

HALFJAARBERICHT 2026
NV Nederlandse Spoorwegen

Geen accountantscontrole toegepast



Halfjaarbericht 2026 NV Nederlandse Spoorwegen

Verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening
over het eerste halfjaar eindigend op 30 juni 2026
NV Nederlandse Spoorwegen

(in miljoenen euro's)

	Toelichting	eerste halfjaar 2026	eerste halfjaar 2025
Opbrengsten	1)	1.980	1.854
Bedrijfslasten	2)	-1.931	-1.856
Aandeel in resultaat investeringen verwerkt volgens de equity-methode		1	-1
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten		50	-3
Nettofinancieringsresultaat		-19	-10
Resultaat voor winstbelastingen		31	-13
Winstbelasting	3)	-8	3
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		23	-10
Beëindigde bedrijfsactiviteiten			
Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten, na belastingen	4)	2	1
Resultaat over de verslagperiode		25	-9



Verkort geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat
over het eerste halfjaar eindigend op 30 juni 2026
NV Nederlandse Spoorwegen

(in miljoenen euro's)

	eerste halfjaar 2026	eerste halfjaar 2025
Resultaat over de verslagperiode	25	-9
Totaalresultaat te reclassificeren naar winst- en verliesrekening in volgende perioden		
Veranderingen in waardering tegen reële waarde verwerkt via totaalresultaat	<u>2</u>	<u>3</u>
Overig totaalresultaat	2	3
Totaalresultaat over de verslagperiode	27	-6



Geconsolideerde balans
per 30 juni 2026
NV Nederlandse Spoorwegen

(in miljoenen euro's)	Toelichting	30 juni 2026	31 december 2025
Activa			
Materiële vaste activa		4.106	4.077
Vastgoedobjecten		108	109
Immateriële vaste activa		40	51
Gebruiksrechten vaste activa		101	107
Investeringsvervalsing volgens de equity-methode		16	15
Overige financiële vaste activa, inclusief beleggingen	7)	105	104
Latente belastingvorderingen		359	368
Totaal vaste activa		4.835	4.831
Vorraden		167	175
Debiteuren en overige vorderingen		471	494
Overige financiële vlottende activa, inclusief beleggingen	7)	487	871
Geldmiddelen en kasequivalenten		257	437
Totaal vlottende activa		1.382	1.977
Totaal activa		6.217	6.808
Eigen vermogen en verplichtingen			
Eigen vermogen	8)	2.185	2.158
Aan komende jaren toe te rekenen baten		86	87
Leningen en overige financiële verplichtingen, inclusief derivaten	9)	2.276	2.300
Leaseverplichtingen		87	94
Personeelsbeloningen		240	237
Voorzieningen		85	87
Overlopende posten		-	4
Totaal langlopende verplichtingen		2.774	2.809
Leningen en overige financiële verplichtingen, inclusief derivaten	9)	92	237
Leaseverplichtingen		19	18
Crediteuren en overige schulden		799	1.006
Vooruitontvangen baten		338	568
Voorzieningen		10	12
Totaal kortlopende verplichtingen		1.258	1.841
Totaal verplichtingen		4.032	4.650
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		6.217	6.808



Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht
over het eerste halfjaar eindigend op 30 juni 2026
NV Nederlandse Spoorwegen

(in miljoenen euro's)

	eerste halfjaar 2026	eerste halfjaar 2025
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	23	-10
<i>Aanpassingen voor:</i>		
Winstbelasting	8	-3
Afschrijvingen	150	154
Overige mutaties	3	-34
Resultaat na aanpassingen	184	107
Mutatie werkkapitaal en overige posten	-394	-510
	-210	-403
Betaalde rente	-37	-41
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	-247	-444
Ontvangen financieringsbaten	10	7
Ontvangsten (betalingen) overige beleggingen	1	1
Verwerving van (im)materiële vaste activa, inclusief subsidies	-149	-146
Verwerving van vastgoedobjecten	-1	-1
Verwerving financiële vaste activa, incl. beleggingen*	-209	-135
Vervreemding financiële vaste activa, incl. beleggingen*	594	575
Vervreemding (im)materiële vaste activa en vastgoedobjecten	2	-
Netto investeringskaststroom uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	3	-
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	251	301
Nettokasstroom uit bedrijfs- en investeringsactiviteiten	4	-143
Aflossing van opgenomen leningen	-362	-54
Aflossing van leaseverplichtingen	-16	-24
Opname leningen	200	-
Netto financieringskaststroom uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-6	2
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	-184	-76
Netto afname/toename geldmiddelen en kasequivalenten	-180	-219
Geldmiddelen en kasequivalenten per 1 januari	437	449
Geldmiddelen en kasequivalenten per 30 juni	257	230

* Dit betreft met name de verwerving en vervreemding van geldmarktfondsen



Geconsolideerd mutatieoverzicht van het Eigen Vermogen
over het eerste halfjaar eindigend op 30 juni 2026
NV Nederlandse Spoorwegen

(in miljoenen euro's)

	Geplaatst kapitaal	Overige reserves	Ingehouden winsten	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 1 januari 2026	1.012	48	718	380	2.158
Resultaat over de verslagperiode	-	-	-	25	25
Niet-gerealiseerde resultaten	-	2	-	-	2
Totaalresultaat over de verslagperiode	-	2	-	25	27
Resultaatbestemming	-	-	380	-380	-
Stand per 30 juni 2026	1.012	50	1.098	25	2.185

(in miljoenen euro's)

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



Toelichting op het verkorte geconsolideerde halfjaarbericht 2026

Algemene informatie

Verslaggevende entiteit

NV Nederlandse Spoorwegen is gevestigd te Utrecht, Nederland. Het geconsolideerde halfjaarbericht over het eerste halfjaar eindigend op 30 juni 2026 omvat de vennootschap en haar dochterondernemingen (hierna aangeduid als '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 houdstermaatschappij is van de werkmaatschappijen die de verschillende bedrijfsactiviteiten van het concern uitvoeren.

Overeenstemmingsverklaring

Dit verkorte geconsolideerde halfjaarbericht is opgesteld conform IAS 34 'Tussentijdse financiële verslaggeving', met uitzondering van de toepassing van IAS 36 'Bijzondere waardeverminderingen activa'. Per 30 juni 2026 heeft er geen herbeoordeling plaatsgevonden van de waardering van aan het hoofdrailnet gerelateerde activa en passiva.

Het bericht bevat niet alle informatie die is vereist voor een volledige jaarrekening en dient in combinatie met de geconsolideerde jaarrekening 2025 van de Groep te worden gelezen.

Het halfjaarbericht is opgesteld door de Raad van Bestuur en op 29 juli 2026 besproken en goedgekeurd door de Raad van Commissarissen. De externe accountant heeft het verkorte geconsolideerde halfjaarbericht niet beoordeeld.

Materiële grondslagen voor financiële verslaggeving

De grondslagen voor financiële verslaggeving die in dit halfjaarbericht zijn gehanteerd, komen overeen met de grondslagen toegepast in de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2025. De enige uitzondering hierop is IAS 36, zoals toegelicht in de voorgaande paragraaf.

Nieuwe of gewijzigde standaarden 2026

De per 1 januari 2026 gewijzigde IFRS-standaarden hebben geen materiële invloed op de geconsolideerde cijfers van de Groep.

Schattingen en beoordelingen

Bij het opstellen van het halfjaarbericht heeft de Raad van Bestuur gebruikgemaakt van oordeelsvorming en schattingen die bepalend zijn voor de toepassing van financiële verslaggevingsgrondslagen en de presentatie van activa, passiva, baten en lasten. De uitkomsten van deze schattingen kunnen afwijken van de daadwerkelijke resultaten. De belangrijkste oordelen en bronnen van schattingonzekerheid zijn ongewijzigd ten opzichte van de toelichting in de jaarrekening 2025.

Financieel risicobeheer

De Groep hanteert hetzelfde financieel risicobeheerbeleid als vermeld in de geconsolideerde jaarrekening 2025.



Acquisitie en verkoop van kapitaalbelangen

In het eerste halfjaar van 2026 zijn geen kapitaalbelangen aangekocht of verkocht.

Continuïteitsveronderstelling

De Groep heeft het halfjaarbericht 2026 opgesteld op basis van het continuïteitsbeginsel. Er wordt uitgegaan van voortzetting van de bestaande bedrijfsactiviteiten, en van het realiseren van activa en het afwikkelen van verplichtingen, binnen de normale bedrijfsuitoefening.

De Groep heeft financiële prognoses opgesteld, waaronder een prognose voor de twaalf maanden vanaf de datum van goedkeuring van dit halfjaarbericht.

De belangrijkste uitgangspunten en onzekerheden in de financiële prognose met betrekking tot de Groep zijn:

- OV studentenkaart contract, uitgangspunt is dat dit contract in de reguliere vorm wordt voortgezet en de opbrengsten voor 2027 volledig vooruit worden ontvangen in de periode van de financiële prognose;
- onzekerheden over het niveau van reizigersopbrengsten;
- onzekerheden over kostenniveaus als gevolg van tekorten op de arbeidsmarkt, grondstofprijzen en inflatie;
- onzekerheden over timing van investeringen in nieuw materieel en daarmee over instroom van nieuw materieel en uitstroom van bestaand materieel.

Per 30 juni 2026 beschikt de Groep over € 737 miljoen aan liquiditeiten en kortlopende beleggingen, waaronder € 322 miljoen in geldmarktfondsen en € 158 miljoen in deposito's.

Daarnaast heeft de Groep beschikking over middelen uit een 'revolving credit' faciliteit van € 325 miljoen, beschikbaar tot 20 december 2029.

Indien nodig verwacht de Groep alternatieve financieringsbronnen te kunnen gebruiken.

Op basis van bovenstaande concludeert de Groep dat het halfjaarbericht over 2026 op basis van het continuïteitsbeginsel kan worden opgesteld en dat er geen sprake is van een materiële onzekerheid.



Toelichting op de verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening

1) Opbrengsten

(in miljoenen euro's)

	Externe opbrengsten	Additionele bijdragen overheden	eerste halfjaar 2026
Treingerelateerd vervoer	1.708	6	1.714
Stationsontwikkeling en -exploitatie	266	-	266
Totaal opbrengsten	1.974	6	1.980

(in miljoenen euro's)

	Externe opbrengsten	Additionele bijdragen overheden*	eerste halfjaar 2025
Treingerelateerd vervoer	1.562	28	1.590
Stationsontwikkeling en -exploitatie	264	-	264
Totaal opbrengsten	1.826	28	1.854

* Aangepast voor vergelijkingsdoeleinden

Additionele bijdragen overheden

In het eerste halfjaar van 2026 zijn onder additionele bijdragen van overheden opbrengsten verantwoord uit afspraken met het ministerie van Infrastructuur en Waterstaat. Dit betreft de concessiesubsidie voor het hoofdrailnet (eerste halfjaar 2025: concessiesubsidie hoofdrailnet en compensatie gedeelde tariefsverhoging).

2) Bedrijfslasten

Afschrijvingskosten en bijzondere waardeverminderingen

Eind 2025 heeft de Groep een bijzondere waardeverminderingstest uitgevoerd op activa van het reizigersbedrijf. De test heeft geleid tot een terugneming van bijzondere waardeverminderingen voor een bedrag van € 468 miljoen. Op 30 juni 2026 is de resterende boekwaarde van de bijzondere waardeverminderingen € 566 miljoen.

De verantwoorde bijzondere waardeverminderingen zijn naar rato in mindering gebracht op de boekwaarden van de betreffende activa. De aangepaste boekwaarden worden over de resterende levensduur van de activa afgeschreven. In het eerste halfjaar van 2026 is er, als gevolg van bijzondere waardeverminderingen, € 25 miljoen minder afgeschreven ten opzichte van de situatie vóór de waardeverminderingen (eerste halfjaar 2025: € 57 miljoen).

3) Winstbelasting

(in miljoenen euro's)

	eerste halfjaar 2026	eerste halfjaar 2025
Resultaat voor belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	31	-13
Belasting naar de winst volgens Nederlands tarief vennootschapsbelasting (25,8%)	-8	3
Totaal winstbelasting	-8	3



4) Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten

Het resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten van € 2 miljoen is ontstaan door het aanpassen van de reële waarde van activa en passiva na de afwikkeling van de verkoop van activiteiten in Duitsland (2024) en het Verenigd Koninkrijk (2023).

5) Personeelsbezetting (fte)

Het aantal medewerkers is gedaald van 19.417 fte ultimo 2025 naar 19.253 fte per 30 juni 2026.

6) Verbonden partijen

Transacties met verbonden partijen vinden plaats op basis van het 'arm's length-principe'.

Er zijn, naast wat in noot 1 en in de jaarrekening 2025 is toegelicht, geen andere significante transacties geweest met verbonden partijen zoals ProRail, het ministerie van Infrastructuur en Waterstaat, Dienst Uitvoering Onderwijs en Translink Systems.

Toelichting op de verkorte geconsolideerde balans

7) Overige financiële activa, inclusief beleggingen

(in miljoenen euro's)	30 juni 2026	31 december 2025	Waarderingsgrondslag
Tot de vaste activa behorende overige financiële activa			
Aandelenbelang in Eurofima	94	93	Reële waarde via totaalresultaat
Langlopende leningen Transport UK Group Ltd	8	7	Geamortiseerde kostprijs
Overige financiële vaste activa	3	4	Geamortiseerde kostprijs
Totaal	105	104	
Tot de vlottende activa behorende overige financiële activa			
Belang in geldmarktfondsen	322	563	Reële waarde via resultaat
Deposito's	158	298	Reële waarde via resultaat
Belang in Transport UK Group Ltd	-	7	Reële waarde via resultaat
Kortlopende vorderingen Transport UK Group Ltd	7	3	Reële waarde via resultaat
Totaal	487	871	

De boekwaarden van de financiële activa en verplichtingen wijken niet materieel af van de reële waarden.

Door de verkoop van Abellio UK (2023) heeft de Groep op 30 juni 2026 financiële vaste activa van € 15 miljoen opgenomen (31 december 2025: € 17 miljoen). De activa bestaan uit:

- Leningen uitgegeven aan Transport UK Group Ltd (€ 8 miljoen langlopend), gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs met behulp van de effectieve rentemethode.
- Vordering special share Transport UK Group Ltd (€ 4 miljoen kortlopend). Het belang in Transport UK Group Ltd is in het eerste kwartaal van 2026 afgewikkeld. De waarde van de special share is omgezet in een vordering op Transport UK Group Ltd. De reële waarde is bepaald aan de hand van de verwachte toekomstige kasstromen (level 3).
- Vordering earn-out Transport UK Group Ltd. (€ 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).



8) Eigen vermogen

Tijdens de aandeelhoudersvergadering van 13 maart 2026 zijn de jaarrekening over 2025 en de resultaatbestemming vastgesteld. Het resultaat van € 380 miljoen is toegevoegd aan de algemene reserve.

9) Leningen en overige financiële verplichtingen

(in miljoenen euro's)	30 juni 2026	31 december 2025
Langlopende verplichtingen		
Onderhandse leningen	2.269	2.285
Verplichting energiemechanisme	7	15
Totaal	2.276	2.300
Kortlopende verplichtingen		
Onderhandse leningen	84	229
Verplichting energiemechanisme	8	8
Totaal	92	237
Totaal verplichtingen	2.368	2.537

De boekwaarden van de onderhandse leningen wijken niet materieel af van de reële waarden.

10) Afwikkeling claims en procedures

Er zijn geen wezenlijke ontwikkelingen ten opzichte van de status die in de jaarrekening 2025 is beschreven.

11) Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Energiecontracten

Per 30 juni 2026 bedraagt de afnameverplichting uit tractie-elektriciteitscontracten, rekening houdend met reeds afgedekte volumes, de vergoeding voor Programma Verantwoordelijkheid en de groene stroomopslag, € 268 miljoen (31 december 2025: € 298 miljoen).

Op basis van de dagelijks vastgestelde risicopositie en de daaropvolgende verrekening tussen NS en EP Commodities heeft NS per 30 juni 2026 een bedrag van € 18 miljoen aan 'cash collateral' ontvangen (ultimo 2025: € 17 miljoen betaald).

Investeringsverplichtingen

Per 30 juni 2026 heeft de Groep investeringsverplichtingen van € 1.421 miljoen (31 december 2025: € 1.499 miljoen). De verplichtingen hebben vooral betrekking op de aanschaf en revisie van treinen en investeringen in stationsomgevingen.

Garanties

De Groep heeft garanties afgegeven voor de uitvoering van (voormalige) concessies in het Verenigd Koninkrijk en Duitsland, ter waarde van € 217 miljoen (31 december 2025: € 216 miljoen).



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 dit halfjaarbericht.

Utrecht, 29 juli 2026

Raad van Bestuur

W. Koolmees, President-directeur
A.C.J. Magielse, Directeur finance & risk
E.F.W. van Asch, Directeur operatie
M.E. Kaashoek, Directeur people & IT
F.D. Schut, Directeur commercie & netwerk