In de volgende tabel worden de opbrengsten uitgesplitst naar een combinatie van vervoerssoort en geografische gebied



Datum 15 augustus 2018

Pagina 14/17

(in miljoenen euro's)	eerste halfjaar	
	2018	2017
Treingerelateerd vervoer in Nederland	1.234	1.197
Busgerelateerd vervoer in Nederland	-	99
Stationsontwikkeling en -exploitatie in Nederland	289	284
Treingerelateerd vervoer in het Verenigd Koninkrijk	1.072	723
Busgerelateerd vervoer in het Verenigd Koninkrijk	108	109
Treingerelateerd vervoer in Duitsland	168	117
	2.871	2.529

De omzet is met € 342 miljoen gestegen over het eerste half jaar 2017 naar € 2.871 over het eerste half jaar 2018. Dit wordt hoofdzakelijk veroorzaakt door start van de West Midlands concessie in december 2017 (Verenigd Koninkrijk) en door de uitbreiding van het belang in Westfahlenbahn van 25 naar 100% per 6 december 2017 en de start van concessie Emsland und Mittelland (Duitsland). De activiteiten van Qbuzz (vervoer per bus in Nederland) zijn in 2017 vervreemd.

Het negatieve resultaat in de eerste helft van 2017 werd voor een groot deel veroorzaakt door de boete die de ACM heeft opgelegd van € 40,95 miljoen, waartegen NS beroep heeft ingesteld. De resultaatontwikkelingen van het Nederlandse Reizigersbedrijf in het eerste halfjaar 2018 zijn positief mede als gevolg van hogere opbrengsten.

Hiernaast wordt het resultaat voor de eerste helft van 2018 beïnvloed door een schattingswijziging met betrekking tot een concessie afrekenmechanisme voor onze concessie East Anglia in het Verenigd Koninkrijk met een totaal negatief resultaatimpact van € 19 miljoen. Dit bedrag is het resultaat van het toepassen van een index die een correlatie veronderstelt met de groei in het aantal reizigers en de daarmee samenhangende omzet uit reizigersvervoer. Deze index vertoont een hogere groei in het aantal reizigers dan de feitelijk gerealiseerde groei en de voorspelde groei voor reizigersgroei ten tijde van de bieding op deze concessie in het Verenigd Koninkrijk. Dit heeft geresulteerd in een hogere geclaimde concessievergoeding door de concessieverlener, de Department of Transport (DfT), over de perioden tot aan 1 januari 2018. NS is het niet eens met deze hogere concessievergoeding en zal hier bezwaar tegen aantekenen.

De uitdagingen naar de toekomst om de taakstellingen (kostenbesparingen) in te vullen zijn onverminderd groot.



Datum 15 augustus 2018

Pagina 15/17

7) *Winstbelastingen*

(in miljoenen euro's)

	eerste halfjaar	
	2018	2017
Resultaat voor belastingen	12	-13
Belastingen naar de winst volgens Nederlands belastingtarief vennootschapsbelasting (2018 en 2017 : 25%)	-3	3
Permanente verschillen	-	-10
Effect van het belastingtarief van buitenlandse jurisdicties	-2	6
Overige correcties	-1	-
	<u>-6</u>	<u>-1</u>

8) *Seizoensinvloeden*

Seizoensinvloeden hebben geen materieel effect op de cijfers.

9) *Medewerkers*

Het gemiddeld aantal medewerkers in fte is toegenomen van 31.404 in 2017 naar 33.149 over het 1^e half jaar 2018. De ultimo stand per 31 december 2017 bedroeg 33.037.

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 2018: € 226 miljoen, eerste halfjaar 2017: € 238 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 2018 € 157 miljoen (eerste halfjaar 2017: € 153 miljoen).
- Ten behoeve van de financiering van commerciële voorzieningen in stations (Nieuwe Sleutel Projecten) is per 30 juni 2018 € nihil (31 december 2017: € 1 miljoen) vanuit NS toegezegd aan ProRail BV. In het eerste halfjaar van 2018 is € nihil (eerste half jaar 2017 : € 5 miljoen) betaald aan ProRail BV.

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



Datum 15 augustus 2018

Pagina 16/17

(in miljoenen euro's)	eerste halfjaar 2018	eerste halfjaar 2017
<i>transacties</i>		
Rentekosten	-	-
	30 juni 2018	31 december 2017
<i>balansposities</i>		
Onderhandse lening (langlopend en kortlopend)	30	30

Verder hebben er geen significante transacties plaatsgevonden met verbonden partijen.

Overige informatie

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan die toelichting vereisten in de periode 30 juni 2018 tot het moment van het uitbrengen dit halfjaarbericht.

Utrecht, 15 augustus 2018

Raad van Bestuur

R.H.L.M. van Boxtel, President-directeur
S.M. Zijderveld, Directeur Risicobeheersing
H.L.L. Groenewegen, Directeur Financiën
W.E.F. Rintel, Directeur Operatie
T.B. Smit, Directeur Commercie & Ontwikkeling



Datum 15 augustus 2018

Pagina 17/17

Beoordelingsverklaring

Aan: de aandeelhouder van NV Nederlandse Spoorwegen

Opdracht

Wij hebben de in dit halfjaarbericht opgenomen verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie over de periode 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018 (hierna: tussentijdse financiële informatie) van NV Nederlandse Spoorwegen te Utrecht bestaande uit de verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het verkort geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat, de verkorte geconsolideerde balans, het verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht, het verkort geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen, 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 openbaar 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 2018 tot en met 30 juni 2018 niet, in alle van materieel belang zijnde opzichten, is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse Financiële Verslaggeving' zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

Amsterdam, 15 augustus 2018

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. drs. J. Verhagen RA