

HALFJAARBERICHT 2024

NV Nederlandse Spoorwegen

Geen accountantscontrole toegepast



Halfjaarbericht 2024 NV Nederlandse Spoorwegen

Verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening
over het eerste halfjaar eindigend op 30 juni 2024
NV Nederlandse Spoorwegen

(in miljoenen euro's)

		eerste halfjaar	
	Toelichting	2024	2023*
Opbrengsten	1)	1.846	1.658
Additionele bijdragen overheden in verband met corona	1)	-	37
Totaal opbrengsten		1.846	1.695
Bedrijfslasten		-1.890	-1.704
Aandeel in resultaat investeringen verwerkt volgens de equity-methode		3	-
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten		-41	-9
Nettofinancieringsresultaat	2)	-8	48
Resultaat voor winstbelastingen		-49	39
Winstbelasting	3)	11	3
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		-38	42
Beëindigde bedrijfsactiviteiten			
Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten, na belastingen**	4)	5	-4
Resultaat over de verslagperiode		-33	38
Toe te rekenen aan:			
De aandeelhouder van de vennootschap		-33	38
Minderheidsbelang		-	-
Resultaat over de verslagperiode		-33	38

* Aangepast voor resultaten uit beëindigde bedrijfsactiviteiten ATH GmbH.

** De winst uit beëindigde bedrijfsactiviteiten van € 5 miljoen (eerste halfjaar 2023: verlies van € 4 miljoen) is volledig toe te rekenen aan aandeelhouder van de vennootschap.



Verkort geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat
over het eerste halfjaar van 2024
NV Nederlandse Spoorwegen

(in miljoenen euro's)

	eerste halfjaar	
	2024	2023
Resultaat over de verslagperiode	-33	38
Totaalresultaat te reclassificeren naar winst-en verliesrekening in volgende perioden	2	-16
Totaalresultaat gereclassificeerd naar winst- en verliesrekening in huidige periode	-	30
Totaalresultaat niet te reclassificeren naar winst-en verliesrekening in volgende perioden	-	-
Niet gerealiseerde resultaten rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen	2	14
Totaalresultaat over de verslagperiode	-31	52
Toe te rekenen aan:		
De aandeelhouder van de vennootschap	-31	52
Minderheidsbelang	-	-
Totaalresultaat over de verslagperiode	-31	52

In bovenstaande tabel zijn de resultaten uit beëindigde bedrijfsactiviteiten, zoals nader toegelicht onder de winst- en verliesrekening op voorgaande pagina en in noot 4, begrepen.



Geconsolideerde balans
eindigend op 30 juni 2024
NV Nederlandse Spoorwegen

(in miljoenen euro's)	Toelichting	30 juni 2024	31 december 2023
Activa			
Materiële vaste activa		3.452	3.317
Vastgoedobjecten		117	122
Immateriële vaste activa		176	203
Gebruiksrechten vaste activa		96	268
Investeringen verwerkt volgens de equity-methode		15	12
Overige financiële vaste activa, inclusief beleggingen	7)	104	157
Latente belastingvorderingen		438	428
Totaal vaste activa		4.398	4.507
Voorraden		164	177
Debiteuren en overige vorderingen		513	516
Overige financiële vlottende activa, inclusief beleggingen	7)	604	715
Geldmiddelen en kasequivalenten		231	460
Totaal vlottende activa		1.512	1.868
Activa aangehouden voor verkoop	4)	388	-
Totaal activa		6.298	6.375
Eigen vermogen en verplichtingen			
Totaal eigen vermogen	8)	1.883	1.914
Aan komende jaren toe te rekenen baten		114	123
Leningen en overige financiële verplichtingen, inclusief derivaten	9)	1.990	1.672
Leaseverplichtingen		78	315
Personeelsbeloningen		53	58
Voorzieningen		106	87
Overlopende posten		6	8
Totaal langlopende verplichtingen		2.347	2.263
Leningen en overige financiële verplichtingen, inclusief derivaten	9)	387	387
Leaseverplichtingen		34	89
Verschuldigde winstbelasting		-	13
Crediteuren en overige schulden		857	1.004
Vooruitontvangen baten		356	590
Voorzieningen		43	115
Totaal kortlopende verplichtingen		1.677	2.198
Passiva aangehouden voor verkoop	4)	391	-
Totaal verplichtingen		4.415	4.461
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		6.298	6.375



Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht
over het eerste halfjaar van 2024
NV Nederlandse Spoorwegen

(in miljoenen euro's)

	eerste halfjaar	
	2024	2023*
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-38	42
Aanpassingen voor:		
Winstbelasting	-11	-3
Afschrijvingen	168	214
Overige mutaties	-29	-276
Resultaat na aanpassingen	90	-23
Mutatie werkkapitaal en overige posten	-423	-279
	-333	-302
Betaalde financieringslasten en betaalde winstbelasting	-33	-15
Netto kasstroom uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	27	48
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	-339	-269
Ontvangen financieringsbaten	12	4
Dividend uit investeringen verwerkt volgens de equity-methode	-	-
Vervreemding/verwerving van dochterondernemingen (na aftrek van afgestoten/verworven) geldmiddelen	-	-301
Verwerving van (im)materiële vaste activa	-264	-290
Verwerving van vastgoedobjecten	-2	-4
Verwerving financiële vaste activa, incl. beleggingen**	-182	-379
Vervreemding financiële vaste activa, incl. beleggingen**	227	566
Vervreemding (im)materiële vaste activa en vastgoedobjecten	-	1
Netto investeringskastroom uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	96	-1
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	-113	-404
Nettokasstroom uit bedrijfs- en investeringsactiviteiten	-452	-673
Aflossing van opgenomen leningen	-62	-62
Aflossing van leaseverplichtingen	-21	-27
Opname leningen	380	449
Netto financieringskastroom uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-25	-62
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	272	298
Netto afname/toename geldmiddelen en kasequivalenten	-180	-375
Geldmiddelen en kasequivalenten per 1 januari	460	700
Valutakoers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen	-	-
Geldmiddelen en kasequivalenten geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	-49	-
Geldmiddelen en kasequivalenten per 30 juni	231	325

* Aangepast voor resultaten uit beëindigde bedrijfsactiviteiten ATH GmbH.

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



Geconsolideerd mutatieoverzicht Eigen Vermogen
over het eerste halfjaar van 2024
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
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
Dividend aan aandeelhouders	-	-	-	-	-	-	-
Overige mutaties	-	-	-380	380	-	-	-
Stand per 30 juni 2024	1.012	46	858	-33	1.883	-	1.883
(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
Stand per 1 januari 2023*	1.012	70	647	574	2.303	1	2.304
Resultaat over de verslagperiode	-	-	-	38	38	-	38
Niet-gerealiseerde resultaten**	-	14	-	-	14	-	14
Totaalresultaat over de verslagperiode	-	14	-	38	52	-	52
Dividend aan aandeelhouders	-	-	-	-	-	-	-
Overige mutaties	-	2	579	-579	2	-1	1
Stand per 30 juni 2023	1.012	86	1.226	33	2.357	-	2.357

* Als gevolg van aanpassing van de waarde van de negatieve goodwill binnen 1 jaar na acquisitie zijn de financiële baten retrospectief aangepast met € 5 miljoen negatief. De vergelijkende cijfers per 1 januari 2023 zijn hiervoor aangepast.

** Dit betreft het totaalresultaat inclusief beëindigde bedrijfsactiviteiten dat is uitgesplitst in het verkort geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat.



Toelichting op het verkorte geconsolideerde halfjaarbericht 2024

Algemene toelichting

Verslaggevende entiteit

NV Nederlandse Spoorwegen is gevestigd te Utrecht in Nederland. Het geconsolideerde halfjaarbericht van de vennootschap over het eerste halfjaar van 2024 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.

Per 31 maart 2024 zijn ATH Rail Transport Beteiligungsgesellschaft Deutschland GmbH (ATH GmbH) en haar dochtervennootschappen opgenomen als aangehouden voor verkoop. De resultaten over het eerste halfjaar van 2024 zijn verantwoord als resultaten uit beëindigde bedrijfsactiviteiten, met aanpassing van de resultaten over 2023.

In het eerste halfjaar van 2024 is wederom control verkregen over holding entiteit Abellio GmbH. Per 1 mei 2024 is deze entiteit weer opgenomen in de consolidatie.

Overeenstemmingsverklaring

Dit verkorte geconsolideerde halfjaarbericht is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse financiële verslaggeving' met uitzondering van de herbeoordeling per 30 juni 2024 van de waardering van hoofdrailnet (HRN) gerelateerde activa en passiva (IAS 36 'Bijzondere waardeverminderingen activa').

Het bericht bevat niet alle informatie die is vereist voor een volledige jaarrekening en dient in combinatie met de geconsolideerde jaarrekening 2023 van de Groep te worden gelezen.

Dit verkorte geconsolideerde halfjaarbericht is opgesteld door de Raad van Bestuur en op 31 juli 2024 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 2023, met uitzondering van IAS 36 'Bijzondere waardeverminderingen activa' zoals in voorgaande paragraaf is toegelicht.

Nieuwe/ aangepaste standaarden 2024

De aangepaste standaarden per 2024 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 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 2023.

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 2023 zijn uiteengezet.

Acquisitie en verkoop van kapitaalbelangen

In het eerste halfjaar van 2024 hebben geen acquisities of verkopen van kapitaalbelangen plaatsgevonden.

Continuïteitsveronderstelling

De Groep heeft het halfjaarbericht 2024 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 doorerekend. 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:

- compensatie voor gedeerde tariefsverhoging 2024 ter hoogte van € 120 miljoen in de tweede helft van 2024;
- compensatie voor herijking systematiek OV studentenkaart contract 2024 ter hoogte van € 89 miljoen in de tweede helft van 2024;
- OV studentenkaart contract, uitgangspunt is dat dit wordt voortgezet en deze opbrengsten voor 2025 volledig worden vooruit ontvangen in de periode van de financiële 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.

De voor de Groep beschikbare liquiditeiten bedragen per 30 juni 2024 € 816 miljoen. Dit bedrag is inclusief beleggingen in twee geldmarktfondsen ter hoogte van € 585 miljoen. De Groep heeft een bestaande leningsfaciliteit van € 120 miljoen.

Tevens kan de Groep gebruik maken van kredietfaciliteiten van in totaal € 669 miljoen. Van deze kredietfaciliteiten heeft:

- € 500 miljoen betrekking op een zogenaamde 'revolving credit' faciliteit (beschikbaar tot 20 december 2027);
- € 169 miljoen betrekking op een leningsfaciliteit met een bank waarbij trekkingen, gekoppeld aan een investeringsproject, voor 23 april 2027 dienen te geschieden.

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 2024 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 2024

Reizigersbedrijf NL

Ultimo 2023 heeft de Groep een bijzondere waardeverminderingstest uitgevoerd op activa van het reizigersbedrijf NL. De herbeoordeling per 31 december 2023 heeft geleid tot een additionele bijzondere waardevermindering voor een bedrag van € 402 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 2024 is de boekwaarde van de bijzondere waardevermindering € 1.140 miljoen. In het eerste halfjaar van 2024 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 2023: € 40 miljoen).

De huidige concessie loopt tot en met 2024. Vanaf 2025 gaan nieuwe concessievoorwaarden gelden. Bij de beoordeling van de bijzondere waardevermindering per 31 december 2023 is rekening gehouden met de financiële effecten van de voorwaarden van de nieuwe concessie. Per 30 juni 2024 zijn er geen gewijzigde economische omstandigheden die aanleiding geven tot het uitvoeren van een hernieuwde toets.

Abellio Duitsland

- *ATH GmbH*

In overeenstemming met haar strategie, die vereist dat buitenlandactiviteiten bijdragen aan het belang van de Nederlandse reiziger, heeft NS toegewerkt naar een vertrek uit de Duitse markt. Per 31 maart 2024 zijn ATH GmbH en haar dochtervennootschappen gepresenteerd als aangehouden voor verkoop. Naar verwachting wordt de transactie in de tweede helft van 2024 afgerond. De transactie is onder voorbehoud van goedkeuring door regionale concessieverleners en overheden. De toelichtingen zijn opgenomen in noot 4.

De presentatie van de balansposten van ATH GmbH als 'aangehouden voor verkoop' is de belangrijkste oorzaak voor de ontwikkeling van balansposten per 30 juni 2024 ten opzichte van 31 december 2023.

- *Abellio GmbH*

De insolventieprocedure betreffende de voormalige Duitse holding Abellio GmbH is in het eerste halfjaar van 2024 afgewikkeld. Hiermee is wederom control verkregen over deze holding entiteit. Per 1 mei 2024 is Abellio GmbH weer opgenomen in de consolidatie.

Abellio UK

De netto resultaten van de per 28 februari 2023 beëindigde activiteiten in het Verenigd Koninkrijk zijn opgenomen onder het 'Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten'. Zie noot 4 voor nadere toelichting. De activa die zijn ontstaan na de beëindiging van bedrijfsactiviteiten in het Verenigd Koninkrijk zijn toegelicht in noot 7.



Toelichting op de verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening

1) Opbrengsten

(in miljoenen euro's)

	eerste halfjaar					
	Additionele bijdragen overheid in verband met corona		Totaal	Additionele bijdragen overheid in verband met corona		Totaal
	Externe opbrengsten		2024	Externe opbrengsten		2023
Treingerelateerd vervoer in Nederland	1.619	-	1.619	1.417	37	1.454
Stationsontwikkeling en -exploitatie in Nederland	227	-	227	241	-	241
	1.846	-	1.846	1.658	37	1.695

Additionele bijdragen overheid - transitievergoeding OV (TVOV)

Vanuit de regeling transitievergoeding OV had NS voor het treingerelateerd vervoer in Nederland over 2023 recht op een tegemoetkoming voor omzetzerving. In het eerste halfjaar van 2024 is de TVOV-bijdrage definitief ongewijzigd vastgesteld.

2) Nettofinancieringsresultaat

In het eerste halfjaar van 2023 is een financiële bate van € 55 miljoen verantwoord als gevolg van de vrijval van voorziene verplichtingen en garanties in relatie tot de insolventieprocedures in Duitsland.

3) Winstbelastingen

(in miljoenen euro's)

	eerste halfjaar	
	2024	2023
Resultaat voor belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-49	39
Belasting naar de winst volgens Nederlands belastingtarief vennootschapsbelasting (25,8%)	13	-10
Permanente verschillen	-	13
Aanpassing naar aanleiding van aangifte 2023	-2	-
Totaal winstbelasting	11	3

4) Activa en passiva aangehouden voor verkoop/ Beëindigde bedrijfsactiviteiten

De activa en passiva van de entiteiten die aangehouden zijn voor verkoop zijn als volgt opgebouwd:



(in miljoenen euro's)	30 juni 2024
Activa aangehouden voor verkoop	
Materiële vaste activa	12
Immateriële vaste activa	1
Gebruiksrecht vaste activa	141
Investerings verwerkt volgens de equity-methode	-
Overige financiële vaste activa, inclusief beleggingen	45
Uitgestelde belastingvorderingen	-
Totaal vaste activa	199
Vorraden	17
Debiteuren en overige vorderingen	124
Te vorderen winstbelasting	-
Overige financiële vaste activa, inclusief beleggingen	-
Geldmiddelen en kasequivalenten	48
Totaal vlottende activa	189
Totaal activa	388
Passiva aangehouden voor verkoop	
Leningen en overige financiële verplichtingen, inclusief derivaten	-
Leaseverplichtingen	212
Personeelsbeloningen	-
Voorzieningen	14
Uitgestelde belastingverplichtingen	-
Totaal langlopende verplichtingen	226
Leningen en overige financiële verplichtingen, inclusief derivaten	-
Leaseverplichtingen	44
Verschuldigde winstbelasting	8
Crediteuren en overige schulden	74
Vooruitontvangen baten	-
Voorzieningen	39
Totaal kortlopende verplichtingen	165
Totaal verplichtingen	391

De Groep is per 31 maart 2024 gestopt met afschrijven van alle vaste activa van ATH GmbH. De activa en passiva zijn gewaardeerd tegen de boekwaarde. De Groep heeft een intercompany lening uitstaan op ATH GmbH van € 18 miljoen die niet in bovenstaande opstelling is gepresenteerd, aangezien deze in de consolidatie is geëlimineerd.

De resultaten over het eerste halfjaar van ATH GmbH en haar groepsmaatschappijen zijn aangemerkt als beëindigde activiteiten en hieronder toegelicht. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

Vóór de kwalificatie als 'activa en passiva aangehouden voor verkoop', is de boekwaarde van ATH GmbH en haar groepsmaatschappijen bepaald overeenkomstig het verslaggevingsstelsel van de Groep (NS) en vervolgens is NS tot de conclusie gekomen dat geen sprake is van een bijzondere waardevermindering aangezien de netto boekwaarde van activa en passiva van ATH GmbH en haar groepsmaatschappijen lager is dan de verwachte opbrengstwaarde (minus verwachte verkoopkosten). De netto boekwaarde per 30 juni 2024 bedraagt € 21 miljoen negatief.

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



(in miljoenen euro's)

eerste halfjaar

	2024			2023		
	Duitsland	Verenigd Koninkrijk	Totaal	Duitsland	Verenigd Koninkrijk	Totaal
Opbrengsten	197	-	197	195	368	563
Bedrijfslasten	-195	-	-195	-192	-331	-523
Aandeel in resultaat investeringen verwerkt volgens de equity-methode	-	-	-	-	1	1
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	2	-	2	3	38	41
Nettofinancieringsresultaat	-2	5	3	-7	-	-7
Resultaat uit verkoop deelneming	-	-	-	-	-38	-38
Resultaat voor winstbelastingen	-	5	5	-4	-	-4
Winstbelasting	-	-	-	-1	1	-
Netto resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	5	5	-5	1	-4

5) *Personeelsbezetting*

Het aantal medewerkers (in fte) is gestegen van 20.207 fte ultimo 2023 naar 20.423 fte per 30 juni 2024. Dit betreft het aantal fte inclusief ATH GmbH, waarbij de personeelskosten van deze personeelsleden zijn opgenomen onder het resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten.

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 2024 heeft de Groep:

- een concessievergoeding en HSL-heffing aan het ministerie van I&W verantwoord van € 110 miljoen (eerste halfjaar 2023: € 96 miljoen);
- een compensatie voor gedeelde tariefsverhoging 2024 van € 60 miljoen van het ministerie van I&W verantwoord;
- een compensatie voor herijking systematiek OV studentenkaart contract 2024 van € 44 miljoen van het ministerie van I&W verantwoord.

De gebruiksvergoeding voor de Nederlandse infrastructuur die wordt voldaan aan ProRail BV, een aan de Staat gelieerde onderneming, bedroeg in het eerste halfjaar van 2024 € 156 miljoen (eerste halfjaar 2023: € 137 miljoen).

Een significante transactie met een aan de Staat gelieerde onderneming (Dienst Uitvoering Onderwijs) betreft de opbrengsten van de studentenkaart (eerste halfjaar 2024: € 281 miljoen, eerste halfjaar 2023: € 307 miljoen).

De aan de verkoop van Abellio UK verbonden toekomstige afwikkelingen zijn transacties met een verbonden partij. In het eerste halfjaar van 2024 bedroeg het resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten Abellio UK € 5 miljoen (eerste halfjaar 2023: € 1 miljoen). Zie noot 4 en 7 voor nadere toelichting.

Verder hebben er geen significante transacties plaatsgevonden met verbonden partijen.



Toelichting op de verkorte geconsolideerde balans

7) Overige financiële vaste activa, inclusief beleggingen

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

(in miljoenen euro's)	30 juni 2024	31 december 2023	Waarderingsgrondslag
Tot de vaste activa behorende overige financiële activa			
Belang in Eurofima	92	90	Reële waarde verwerkt via totaalresultaat - aandeleninvestering
Belang in Transport UK Group Ltd	-	5	Reële waarde verwerkt via resultaat
Langlopende vorderingen Transport UK Group Ltd	3	6	Reële waarde verwerkt via resultaat
Langlopende leningen Transport UK Group Ltd	7	7	Geamortiseerde kostprijs
Overige financiële vaste activa	2	49	Geamortiseerde kostprijs
Totaal	104	157	
Tot de vlottende activa behorende overige financiële activa			
Belang in geldmarktfondsen	585	614	Reële waarde verwerkt via resultaat
Belang in Transport UK Group Ltd	13	49	Reële waarde verwerkt via resultaat
Langlopende vorderingen Transport UK Group Ltd	6	3	Reële waarde verwerkt via resultaat
Langlopende leningen Transport UK Group Ltd	-	49	Geamortiseerde kostprijs
Totaal	604	715	

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 heeft de Groep per 30 juni 2024 financiële vaste activa voor een bedrag van € 29 miljoen opgenomen (31 december 2023: € 119 miljoen). Deze bestaan uit:

- Belang in Transport UK Group Ltd (special share; € 13 miljoen kortlopend). De special share geeft recht op toekomstige kasstromen vanuit de afwikkeling van oude concessies en claims door het lokale management die niet als aflossing op leningen kunnen worden verwerkt. 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). In het eerste halfjaar van 2024 heeft een herwaardering plaatsgevonden voor een bedrag van € 8 miljoen, die is verwerkt in het resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten, en is een bedrag van € 49 miljoen ontvangen.
- Vordering earn-out Transport UK Group Ltd (€ 9 miljoen, waarvan € 6 miljoen kortlopend). 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 (Level 3).
- Leningen uitgegeven aan Transport UK Group Ltd (€ 7 miljoen langlopend), gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs met behulp van de effectieve rentemethode. Per 30 juni 2024 betreft dit een vordering ten aanzien van geldmiddelen van Merseyrail die uiterlijk verschuldigd is aan het einde van de Merseyrail concessie. Leningen die in het verleden door de Groep aan de werkmaatschappijen van Abellio UK zijn verstrekt zijn in 2024 vervroegd afgelost. De lening aan Abellio Transport Holding Group en de lening die ter financiering van de overname is verstrekt aan de koper ('vendor loan note') zijn tevens in het eerste halfjaar van 2024 afgelost.

Het management van Transport UK Group Ltd heeft bij de afwikkeling van claims en procedures recht op een management fee. De management fee is een percentage van het claimbedrag en is als voorziening opgenomen. De voorziening is bepaald op basis van de contante waarde van de verwachte management fee bedragen en bedraagt € 3 miljoen per 30 juni 2024 (31 december 2023: € 6 miljoen).



8) *Eigen vermogen en dividend*

In de aandeelhoudersvergadering van 6 maart 2024 zijn de jaarrekening over 2023 en de resultaatbestemming vastgesteld. Overeenkomstig het voorstel is het resultaat ad € 380 miljoen negatief onttrokken aan de algemene reserve.

Als gevolg van de overdracht van de aandelen in Abellio Transport Group Ltd zijn in het eerste halfjaar van 2023 reserves voor in totaal € 30 miljoen (last) gerecycled via de winst- en verliesrekening en reserves voor in totaal € 16 miljoen rechtstreeks verwerkt binnen het eigen vermogen.

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 2024	31 december 2023
Langlopende verplichtingen		
Onderhandse leningen	1.990	1.672
Kortlopende verplichtingen		
Onderhandse leningen	383	383
Valutaderivaten	4	4
Totaal	387	387
Totaal verplichtingen	2.377	2.059

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*

Er zijn geen belangrijke ontwikkelingen ten opzichte van de situatie zoals omschreven in de jaarrekening 2023.

11) *Niet in de balans opgenomen verplichtingen*

Verplichting inzake energie Nederland

Per 30 juni 2024 bedraagt de afnameverplichting van de energiecontracten in Nederland van de reeds afgedekte volumes, de vergoeding voor Programma Verantwoordelijkheid en de opslag voor groene stroom:

- € 44 miljoen voor de resterende periode 2024 (restant van het 10-jarige contract, stand ultimo 2023: € 87 miljoen);
- € 330 miljoen voor de periode 2025-2028 (stand ultimo 2023: € 288 miljoen). Dit betreffen inkopen onder de nieuwe contracten met PZEM en Shell voor de levering van energie en Garanties van Oorsprong in de periode 2025 tot en met 2027 en mogelijkheid tot inkopen energie bij PZEM voor de periode na 2027, die dan te zijner tijd is in te brengen in ofwel een nieuw leveringscontract ofwel in het bestaande contract indien te zijner tijd een van de verlengingsopties met PZEM wordt uitgeoefend en door PZEM wordt geaccepteerd.

Het verwachte te gebruiken energievolume voor tractie energie voor het jaar 2024 is volledig afgedekt en de verwachte volumes voor 2025-2028 zijn gedeeltelijk afgedekt (circa 90% voor het jaar 2025, circa 70% voor het jaar 2026, circa 50% voor het jaar 2027, circa 30% voor het



jaar 2028 en circa 10% voor het jaar 2029). De transportkosten en energiebelasting maken geen deel uit van de weergegeven afnameverplichting. Indien het verschil tussen marktwaarden en contractwaarde boven een bepaalde drempel uitkomt, dient de i) Groep dan wel Eneco (voor het contract tot en met 2024) en ii) Groep dan wel PZEM 'cash collateral' als zekerheid te stellen aan de andere partij. De storting en verplichting, indien deze er zijn, worden met elkaar gesaldeerd aangezien beide onlosmakelijk met elkaar samenhangen. Per 30 juni 2024 heeft NS geen margin verplichtingen/zekerheden aan/van Eneco (ultimo 2023: geen margin verplichtingen/zekerheden aan/van Eneco). NS heeft per 30 juni 2024 voor € 42 miljoen (ultimo 2023: € 7 miljoen) aan zekerheden in de vorm van 'cash collateral' geleverd aan PZEM.

Investeringsverplichtingen

Eind juni 2024 heeft de Groep investeringsverplichtingen uitstaan voor een bedrag van € 1.215 miljoen (31 december 2023: € 1.304 miljoen), voornamelijk voor aankoop en revisie van treinen en investeringen in stationsomgevingen.

Garanties

De Groep heeft voor een bedrag van € 327 miljoen (31 december 2023: € 340 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, 31 juli 2024

Raad van Bestuur

W. Koolmees, President-directeur
A.C.J. Magielse, Directeur Financiën
E.F.W. van Asch, Directeur Operatie
M.E. Kaashoek, Directeur People en IT