

HALFJAARBERICHT 2025

NV Nederlandse Spoorwegen

Geen accountantscontrole toegepast



Halfjaarbericht 2025 NV Nederlandse Spoorwegen

Verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening
over het eerste halfjaar eindigend op 30 juni 2025
NV Nederlandse Spoorwegen

(in miljoenen euro's)

	Toelichting	eerste halfjaar	
		2025	2024
Opbrengsten	1)	1.833	1.742
Additionele bijdragen overheden	1)	21	104
Totaal opbrengsten		1.854	1.846
Bedrijfslasten	2)	-1.856	-1.890
Aandeel in resultaat investeringen verwerkt volgens de equity-methode		-1	3
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten		-3	-41
Nettofinancieringsresultaat		-10	-8
Resultaat voor winstbelastingen		-13	-49
Winstbelasting	3)	3	11
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		-10	-38
Beëindigde bedrijfsactiviteiten			
Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten, na belastingen	4)	1	5
Resultaat over de verslagperiode		-9	-33
Toe te rekenen aan:			
De aandeelhouder van de vennootschap		-9	-33
Minderheidsbelang		-	-
Resultaat over de verslagperiode		-9	-33



Verkort geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat
over het eerste halfjaar van 2025
NV Nederlandse Spoorwegen

(in miljoenen euro's)

	eerste halfjaar	
	2025	2024
Resultaat over de verslagperiode	-9	-33
Totaalresultaat te reclassificeren naar winst-en verliesrekening in volgende perioden	3	2
Niet gerealiseerde resultaten rechtsstreeks verwerkt in het eigen vermogen	3	2
Totaalresultaat over de verslagperiode	-6	-31
Toe te rekenen aan:		
De aandeelhouder van de vennootschap	-6	-31
Minderheidsbelang	-	-
Totaalresultaat over de verslagperiode	-6	-31



Geconsolideerde balans
eindigend op 30 juni 2025
NV Nederlandse Spoorwegen

(in miljoenen euro's)	Toelichting	30 juni 2025	31 december 2024
Activa			
Materiële vaste activa		3.543	3.513
Vastgoedobjecten		111	113
Immateriële vaste activa		104	110
Gebruiksrechten vaste activa		103	104
Investeringsvervalsing volgens de equity-methode		15	15
Overige financiële vaste activa, inclusief beleggingen	7)	113	106
Latente belastingvorderingen		425	422
Totaal vaste activa		4.414	4.383
Vorraden		172	172
Debiteuren en overige vorderingen		466	371
Overige financiële vlottende activa, inclusief beleggingen	7)	605	1.046
Geldmiddelen en kasequivalenten		230	449
Totaal vlottende activa		1.473	2.038
Totaal activa		5.887	6.421
Eigen vermogen en verplichtingen			
Totaal eigen vermogen	8)	1.769	1.775
Aan komende jaren toe te rekenen baten		97	106
Leningen en overige financiële verplichtingen, inclusief derivaten	9)	2.405	2.536
Leaseverplichtingen		101	91
Personeelsbeloningen	10)	49	81
Voorzieningen		89	90
Overlopende posten		5	6
Totaal langlopende verplichtingen		2.746	2.910
Leningen en overige financiële verplichtingen, inclusief derivaten	9)	131	69
Leaseverplichtingen		18	30
Crediteuren en overige schulden		874	1.026
Vooruitontvangen baten		332	590
Voorzieningen		17	21
Totaal kortlopende verplichtingen		1.372	1.736
Totaal verplichtingen		4.118	4.646
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		5.887	6.421



Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht
over het eerste halfjaar van 2025
NV Nederlandse Spoorwegen

(in miljoenen euro's)

	eerste halfjaar	
	2025	2024
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-10	-38
<i>Aanpassingen voor:</i>		
Winstbelasting	-3	-11
Afschrijvingen	154	168
Overige mutaties	-34	-29
Resultaat na aanpassingen	107	90
Mutatie werkkapitaal en overige posten	-510	-423
	-403	-333
Betaalde financieringslasten	-41	-33
Netto kasstroom uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	27
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	-444	-339
Ontvangen financieringsbaten	7	12
Ontvangsten overige beleggingen	1	-
Verwerving van (im)materiële vaste activa, inclusief subsidies	-146	-264
Verwerving van vastgoedobjecten	-1	-2
Verwerving financiële vaste activa, incl. beleggingen*	-135	-182
Vervreemding financiële vaste activa, incl. beleggingen*	575	227
Netto investeringskaststroom uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	96
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	301	-113
Nettokasstroom uit bedrijfs- en investeringsactiviteiten	-143	-452
Aflossing van opgenomen leningen	-54	-62
Aflossing van leaseverplichtingen	-24	-21
Opname leningen	-	380
Netto financieringskaststroom uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	2	-25
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	-76	272
Netto afname/toename geldmiddelen en kasequivalenten	-219	-180
Geldmiddelen en kasequivalenten per 1 januari	449	460
Geldmiddelen en kasequivalenten geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	-	-49
Geldmiddelen en kasequivalenten per 30 juni	230	231



Geconsolideerd mutatieoverzicht Eigen Vermogen
over het eerste halfjaar van 2025
NV Nederlandse Spoorwegen

(in miljoenen euro's)

	Geplaatst kapitaal	Overige reserves	Ingehouden winsten	Onverdeeld resultaat	Totaal	Minderheids- belang	Totaal eigen vermogen
Stand per 1 januari 2025	1.012	46	858	-141	1.775	-	1.775
Resultaat over de verslagperiode	-	-	-	-9	-9	-	-9
Niet-gerealiseerde resultaten	-	3	-	-	3	-	3
Totaalresultaat over de verslagperiode	-	3	-	-9	-6	-	-6
Resultaatbestemming	-	-	-141	141	-	-	-
Stand per 30 juni 2025	1.012	49	858	-150	1.769	-	1.769

(in miljoenen euro's)

	Geplaatst kapitaal	Overige reserves	Ingehouden winsten	Onverdeeld resultaat	Totaal	Minderheids- belang	Totaal eigen vermogen
Stand per 1 januari 2024	1.012	44	1.238	-380	1.914	-	1.914
Resultaat over de verslagperiode	-	-	-	-33	-33	-	-33
Niet-gerealiseerde resultaten	-	2	-	-	2	-	2
Totaalresultaat over de verslagperiode	-	2	-	-33	-31	-	-31
Resultaatbestemming	-	-	-380	380	-	-	-
Stand per 30 juni 2024	1.012	46	858	-33	1.883	-	1.883



Toelichting op het verkorte geconsolideerde halfjaarbericht 2025

Algemene toelichting

Verslaggevende entiteit

NV Nederlandse Spoorwegen is gevestigd te Utrecht in Nederland.

Het geconsolideerde halfjaarbericht van de vennootschap over het eerste halfjaar van 2025 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 IAS 36 'Bijzondere waardeverminderingen activa'. Per 30 juni 2025 heeft geen herbeoordeling van de waardering van hoofdrailnet (HRN) gerelateerde activa en passiva plaatsgevonden.

Het bericht bevat niet alle informatie die is vereist voor een volledige jaarrekening en dient in combinatie met de geconsolideerde jaarrekening 2024 van de Groep te worden gelezen.

Dit verkorte geconsolideerde halfjaarbericht is opgesteld door de Raad van Bestuur en op 29 juli 2025 besproken en goedgekeurd door de Raad van Commissarissen. Het verkorte geconsolideerde halfjaarbericht is niet beoordeeld door de externe accountant.

Materiële 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 2024, met uitzondering van IAS 36 'Bijzondere waardeverminderingen activa' zoals in voorgaande paragraaf is toegelicht.

Nieuwe/ aangepaste standaarden 2025

De aangepaste standaarden per 2025 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. 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 zijn dezelfde als die beschreven in de jaarrekening 2024.

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 2024 zijn uiteengezet.



Acquisitie en verkoop van kapitaalbelangen

In het eerste halfjaar van 2025 hebben geen acquisities of verkopen van kapitaalbelangen plaatsgevonden.

Continuïteitsveronderstelling

De Groep heeft het halfjaarbericht 2025 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 liquiditeitsprognoses 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:

- OV studentenkaart contract, uitgangspunt is dat dit wordt voortgezet en deze opbrengsten voor 2026 volledig worden vooruit ontvangen in de periode van de prognose;
- onzekerheden over het niveau van reizigersopbrengsten als gevolg van een veranderde reizigersvraag;
- onzekerheden over kostenniveaus als gevolg van tekorten op de arbeidsmarkt, grondstofprijzen en inflatie;
- onzekerheden over timing van investeringen in nieuw materieel en daarmee onzekerheden over instroom van nieuw materieel en uitstroom van bestaand materieel.

De voor de Groep beschikbare liquiditeiten bedragen per 30 juni 2025 € 828 miljoen. Dit bedrag is inclusief beleggingen in twee geldmarktfondsen van in totaal € 463 miljoen en inclusief deposito's voor een bedrag van € 135 miljoen. De Groep kan gebruik maken van een zogenaamde 'revolving credit' faciliteit (beschikbaar tot 20 december 2027) van in totaal € 500 miljoen.

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 2025 op te stellen op basis van het continuïteitsbeginsel en dat geen sprake is van een materiële onzekerheid.



Toelichting op de verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening

1) Opbrengsten

(in miljoenen euro's)

	eerste halfjaar					
	Externe opbrengsten	Additionele bijdragen overheden	2025	Externe opbrengsten	Additionele bijdragen overheden	2024
Treingerelateerd vervoer in Nederland	1.569	21	1.590	1.492	104	1.596
Stationsontwikkeling en -exploitatie in Nederland	264	-	264	250	-	250
Totaal opbrengsten	1.833	21	1.854	1.742	104	1.846

Additionele bijdragen overheid

De Groep heeft in het eerste halfjaar van 2025 een compensatie voor gedeerde tariefsverhoging van het ministerie van Infrastructuur en Waterstaat verantwoord van € 21 miljoen (eerste halfjaar 2024: € 60 miljoen compensatie gedeerde tariefsverhoging en € 44 miljoen compensatie herijking systematiek OV studentenkaart contract).

2) Bedrijfslasten

Afschrijvingen/bijzondere waardeverminderingen vaste activa

Ultimo 2024 heeft de Groep een bijzondere waardeverminderingstest uitgevoerd op activa van het reizigersbedrijf. De herbeoordeling per 31 december 2024 heeft geleid tot een additionele bijzondere waardevermindering van € 90 miljoen. De verantwoorde bijzondere waardeverminderingen zijn naar rato in mindering gebracht op de boekwaardes van de betreffende activa. De herziene boekwaardes worden over de resterende levensduur van de activa afgeschreven.

Per 30 juni 2025 is de boekwaarde van de bijzondere waardevermindering € 1.117 miljoen. In het eerste halfjaar van 2025 is als gevolg van de bijzondere waardevermindering een bedrag van € 57 miljoen minder afgeschreven in vergelijking met de situatie voor deze bijzondere waardevermindering (eerste halfjaar 2024: € 57 miljoen).

3) Winstbelasting

(in miljoenen euro's)

	eerste halfjaar	
	2025	2024
Resultaat voor belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-13	-49
Belasting naar de winst volgens Nederlands tarief vennootschapsbelasting (25,8%)	3	13
Aanpassing naar aanleiding van aangifte	-	-2
Totaal winstbelasting	3	11

4) Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten

Het resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten ad € 1 miljoen betreft afwikkelingen naar aanleiding van de verkoop van de activiteiten in Duitsland en het Verenigd Koninkrijk.

5) Personeelsbezetting

Het aantal medewerkers (in fte) is gestegen van 19.208 fte ultimo 2024 naar 19.355 fte per 30 juni 2025. Dit betreft het aantal fte in Nederland.



6) 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 van 2025 heeft de Groep de volgende bedragen verantwoord:

- een concessie-subsidie van € 6,5 miljoen van het ministerie van I&W (eerste halfjaar 2024 concessievergoeding: € 43 miljoen bijdrage aan ministerie van I&W);
- een compensatie voor gedeelde tariefsverhoging 2025 van € 21 miljoen van het ministerie van I&W (eerste halfjaar 2024: € 60 miljoen).

Verder hebben er geen andere significante transacties plaatsgevonden met verbonden partijen (ProRail, ministerie van I&W, Dienst Uitvoering Onderwijs en Translink Systems) dan toegelicht in de jaarrekening 2024.

Toelichting op de verkorte geconsolideerde balans

7) Overige financiële activa, inclusief beleggingen

(in miljoenen euro's)	30 juni 2025	31 december 2024	Waarderingsgrondslag
Tot de vaste activa behorende overige financiële activa			
Aandelenbelang in Eurofima	93	92	Reële waarde via totaalresultaat
Belang in Transport UK Group Ltd	6	1	Reële waarde via resultaat
Langlopende vorderingen Transport UK Group Ltd	4	3	Reële waarde via resultaat
Langlopende leningen Transport UK Group Ltd	7	7	Geamortiseerde kostprijs
Overige financiële vaste activa	3	3	Geamortiseerde kostprijs
Totaal	113	106	
Tot de vlottende activa behorende overige financiële activa			
Belang in geldmarktfondsen	463	1.032	Reële waarde via resultaat
Deposito's	135	-	Reële waarde via resultaat
Belang in Transport UK Group Ltd	4	10	Reële waarde via resultaat
Kortlopende vorderingen Transport UK Group Ltd	3	4	Reële waarde via resultaat
Totaal	605	1.046	

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

Als gevolg van de vervreemding van Abellio UK in 2023 heeft de Groep per 30 juni 2025 financiële vaste activa voor een bedrag van € 24 miljoen opgenomen (31 december 2024: € 25 miljoen). Deze bestaan uit:

- Belang in Transport UK Group Ltd (special share; € 10 miljoen, waarvan € 4 miljoen kortlopend). 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 (Level 3).
- Vordering earn-out Transport UK Group Ltd (€ 7 miljoen, waarvan € 3 miljoen kortlopend). De vordering is gewaardeerd op reële waarde, waarbij de reële waarde is bepaald op basis van de verwachte toekomstige kasstromen (Level 3).
- Leningen uitgegeven aan Transport UK Group Ltd (€ 7 miljoen langlopend), gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs met behulp van de effectieve rentemethode.



8) *Eigen vermogen en dividend*

In de aandeelhoudersvergadering van 10 maart 2025 zijn de jaarrekening over 2024 en de resultaatbestemming vastgesteld. Overeenkomstig het voorstel is het resultaat ad € 141 miljoen negatief onttrokken aan de algemene reserve.

9) *Leningen en overige financiële verplichtingen*

(in miljoenen euro's)	30 juni 2025	31 december 2024
Langlopende verplichtingen		
Onderhandse leningen	2.390	2.513
Verplichting energiemechanisme	15	23
Totaal	2.405	2.536
Kortlopende verplichtingen		
Onderhandse leningen	123	61
Verplichting energiemechanisme	8	8
Totaal	131	69
Totaal verplichtingen	2.536	2.605

De in de balans opgenomen boekwaarden van de onderhandse leningen wijken niet materieel af van de reële waarde.

10) *Personeelsbeloningen*

De verplichting voor personeelsbeloningen is per 30 juni 2025 met € 32 miljoen afgenomen ten opzichte van 31 december 2024. Deze daling is voornamelijk het gevolg van de uitbetaling van retentiebonussen aan het begin van 2025.

In de tweede helft van 2025 wordt een aanzienlijke stijging verwacht van de verplichting voor personeelsbeloningen. Het treffen van een mogelijke regeling voor vervroegd uittreden bij zwaar werk, op te nemen in de nog af te sluiten cao, zal leiden tot het verantwoorden van een verplichting van ruim € 200 miljoen in het tweede halfjaar van 2025. Deze verplichting zal in de komende jaren worden uitgekeerd.

11) *Afwikkeling claims en procedures*

Er zijn geen belangrijke ontwikkelingen ten opzichte van de situatie zoals omschreven in de jaarrekening 2024.

12) *Niet in de balans opgenomen verplichtingen*

Verplichting inzake energie Nederland

Per 30 juni 2025 bedraagt de afnameverplichting van de tractie-elektriciteitscontracten gegeven de reeds afgedekte volumes, de vergoeding voor Programma Verantwoordelijkheid (PV) en de opslag voor groene stroom € 350 miljoen (31 december 2024: € 384 miljoen).

Op basis van de dagelijks bepaalde risicopositie en de daarop volgende verrekening tussen NS en EP Commodities (EPC, voorheen PZEM) heeft NS per 30 juni 2025 € 26 miljoen (ultimo 2024: € 16 miljoen) aan 'cash collateral' verstrekt aan EPC ter zekerheid voor de risico's die EPC loopt ten aanzien van dit contract.



Investeringsverplichtingen

Eind juni 2025 heeft de Groep investeringsverplichtingen uitstaan voor een bedrag van € 1.100 miljoen (31 december 2024: € 1.175 miljoen), voornamelijk voor aankoop en revisie van treinen en investeringen in stationsomgevingen.

Garanties

De Groep heeft voor een bedrag van € 242 miljoen (31 december 2024: € 261 miljoen) garanties verstrekt ter zake uitvoering van (voormalige) concessies in het Verenigd Koninkrijk en Duitsland.

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, 29 juli 2025

Raad van Bestuur

W. Koolmees, President-directeur
A.C.J. Magielse, Directeur Financiën & Risicobeheersing
E.F.W. van Asch, Directeur Operatie
M.E. Kaashoek, Directeur People & IT
F.D. Schut, Directeur Commercie & Netwerk