

**HALFJAARBERICHT 2023**

**NV Nederlandse Spoorwegen**

**Geen accountantscontrole toegepast**



Halfjaarbericht 2023 NV Nederlandse Spoorwegen

Verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening  
over het eerste halfjaar eindigend op 30 juni 2023  
NV Nederlandse Spoorwegen

(in miljoenen euro's)	Toelichting	eerste halfjaar	
		2023	2022
Opbrengsten	1)	1.853	1.324
Additionele bijdragen overheden in verband met corona	1)	37	230
<b>Totaal opbrengsten</b>		<b>1.890</b>	<b>1.554</b>
Bedrijfslasten		-1.896	-1.476
Aandeel in resultaat investeringen verwerkt volgens de equity-methode		-	-
<b>Resultaat uit bedrijfsactiviteiten</b>		<b>-6</b>	<b>78</b>
Nettofinancieringsresultaat		41	78
<b>Resultaat voor winstbelastingen</b>		<b>35</b>	<b>156</b>
Winstbelasting	2)	2	-20
<b>Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>		<b>37</b>	<b>136</b>
<b>Beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>			
Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten, na belastingen*	3)	1	55
<b>Resultaat over de verslagperiode</b>		<b>38</b>	<b>191</b>
Toe te rekenen aan:			
De aandeelhouder van de vennootschap		38	188
Minderheidsbelang		-	3
<b>Resultaat over de verslagperiode</b>		<b>38</b>	<b>191</b>

\* De winst uit beëindigde bedrijfsactiviteiten van € 1 miljoen (eerste halfjaar 2022: winst van € 55 miljoen) is voor een bedrag van € 1 miljoen toe te rekenen aan aandeelhouder van de vennootschap (eerste halfjaar 2022: € 52 miljoen).



Verkort geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat  
over het eerste halfjaar van 2023  
NV Nederlandse Spoorwegen

(in miljoenen euro's)

	eerste halfjaar	
	2023	2022
<b>Resultaat over de verslagperiode</b>	<b>38</b>	<b>191</b>
Totaalresultaat te reclassificeren naar winst-en verliesrekening in volgende perioden	-16	31
Totaalresultaat gereclassificeerd naar winst- en verliesrekening in huidige periode	30	-
Totaalresultaat niet te reclassificeren naar winst-en verliesrekening in volgende perioden	-	-
<b>Niet gerealiseerde resultaten rechtsstreeks verwerkt in het eigen vermogen</b>	<b>14</b>	<b>31</b>
<b>Totaalresultaat over de verslagperiode</b>	<b>52</b>	<b>222</b>
Toe te rekenen aan:		
De aandeelhouder van de vennootschap	52	218
Minderheidsbelang	-	4
<b>Totaalresultaat over de verslagperiode</b>	<b>52</b>	<b>222</b>

In bovenstaande tabel zijn de resultaten uit beëindigde bedrijfsactiviteiten, zoals nader toegelicht onder de winst- en verliesrekening op voorgaande pagina en in noot 3, begrepen.



Geconsolideerde balans  
eindigend op 30 juni 2023  
NV Nederlandse Spoorwegen

(in miljoenen euro's)	Toelichting	30 juni 2023	31 december 2022
<b>Activa</b>			
Materiële vaste activa		3.597	3.442
Vastgoedobjecten		119	119
Immateriële vaste activa		261	319
Gebruiksrechten vaste activa		432	461
Investeringen verwerkt volgens de equity-methode		12	12
Overige financiële vaste activa, inclusief beleggingen	6)	321	197
Latente belastingvorderingen		315	316
<b>Totaal vaste activa</b>		<b>5.057</b>	<b>4.866</b>
Vorraden		176	220
Debiteuren en overige vorderingen	7)	760	676
Overige financiële vlottende activa, inclusief beleggingen		684	745
Geldmiddelen en kasequivalenten		325	396
<b>Totaal vlottende activa</b>		<b>1.945</b>	<b>2.037</b>
Activa aangehouden voor verkoop	3)	-	1.476
<b>Totaal activa</b>		<b>7.002</b>	<b>8.379</b>
<b>Eigen vermogen en verplichtingen</b>			
<b>Totaal eigen vermogen</b>	8)	<b>2.362</b>	<b>2.309</b>
Aan komende jaren toe te rekenen baten		126	128
Leningen en overige financiële verplichtingen, inclusief derivaten	9)	1.895	1.505
Leaseverplichtingen		351	377
Personeelsbeloningen		48	55
Voorzieningen		189	310
Overlopende posten		8	9
<b>Totaal langlopende verplichtingen</b>		<b>2.617</b>	<b>2.384</b>
Leningen en overige financiële verplichtingen, inclusief derivaten	9)	299	296
Leaseverplichtingen		87	87
Verschuldigde winstbelasting		-	11
Crediteuren en overige schulden		1.095	1.306
Vooruitontvangen baten		394	565
Voorzieningen		148	74
<b>Totaal kortlopende verplichtingen</b>		<b>2.023</b>	<b>2.339</b>
Passiva aangehouden voor verkoop	3)	-	1.347
<b>Totaal verplichtingen</b>		<b>4.640</b>	<b>6.070</b>
<b>Totaal eigen vermogen en verplichtingen</b>		<b>7.002</b>	<b>8.379</b>



Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht  
over het eerste halfjaar van 2023  
NV Nederlandse Spoorwegen

(in miljoenen euro's)

	eerste halfjaar	
	2023	2022
<b>Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>37</b>	<b>136</b>
Aanpassingen voor:		
Winstbelasting	-2	20
Afschrijvingen	241	304
Overige mutaties	-267	53
<b>Resultaat na aanpassingen</b>	<b>9</b>	<b>513</b>
Mutatie werkkapitaal en overige posten	-293	-669
	<b>-284</b>	<b>-156</b>
Betaalde financieringslasten en betaalde winstbelasting	-22	-11
Netto kasstroom uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	37	269
<b>Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>-269</b>	<b>102</b>
Ontvangen financieringsbaten	4	6
Dividend uit investeringen verwerkt volgens de equity-methode	-	3
Vervreemding/verwerving van dochterondernemingen (na aftrek van afgestoten/verworven) geldmiddelen	-302	-
Verwerving van (im)materiële vaste activa	-290	-271
Verwerving van vastgoedobjecten	-4	-
Verwerving financiële vaste activa, incl. beleggingen*	-383	-507
Vervreemding financiële vaste activa, incl. beleggingen*	567	873
Vervreemding (im)materiële vaste activa en vastgoedobjecten	1	1
Netto investeringskastroom uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	3	5
<b>Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>-404</b>	<b>110</b>
<b>Nettokasstroom uit bedrijfs- en investeringsactiviteiten</b>	<b>-673</b>	<b>212</b>
Aflossing van opgenomen leningen	-62	-20
Aflossing van leaseverplichtingen	-53	-188
Opname leningen	450	-1
Netto financieringskastroom uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-37	4
<b>Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>298</b>	<b>-205</b>
<b>Netto afname/toename geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>-375</b>	<b>7</b>
Geldmiddelen en kasequivalenten per 1 januari	700	680
Valutakoers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen	-	-10
Geldmiddelen en kasequivalenten geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	-	-276
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten per 30 juni</b>	<b>325</b>	<b>401</b>

\* Dit betreft met name de verwerving en vervreemding van geldmarktfondsen gedurende het eerste halfjaar.



Geconsolideerd mutatieoverzicht Eigen Vermogen  
over het eerste halfjaar van 2023  
NV Nederlandse Spoorwegen

(in miljoenen euro's)	Geplaatst aandelen kapitaal	Overige reserves	Ingehouden winsten	Onverdeeld resultaat	Kapitaal en reserves toekomend aan aandeelhouder	Minderheids belang derden	Totaal Eigen Vermogen
<b>Stand per 1 januari 2023</b>	<b>1.012</b>	<b>70</b>	<b>647</b>	<b>579</b>	<b>2.308</b>	<b>1</b>	<b>2.309</b>
Resultaat over de verslagperiode	-	-	-	38	38	-	38
Niet-gerealiseerde resultaten*	-	14	-	-	14	-	14
<b>Totaalresultaat over de verslagperiode</b>	<b>-</b>	<b>14</b>	<b>-</b>	<b>38</b>	<b>52</b>	<b>-</b>	<b>52</b>
Dividend aan aandeelhouders	-	-	-	-	-	-	-
Overige mutaties	-	2	579	-579	2	-1	1
<b>Stand per 30 juni 2023</b>	<b>1.012</b>	<b>86</b>	<b>1.226</b>	<b>38</b>	<b>2.362</b>	<b>-</b>	<b>2.362</b>
(in miljoenen euro's)	Geplaatst aandelen kapitaal	Overige reserves	Ingehouden winsten	Onverdeeld resultaat	Kapitaal en reserves toekomend aan aandeelhouder	Minderheids belang derden	Totaal Eigen Vermogen
<b>Stand per 1 januari 2022</b>	<b>1.012</b>	<b>36</b>	<b>308</b>	<b>339</b>	<b>1.695</b>	<b>-6</b>	<b>1.689</b>
Resultaat over de verslagperiode	-	-	-	188	188	3	191
Niet-gerealiseerde resultaten	-	30	-	-	30	1	31
<b>Totaalresultaat over de verslagperiode</b>	<b>-</b>	<b>30</b>	<b>-</b>	<b>188</b>	<b>218</b>	<b>4</b>	<b>222</b>
Dividend aan aandeelhouders	-	-	-	-	-	-	-
Overige mutaties	-	-	339	-339	-	-	-
<b>Stand per 30 juni 2022</b>	<b>1.012</b>	<b>66</b>	<b>647</b>	<b>188</b>	<b>1.913</b>	<b>-2</b>	<b>1.911</b>

\* Dit betreft het totaalresultaat inclusief beëindigde bedrijfsactiviteiten dat is uitgesplitst in het verkort geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat en nader toegelicht in noot 8.



## Toelichting op het verkorte geconsolideerde halfjaarbericht 2023

### Algemene toelichting

#### **Verslaggevende entiteit**

NV Nederlandse Spoorwegen is gevestigd te Utrecht in Nederland. Het geconsolideerde halfjaarbericht van de vennootschap over het eerste halfjaar van 2023 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' met uitzondering van de herbeoordeling per 30 juni 2023 van de waardering van hoofdrailnet (HRN) gerelateerde activa en passiva (IAS 36 'Bijzondere waardeverminderingen activa').

Als gevolg van onzekerheden ten aanzien van de invulling van de nieuwe HRN concessie, in combinatie met onzekerheden omtrent de reizigersprognose en de impact van de inflatie op de kostenbasis versus de verwachte opbrengsten, heeft NS ervoor gekozen om per 30 juni 2023 geen hernieuwde bijzondere waardeverminderingstoets uit te voeren.

Het bericht bevat niet alle informatie die is vereist voor een volledige jaarrekening en dient in combinatie met de geconsolideerde jaarrekening 2022 van de Groep te worden gelezen.

Dit verkorte geconsolideerde halfjaarbericht is opgesteld door de Raad van Bestuur en op 9 augustus 2023 besproken en goedgekeurd door de Raad van Commissarissen. Het verkorte geconsolideerde halfjaarbericht is niet beoordeeld door een externe accountant.

#### **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 2022, met uitzondering van IAS 36 'Bijzondere waardeverminderingen activa' zoals in voorgaande paragraaf is toegelicht. De waardering van activa die zijn ontstaan na de beëindiging van bedrijfsactiviteiten in het Verenigd Koninkrijk is toegelicht in noot 6.

#### **Nieuwe/ aangepaste standaarden 2023**

De aangepaste standaarden per 2023 hebben geen significante impact op de geconsolideerde cijfers van de Groep.

#### **Schattingen en beoordelingen**

Bij de opstelling van het halfjaarbericht heeft de Raad van Bestuur oordelen gevormd en schattingen gemaakt die van invloed zijn op de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving en de gerapporteerde bedragen van activa en passiva, baten en lasten. De werkelijke resultaten van deze ramingen kunnen afwijken. Belangrijke schattingen en beoordelingen hebben betrekking op de waardering van hoofdrailnet gerelateerde activa en passiva, voorzieningen met betrekking tot Abellio Duitsland en de reële waarde van activa die zijn ontstaan na de beëindiging van bedrijfsactiviteiten in het Verenigd Koninkrijk. Deze zijn hierna toegelicht.



Tenzij hierna anders wordt vermeld zijn de belangrijkste oordelen van de Raad van Bestuur bij de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving van de Groep en de belangrijkste bronnen van schattingonzekerheden dezelfde als die beschreven in de jaarrekening 2022.

### ***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 2022 zijn uiteengezet.

### ***Acquisitie en verkoop van kapitaalbelangen***

Op 28 februari 2023 heeft de Groep haar aandelen in Abellio Transport Group Ltd overgedragen aan de Britse entiteit Transport UK Group Ltd, die eigendom is van het lokale management. Per de datum van overdracht zijn Abellio Transport Group Ltd en haar groepsmaatschappijen niet meer opgenomen in de consolidatie.

### ***Continuïteitsveronderstelling***

De Groep heeft het halfjaarbericht 2023 opgesteld op basis van het continuïteitsbeginsel, dat uitgaat van de continuïteit van de lopende bedrijfsactiviteiten en de realisatie van activa en de afwikkeling van de verplichtingen in het kader van de normale bedrijfsuitoefening.

De Groep heeft financiële prognoses opgesteld voor ten minste twaalf maanden vanaf de datum van opstelling van het halfjaarbericht, waarbij ook een schatting van de aanhoudende bedrijfsimpact van veranderd reizigersgedrag is opgenomen. De Groep heeft verschillende scenario's doorgerekend. In elk van de scenario's is ruimte voor eventuele tegenvallende opbrengsten en/of uitgaven.

De belangrijkste uitgangspunten en onzekerheden in de liquiditeitsprognose hebben betrekking op:

- lager niveau reizigersopbrengsten ten opzichte van 2019 als gevolg van een veranderde reizigersvraag. Voor 2023 is een eenmalig transitievangnet door het Ministerie van Infrastructuur en Waterstaat (I&W) toegezegd voor een bedrag van € 150 miljoen voor de gehele sector. Het aandeel van NS bedraagt naar verwachting € 45 miljoen. Voor de periode daarna zijn geen toezeggingen gedaan. Voor het transitievangnet OV is een voorschot van 80% geprognoseerd in 2023. Verder verwacht de Groep de resterende ca. 20% beschikbaarheidsvergoeding 2022 te ontvangen in 2023;
- onzekerheden over kostenniveaus als gevolg van tekorten op de arbeidsmarkt, grondstofprijzen en inflatie;
- OV studentenkaart contract, uitgangspunt is dat deze in zijn reguliere vorm wordt voortgezet en deze opbrengsten voor 2024 volledig worden vooruit ontvangen in de periode van de financiële prognose;
- timing van investeringen in nieuw materieel (met name ICNG);
- gemaakte inschattingen voor verwachte uitstroom van middelen benodigd voor de afwikkeling van het ingezette insolventieproces in Duitsland.

De voor de Groep beschikbare liquiditeiten bedragen per 30 juni 2023 € 1.009 miljoen. Dit bedrag is inclusief de van Eneco ontvangen zekerheden uit hoofde van een Credit Support Agreement onder het energiecontract ten behoeve van het Nederlandse hoofdnet van € 83 miljoen en inclusief beleggingen in twee geldmarktfondsen (totaal € 684 miljoen). Daarnaast kan de Groep gebruik maken van kredietfaciliteiten van in totaal € 950 miljoen. Van deze kredietfaciliteiten heeft € 500 miljoen betrekking op een zogenaamde 'revolving credit' faciliteit (beschikbaar tot 20 december 2027), € 200 miljoen op een kredietfaciliteit die voor 12 mei 2024 wordt gebruikt voor het aantrekken van een langlopende lening en € 250 miljoen op een





kredietfaciliteit die voor 17 december 2024 wordt gebruikt voor het aantrekken van een langlopende lening. De Groep verwacht gebruik te kunnen maken van alternatieve financieringsmogelijkheden als de situatie dat vereist.

Op basis van voorgenoemde komt de Groep tot de conclusie dat het gepast is om het halfjaarbericht 2023 op te stellen op basis van het continuïteitsbeginsel en dat geen sprake is van een materiële onzekerheid op dat punt.

### **Ontwikkelingen gedurende het eerste halfjaar 2023**

#### *Reizigersbedrijf NL*

Ultimo 2020 heeft de Groep een bijzondere waardeverminderingstest uitgevoerd op activa van het reizigersbedrijf NL. Dit heeft geleid tot een verantwoording van een bijzondere waardevermindering van € 1.562 miljoen. Deze bijzondere waardevermindering is lineair toegerekend aan alle vaste activa. Per 31 december 2022 heeft een herbeoordeling van de verantwoorde bijzondere waardevermindering plaatsgevonden, die heeft geleid tot een terugneming van de bijzondere waardevermindering voor een bedrag van € 385 miljoen. De boekwaarde per 30 juni 2023 bedraagt € 839 miljoen. In het eerste halfjaar van 2023 is als gevolg van de bijzondere waardevermindering een bedrag van € 40 miljoen minder afgeschreven in vergelijking met de situatie voor deze bijzondere waardevermindering.

De huidige concessie loopt tot en met 2024. Vanaf 2025 gaan nieuwe concessievoorwaarden gelden. In het eerste halfjaar van 2023 zijn bij de verdere uitwerking van de vereisten van de nieuwe HRN concessie onzekerheden ten aanzien van de invulling van de concessie, in combinatie met onzekerheden omtrent de reizigersprognose en de impact van de inflatie op de kostenbasis versus de verwachte opbrengsten, naar voren gekomen. Deze onzekerheden hebben een dusdanige impact op de te hanteren scenario's, en daarmee op de bandbreedte in uitkomsten van een eventuele toets, dat NS ervoor heeft gekozen om per 30 juni 2023 geen hernieuwde bijzondere waardeverminderingstoets uit te voeren. NS voert na de volledige businessplan cyclus per 31 december 2023 een herbeoordeling van de bijzondere waardevermindering uit. Op dat moment wordt meer duidelijkheid verwacht ten aanzien van de huidige onzekerheden.

Tot en met 2022 heeft de overheid aan de OV-sector een beschikbaarheidsvergoeding toegezegd die 93% van de kosten (op basis van het geïndexeerd kostenniveau 2019) bedraagt, na aftrek van de reizigersopbrengsten van het lopende jaar. De staatssecretaris van I&W kent NS de volledige BVOV-bijdrage 2022 toe, maar heeft NS een financiële maatregel opgelegd voor de afschaling van de dienstregeling. Voor 2023 is door het ministerie van I&W een transitievangnet toegezegd voor de gehele OV-sector. De verwachting is dat NS aanspraak kan maken voor een bedrag van € 45 miljoen. Voor nadere toelichting zie noot 7.

#### *Abellio GmbH*

Om voortzetting van verliesgevende contracten te voorkomen werd in Duitsland met ingang van 30 juni 2021 een herstructurering noodzakelijk geacht door middel van insolventie in eigen beheer. Dit betrof een voorlopige insolventieprocedure, waarbij de voormalige aandeelhouders zeggenschap verliezen. In 2022 heeft Abellio Duitsland voor verschillende entiteiten haar herstructurering afgerond en heeft NS met de terugkoop van de aandelen opnieuw zeggenschap gekregen over PTS GmbH (per 1 februari 2022), WestfalenBahn GmbH (per 1 maart 2022) en Abellio Rail Mitteldeutschland GmbH (per 1 juli 2022). Vanaf dat moment zijn deze entiteiten weer opgenomen in de consolidatie. Het verlieslatende DISA-contract wordt door Abellio Rail Mitteldeutschland, op kosten van NS, voortgezet tot december 2024.



De activiteiten in Noordrijn-Westfalen en Baden-Württemberg zijn in januari 2022 stopgezet en overgedragen aan door de Passenger Transport Authorities (PTA's) aangewezen exploitanten, omdat met de PTA's geen overeenstemming kon worden bereikt over een aanvullende vergoeding voor de exploitatie van de concessies.

De allocatie van de aankooprijks van PTS GmbH, WestfalenBahn GmbH en Abellio Rail Mitteldeutschland GmbH is in het eerste halfjaar 2023 afgerond. Dit heeft geleid tot een negatief effect van € 5 miljoen, dat is verwerkt in het nettofinancieringsresultaat.

In de insolventieprocedure betreffende de voormalige Duitse holding Abellio GmbH heeft de curator overeenstemming bereikt met de crediteuren en NS. Met dit akkoord kan het faillissement afgehandeld worden, wat nog enige tijd in beslag kan nemen. De voorziening per 30 juni 2023 is in lijn gebracht met de uitkomst van de procedure.

#### *Abellio UK*

Sinds 31 mei 2022 zijn Abellio Transport Group Ltd en haar groepsmaatschappijen (hierna Abellio UK) gepresenteerd als activa en passiva aangehouden voor verkoop. De transactie is op 28 februari 2023 voltooid door overdracht van de aandelen in Abellio Transport Group Ltd aan de Britse entiteit Transport UK Group Ltd, die eigendom is van het lokale management. Per de datum van overdracht is Abellio UK niet meer opgenomen in de consolidatie.

De netto resultaten van de beëindigde activiteiten in het Verenigd Koninkrijk zijn opgenomen onder het 'Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten'. Zie noot 3 voor nadere toelichting. De activa die zijn ontstaan na de beëindiging van bedrijfsactiviteiten in het Verenigd Koninkrijk zijn toegelicht in noot 6.

### **Toelichting op de verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening**

#### **1) Opbrengsten/ resultaatontwikkeling**

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

(in miljoenen euro's)

	eerste halfjaar					
	Externe opbrengsten	additionele bijdragen overheden in verband met corona	Totaal 2023	Externe opbrengsten	additionele bijdragen overheden in verband met corona	Totaal 2022
Treingerelateerd vervoer in Nederland	1.417	37	1.454	1.091	226	1.317
Stationsontwikkeling en -exploitatie in Nederland	241	-	241	196	4	200
Treingerelateerd vervoer in Duitsland	195	-	195	37	-	37
	<b>1.853</b>	<b>37</b>	<b>1.890</b>	<b>1.324</b>	<b>230</b>	<b>1.554</b>

De opbrengsten uit treingerelateerd vervoer in Duitsland zijn in het eerste halfjaar 2023 hoger dan in de vergelijkbare periode in 2022, doordat de opbrengsten van de entiteiten PTS, WestfalenBahn en Abellio Rail Mitteldeutschland voor het gehele eerste halfjaar zijn opgenomen. In het eerste halfjaar 2022 zijn enkel de opbrengsten van PTS (vanaf 1 februari) en WestfalenBahn (vanaf 1 maart) opgenomen.

De ontwikkeling in additionele overheidsbijdragen in verband met corona is toegelicht in noot 7.



## 2) **Winstbelastingen**

(in miljoenen euro's)

	eerste halfjaar	
	2023	2022
<b>Resultaat voor belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>35</b>	<b>156</b>
Belasting naar de winst volgens Nederlands belastingtarief		
vennootschapsbelasting (25,8%)	-9	-40
Permanente verschillen	11	20
<b>Totaal winstbelasting</b>	<b>2</b>	<b>-20</b>

## 3) **Activa en passiva aangehouden voor verkoop/ Beëindigde bedrijfsactiviteiten**

In overeenstemming met haar strategie, die vereist dat buitenlandactiviteiten bijdragen aan het belang van de Nederlandse reiziger, heeft NS met toestemming van haar aandeelhouder toegewerkt naar een vertrek uit de Britse markt. Sinds 31 mei 2022 zijn Abellio Transport Group Ltd en haar groepsmaatschappijen gepresenteerd als aangehouden voor verkoop.

Op 28 februari 2023 heeft de Groep haar aandelen in Abellio Transport Group Ltd overgedragen aan het lokale management voor een initiële verkoopprijs van £ 16,5 miljoen (€ 19 miljoen). Er zijn aanvullende afspraken gemaakt over de volgende onderwerpen:

- Afwikkeling van potentiële voordelen voortvloeiend uit openstaande claims uit het verleden door het lokale management. Na afwikkeling komen deze voordelen hoofdzakelijk toe aan NS.
- Afwikkeling en overdracht van activa van de beëindigde concessies én afwikkeling van de bijbehorende garanties voor een garantiewaarde van € 0,3 miljard.
- Earn-out regeling. NS heeft op grond van een earn-out regeling over de periode 2022-2025 recht op een deel van de gezamenlijke winst behaald op de concessie Merseyrail en London Bus business tot een maximum van £ 10 miljoen.
- Special share. De Groep heeft 1 aandeel, met specifieke rechten ('special share'), in Abellio UK behouden. Door middel van de special share houdt de Groep recht op potentiële voordelen uit de afwikkeling van claims en beëindigde concessies.

NS heeft recht op de waarde van de oude concessies en claims die door het lokale management voor NS worden afgewikkeld. Daarnaast zal het lokale management namens NS zorgdragen voor de afwikkeling van de beëindigde concessies. Een succesvolle afwikkeling resulteert in de vrijgave van door NS afgegeven garanties. Dit proces kan enkele jaren in beslag nemen. De activa die zijn ontstaan na de beëindiging van bedrijfsactiviteiten in het Verenigd Koninkrijk zijn toegelicht in noot 6.

Per de datum van aandelenoverdracht is Abellio UK niet meer opgenomen in de consolidatie. De activa en passiva van de entiteiten die aangehouden zijn voor verkoop zijn als volgt opgebouwd per 28 februari 2023:



(in miljoenen euro's)

	<b>per 28 februari 2023</b>
<b>Activa aangehouden voor verkoop</b>	
Materiële vaste activa	23
Immateriële vaste activa	-
Gebruiksrecht vaste activa	672
Investeringsverwerkingsmethode	13
Overige financiële vaste activa, inclusief beleggingen	8
Uitgestelde belastingvorderingen	20
<b>Totaal vaste activa</b>	<b>736</b>
Vorraden	12
Debiteuren en overige vorderingen	417
Te vorderen winstbelasting	19
Overige financiële vaste activa, inclusief beleggingen	5
Geldmiddelen en kasequivalenten	304
<b>Totaal vlottende activa</b>	<b>757</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>1.493</b>
<b>Passiva aangehouden voor verkoop</b>	
Leningen en overige financiële verplichtingen, inclusief derivaten	89
Leaseverplichtingen	481
Personeelsbeloningen	-
Voorzieningen	11
Uitgestelde belastingverplichtingen	2
<b>Totaal langlopende verplichtingen</b>	<b>583</b>
Leningen en overige financiële verplichtingen, inclusief derivaten	-
Leaseverplichtingen	176
Verschuldigde winstbelasting	3
Crediteuren en overige schulden	556
Vooruitontvangen baten	27
Voorzieningen	18
<b>Totaal kortlopende verplichtingen</b>	<b>780</b>
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>1.363</b>

De Groep is per 31 mei 2022 gestopt met afschrijven van alle vaste activa van Abellio UK. Het effect van het stoppen met afschrijven in 2023 resulteert, tot 28 februari, in € 42 miljoen lagere kosten. De activa en passiva zijn gewaardeerd tegen de boekwaarde.

De Groep had intercompany leningen uitstaan op Abellio UK van € 173 miljoen die niet in bovenstaande opstelling zijn gepresenteerd, aangezien deze tot het moment van verkoop in de consolidatie zijn geëlimineerd. Op moment van overdracht van de aandelen van Abellio Transport Group Ltd zijn deze leningen, onder toepassing van de afwaardering zoals verantwoord in 2022, overgegaan naar Transport UK Group Ltd. Vanaf dat moment betreft dit leningen aan derden die zijn gepresenteerd als financiële vaste activa, zie noot 6.

De opbouw van het resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten is als volgt:

(in miljoenen euro's)

	<b>eerste halfjaar</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Opbrengsten	368	1.394
Bedrijfslasten	-331	-1.341
Aandeel in resultaat investeringen verwerkt volgens de equity-methode	1	4
<b>Resultaat uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>38</b>	<b>57</b>
Nettofinancieringsresultaat	-	-
Resultaat uit verkoop deelneming	-38	-
<b>Resultaat voor winstbelastingen</b>	<b>-</b>	<b>57</b>
Winstbelasting	1	-2
<b>Netto resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>	<b>1</b>	<b>55</b>

In het nettofinancieringsresultaat van beëindigde bedrijfsactiviteiten is tot 28 februari 2023 een intercompany rentelast van € 1 miljoen opgenomen (eerste halfjaar 2022: € 5 miljoen). Deze



rentelast is in bovenstaand overzicht niet meegenomen aangezien deze in de consolidatie is geëlimineerd.

Het resultaat uit de verkoop van Abellio UK bedraagt € 38 miljoen negatief op 28 februari 2023. Doordat de netto boekwaarde van activa en passiva van Abellio Transport Group Ltd en haar groepsmaatschappijen op moment van verkoop hoger is dan de opbrengstwaarde (minus verwachte verkoopkosten) is sprake van een negatief resultaat. Dit negatieve resultaat wordt hoofdzakelijk veroorzaakt door het stoppen met afschrijven.

Samengevat is het resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten als volgt weer te geven:

(in miljoenen euro's)	per 30 juni 2023
Resultaat Abellio UK vóór stoppen met afschrijven	-5
Effect stoppen met afschrijven	42
Resultaat uit verkoop deelneming	-38
Intercompany rente	1
Recycling reserves	-30
Waardemutaties financiële vaste activa Transport UK Group Ltd.	31
<b>Netto resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>	<b>1</b>

#### 4) **Personeelsbezetting**

Het aantal medewerkers (in fte) is gedaald van 29.802 fte ultimo 2022 naar 18.958 fte per 30 juni 2023. De afname is hoofdzakelijk het gevolg van de verkoop van Abellio UK per 28 februari 2023. Het aantal medewerkers van Abellio UK bedroeg op dat moment 10.609 fte.

#### 5) **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. In het eerste halfjaar 2023 heeft de Groep een concessievergoeding en HSL-heffing aan het ministerie van I&W verantwoord van € 96 miljoen (eerste halfjaar 2022: € 87 miljoen). De gebruiksvergoeding voor de Nederlandse infrastructuur die wordt voldaan aan ProRail BV, een aan de Staat gelieerde onderneming, bedroeg in het eerste halfjaar 2023 € 137 miljoen (eerste halfjaar 2022: € 128 miljoen).

Een significante transactie met een aan de Staat gelieerde onderneming (Dienst Uitvoering Onderwijs) betreft de opbrengsten van de studentenkaart (eerste halfjaar 2023: € 307 miljoen, eerste halfjaar 2022: € 298 miljoen).

Daarnaast heeft de Groep in het eerste halfjaar 2023 een bedrag van € 37 miljoen (2022: € 230 miljoen) verantwoord onder de opbrengsten voor de diverse regelingen vanuit de Staat (transitievergoeding en correcties beschikbaarheidsvergoeding in 2023, respectievelijk beschikbaarheidsvergoeding en NOW-vergoeding in 2022).

De verkoop van Abellio UK aan Transport UK Group Ltd en de daarmee verbonden toekomstige afwikkelingen zijn transacties met een verbonden partij. In het eerste halfjaar van 2023 bedroeg het resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten € 1 miljoen. Zie noot 3 en 6 voor nadere toelichting.

Verder hebben er geen significante transacties plaatsgevonden met verbonden partijen.



## Toelichting op de verkorte geconsolideerde balans

### 6) Overige financiële vaste activa, inclusief beleggingen

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

(in miljoenen euro's)	30 juni 2023	31 december 2022	Waarderingsgrondslag
<b>Tot de vaste activa behorende overige financiële activa</b>			
Belang in Eurofima	90	90	Reële waarde verwerkt via totaalresultaat - aandeleninvestering
Belang in obligaties	-	27	Reële waarde verwerkt via totaalresultaat - schuldbestemming
Rentederivaten	18	38	Derivaten - Reële waarde
Belang in Transport UK Group Ltd	53	-	Reële waarde verwerkt via resultaat
Langlopende vorderingen Transport UK Group Ltd	11	-	Reële waarde verwerkt via resultaat
Langlopende leningen Transport UK Group Ltd	105	-	Geamortiseerde kostprijs
Overige financiële vaste activa	44	42	Geamortiseerde kostprijs
<b>Totaal</b>	<b>321</b>	<b>197</b>	

De in de balans opgenomen boekwaarden van financiële activa en verplichtingen wijken niet materieel af van de reële waarde. De Groep heeft haar obligaties in het eerste halfjaar van 2023 vervreemd.

Als gevolg van de vervreemding van Abellio UK heeft de Groep financiële vaste activa voor een bedrag van € 169 miljoen opgenomen. Deze bestaan voornamelijk uit:

- Belang in Transport UK Group Ltd (special share). De special share geeft recht op toekomstige kasstromen vanuit de afwikkeling van de oude concessies en claims door het lokale management die niet als aflossing op de leningen kunnen worden verwerkt. Hetzij omdat de bestaande lening al is afgelost, hetzij omdat de entiteit geen lening aan NS Groep heeft uitstaan. De special share is een niet-verhandelbaar equity instrument, dat is gewaardeerd tegen reële waarde met waarde mutaties verwerkt via de winst- en verliesrekening. De reële waarde is bepaald aan de hand van de verwachte toekomstige kasstromen.
- Langlopende vorderingen op Transport UK Group Ltd (vordering earn-out). NS heeft op grond van een earn-out regeling over de periode 2022-2025 recht op een deel van de gezamenlijke winst behaald op de concessie Merseyrail en London Bus business tot een maximum van £ 10 miljoen. De vordering is gewaardeerd op reële waarde, waarbij de reële waarde is bepaald op basis van de verwachte toekomstige kasstromen.
- Langlopende leningen uitgegeven aan Transport UK Group Ltd, gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs met behulp van de effectieve rentemethode, waaronder:
  - Leningen die in het verleden door de Groep aan de werkmaatschappijen van Abellio UK zijn verstrekt. Door de verkoop van Abellio UK zijn deze leningen overgegaan naar Transport UK Group Ltd. Het gedeelte van de leningen dat naar verwachting niet inbaar is op basis van verwachte kasstromen is afgewaardeerd. De leningen worden afgelost middels toekomstige kasstromen vanuit de afwikkeling van de oude concessies en claims door het lokale management. De leningen hebben een looptijd variërend tot 2024-2028 met een rentepercentage van 4%.
  - Lening aan Abellio Transport Holding Group met een looptijd tot 1 juli 2024 en een rentepercentage van 4%. Dit betreft een voormalige aandeelhouderslening die naar verwachting volledig wordt afgelost.
  - Lening die ter financiering van de overname is verstrekt aan de koper ('vendor loan note'). De lening heeft een initiële looptijd van 4 jaar. Het rentepercentage loopt stapsgewijs op van 6% in het eerste jaar naar 12% in het vierde jaar. Aan deze lening is een vordering ten aanzien van geldmiddelen van Merseyrail



verbonden die uiterlijk verschuldigd is aan het einde van de Merseyrail concessie.

Het management van Transport UK Group Ltd heeft bij de afwikkeling van claims en procedures recht op een management fee. Deze management fee is een percentage van het claimbedrag en wordt verwerkt als aflossing op de vendor loan note. De vendor loan note zal, ongeacht de management fee bedragen, worden afgelost. Om die reden kunnen de management fee bedragen niet worden meegenomen in de waardering van de lening en zijn deze separaat als voorziening opgenomen. De voorziening is bepaald op basis van de contante waarde van de verwachte management fee bedragen en bedraagt € 12 miljoen per 30 juni 2023.

#### **7) *Vordering uit hoofde van beschikbaarheidsvergoeding/transitievergoeding***

Op grond van de regeling beschikbaarheidsvergoeding OV 2022 (hierna: BVOV), zoals uitgevaardigd door het ministerie van Infrastructuur en Waterstaat, had NS over het gehele jaar 2022 recht op een tegemoetkoming voor de omzetsderving die NS heeft geleden als gevolg van corona. De tegemoetkoming bedraagt 93% van het geïndexeerde kostenniveau 2019 voor de beschikbaarheidsvergoeding 2022, verminderd met 100% van de gerealiseerde opbrengsten.

NS heeft in 2022 tegemoetkoming verantwoord voor een bedrag van € 274 miljoen. Om aanspraak te maken op de BVOV zijn voorwaarden van toepassing, zoals het rijden van een passende dienstregeling (minimaal vergelijkbaar met 2021), naleving van de aanbestedingswetgeving, een dividendverbod, een verbod op ontslagvergoedingen aan Nederlandse bestuurders en een bonusverbod voor bestuurders en directie binnen de Nederlandse entiteiten. NS is tot de conclusie gekomen dat de beschikbaarheidsvergoeding 2022 verantwoord kon worden door deze te toetsen aan de voorwaarden. Door de afschaling van materieel in 2022 was de dienstregeling op sommige momenten minder dan in 2021. Hiervoor heeft NS een proportionele correctie toegepast in de jaarrekening 2022.

In juni 2023 is de BVOV-bijdrage 2022 definitief bepaald op een bedrag van € 301 miljoen. De staatssecretaris van I&W kent NS de volledige BVOV-bijdrage toe, maar heeft NS een financiële maatregel opgelegd voor de afschaling van de dienstregeling in de tweede helft van 2022 in de vorm van een boete ter hoogte van € 1,5 miljoen. De boete wordt niet gevorderd en is derhalve niet in de halfjaarcijfers verantwoord. Het bedrag dient door NS ingezet te worden ten behoeve van de reiziger. NS stelt hiervoor een plan op en legt hierover verantwoording af.

Door correcties, waaronder het vervallen van de in 2022 toegepaste proportionele correctie, is in de eerste helft 2023 een bedrag van € 14 miljoen aan BVOV verantwoord in de opbrengsten.

Het ministerie van Infrastructuur en Waterstaat heeft voor 2023 een zogenoemd transitievangnet OV (TVOV) ter beschikking gesteld voor de gehele sector. Aan het TVOV zijn vergelijkbare voorwaarden verbonden als aan de BVOV. Tevens is een aanvullend transitieplan vereist, dat NS reeds heeft ingediend bij haar aanvraag. De verwachting is dat NS aanspraak kan maken voor een bedrag van € 45 miljoen. Per 30 juni 2023 is € 23 miljoen aan tegemoetkoming verantwoord.

#### **8) *Eigen vermogen en dividend***

In de aandeelhoudersvergadering van 2 maart 2023 zijn de jaarrekening over 2022 en de resultaatbestemming vastgesteld. Overeenkomstig het voorstel is het resultaat dat toekomt aan de aandeelhouders van de vennootschap ad € 579 miljoen toegevoegd aan de algemene reserve.



Als gevolg van de overdracht van de aandelen in Abellio Transport Group Ltd zijn de volgende reserves gerecycled via de winst- en verliesrekening:

- Reserve omrekeningsverschillen; last van € 33 miljoen
- Herwaarderingsreserve derivaten; bate van € 3 miljoen

De recycling van de volgende reserves is rechtstreeks verwerkt binnen het eigen vermogen:

- Actuariële reserve pensioenen van € 3 miljoen
- Herwaarderingsreserve joint venture Merseyrail (actuariële reserve pensioenen) van € 13 miljoen

## 9) **Leningen en overige financiële verplichtingen, inclusief derivaten**

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

(in miljoenen euro's)	30 juni 2023	31 december 2022
<b>Langlopende verplichtingen</b>		
Onderhandse leningen	1.892	1.504
Valutaderivaten	3	1
<b>Totaal</b>	<b>1.895</b>	<b>1.505</b>
<b>Kortlopende verplichtingen</b>		
Onderhandse leningen	295	294
Valutaderivaten	4	2
<b>Totaal</b>	<b>299</b>	<b>296</b>
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>2.194</b>	<b>1.801</b>

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

## 10) **Afwikkeling claims en procedures**

### *Chroom-6*

Op 31 januari 2019 heeft het RIVM de resultaten gepresenteerd van het onderzoek Chroom-6 bij het re-integratieproject tROM in Tilburg. In het Tilburgse project tROM werkten tussen 2004 en 2011 uitkeringsgerechtigden aan onder andere NS-treinen en museumtreinen in de toenmalige aan derden ter beschikking gestelde werkplaats van NedTrain Tilburg. Het RIVM heeft onderzoek uitgevoerd, waaraan NS haar medewerking heeft verleend. Een onafhankelijke commissie heeft aan de hand van de onderzoeksresultaten conclusies getrokken en adviezen geformuleerd. Begin februari 2019 hebben partijen (gemeente Tilburg, NS en het Spoorwegmuseum) bekend gemaakt dat zij gezamenlijk en elk vanuit de eigen verantwoordelijkheid tot een regeling komen. NS heeft haar aandeel in de verwachte kosten reeds voorzien per 31 december 2019 en geüpdatet naar de inzichten per 30 juni 2023. De mutatie van de voorziening is opgenomen onder de overige bedrijfslasten.

Verder heeft de Politie in opdracht van het Openbaar Ministerie (OM) strafrechtelijk onderzoek gedaan, waarbij NedTrain als één van de verdachten werd aangemerkt. NedTrain en gemeente Tilburg zijn strafrechtelijk vervolgd voor overtreding van de Arbeidsomstandighedenwet en de Wet milieubeheer. Op 1 februari 2023 heeft de rechter uitspraak gedaan. Ten aanzien van de overtreding van de Arbeidsomstandigheden wet heeft de Rechtbank geoordeeld dat het OM niet-ontvankelijk is, omdat de ten laste gelegde overtreding is verjaard. NedTrain is wel wegens medeplegen van overtreding van de Wet milieubeheer veroordeeld tot een geldboete van





€ 250.000, die is opgenomen in de resultaten van 2022. NS heeft besloten geen hoger beroep aan te tekenen.

#### *Voorziening doorbetaling onregelmatigheid bij vakantie*

De Groep heeft een voorziening getroffen voor de geclaimde onregelmatigheidstoelagen tijdens vakantie, over de bovenwettelijke vakantiedagen. De juridische procedure omtrent dit onderwerp is in het eerste halfjaar 2023 afgerond. De voorziening is als kortlopend gerubriceerd.

### **11) Niet in de balans opgenomen verplichtingen**

#### *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 2023 bedraagt de afnameverplichting € 115 miljoen (31 december 2022: € 141 miljoen).

#### *Investeringsverplichtingen*

Eind juni 2023 heeft de Groep investeringsverplichtingen uitstaan voor een bedrag van € 1.403 miljoen (31 december 2022: € 1.346 miljoen), voornamelijk voor aankoop en revisie van treinen en investeringen in stationsomgevingen.

#### *Garanties*

De Groep heeft voor een bedrag van € 429 miljoen (31 december 2022: € 504 miljoen) garanties verstrekt ter zake uitvoering van (voormalige) concessies in het Verenigd Koninkrijk en Duitsland. Een deel van de garanties met betrekking tot Abellio Duitsland is voorzien.

### **Overige informatie**

#### **Gebeurtenissen na balansdatum**

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum geweest die nadere informatie geven over de feitelijke situatie per balansdatum dan wel gebeurtenissen die van belang zijn voor de oordeelsvorming van de gebruikers van het halfjaarbericht.

Utrecht, 9 augustus 2023

Raad van Bestuur

W. Koolmees, President-directeur  
H.L.L. Groenewegen, Directeur Financiën  
E.F.W. van Asch, Directeur Operatie  
T.B. Smit, Directeur Commercie & Ontwikkeling