

Jaarverslag 2005

Vorgelegd door de Raad van Bestuur
aan de Algemene Vergadering van 17 mei 2006

Tweede deel
De jaarrekening

Jaarverslag 2005

Voorgelegd door de Raad van Bestuur
aan de Algemene Vergadering van 17 mei 2006

Tweede deel
De jaarrekening



INFRAABEL N.V. VAN PUBLIEK RECHT
BARASTRAAT 110
B-1070 BRUSSEL

Inhoudstafel

Inleiding	5
Kerncijfers	6
Jaarverslag van de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering van aandeelhouders van 17 mei 2006	7
1. Toestand van de onderneming	7
1.1 Belangrijke feiten van het jaar 2005	7
1.2 Positionering van de onderneming	7
1.3 Belangrijke gebeurtenissen die zich hebben voorgedaan na afsluiting van het boekjaar	8
1.4 Onderzoek en ontwikkeling	8
1.5 Bijzetels	8
1.6 Kernindicatoren	8
2. Financiële gegevens over het boekjaar 2005	9
2.1 Balans	9
2.2 Resultatenrekening	10
2.3 Verwerking van het resultaat	10
2.4 Bijkomende werkzaamheden commissarissen	10
2.5 Waarderingsregels	10
2.6 Belangenconflict	10
2.7 Voorstel tot kwijting aan de Bestuurders en aan de Commissaris	10
2.8 Benoemingen	10
Balans	
Activa	12
Passiva	13
Uitleg bij de balans	14
Investerings	14

Resultatenrekening

Gedetailleerde resultatenrekening 2005 18

Uitleg bij de resultatenrekening 20

1. Omzet	20
2. Geproduceerde vaste activa	21
3. Grond- en hulpstoffen	21
4. Diensten en diverse goederen	22
5. Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen voor risico's en kosten	22

Toelichting bij de jaarrekening

1. Waarderingsregels	24
1.1 Geldende wetgeving	24
1.2 Waarderingsregels	24
1.2.1 Oprichtingskosten	24
1.2.2 Immateriële vaste activa	24
1.2.3 Materiële vaste activa	24
1.2.4 Financiële vaste activa	26
1.2.5 Vorderingen op meer dan 1 jaar	26
1.2.6 Voorraden en bestellingen in uitvoering	27
1.2.7 Vorderingen op ten hoogste één jaar	27
1.2.8 Geldbeleggingen	27
1.2.9 Liquide middelen	28
1.2.10 Overlopende rekeningen aan de actiefzijde	28
1.2.11 Kapitaal	28
1.2.12 Herwaarderingsmeerwaarden	28
1.2.13 Reserves	28

1.2.14 Kapitaalsubsidies	28
1.2.15 Voorzieningen en uitgestelde belastingen	28
1.2.16 Schulden op meer dan één jaar en op ten hoogste één jaar	28
1.2.17 Overlopende rekeningen aan passiefzijde	28
2. Staat van de oprichtingskosten	29
3. Staat van immateriële vaste activa	29
4. Staat van de materiële vaste activa	30
5. Staat van de financiële vaste activa	32
6. Deelnemingen en maatschappelijke rechten in andere ondernemingen	33
7. Geldbeleggingen en overige beleggingen	33
8. Overlopende rekeningen van het actief	33
9. Staat van het kapitaal	34
10. Staat der schulden	34
11. Overlopende rekeningen van het passief	35
12. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen	35
13. Betrekkingen met de verbonden ondernemingen en de ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	36
14. Sociale balans	37

Verslag van het College van Commissarissen over de jaarrekening afgesloten per 31 december 2005 38

Inleiding

Bedrijfsvoorstelling

Infrabel werd op 29 oktober 2004 opgericht als naamloze vennootschap van publiek recht en vervult de rol van beheerder van de Belgische spoorweginfrastructuur, in navolging van de Europese richtlijnen tot scheiding tussen het beheer van de spoorinfrastructuur en de exploitatie van de spoorvervoerdiensten. Haar statuten werden gepubliceerd met het Koninklijk Besluit van 19/10/2004.

De maatschappelijke zetel van de onderneming is gevestigd in de Barastraat 110 te 1070 Brussel.

Boekjaar

Het boekjaar begint op 1 januari en eindigt op 31 december van elk jaar. Het boekjaar 2005 is het eerste volledige boekjaar van de onderneming.

Inbreng van activa en passiva

Alhoewel de vennootschap werd opgericht op 29 oktober 2004 gebeurde de inbreng van activa en passiva door de vroegere NMBS pas op 1 januari 2005, samen met de detachering van het personeel dat haar werd toegewezen.

De onderstaande tabel geeft de bedragen per 1 januari 2005 weer per grote rubriek van de balans.

Inbreng van activa en passiva door vroegere NMBS

in miljoenen €			
Activa		Passiva	
Oprichtingskosten	0,26	Kapitaal	1 450,06
Concessierecht	1 360,00	Uitgiftepremies	299,32
Materiële en immateriële vaste activa	1 289,42	Kapitaalsubsidies	1 655,33
Financiële vaste activa	3,68	Voorzieningen voor risico's en kosten	50,40
Vorderingen op + 1 jaar	0,0	Schulden op - 1 jaar	0,35
Voorraden	135,54	Overlopende rekeningen	0,01
Overige vorderingen	664,81		
Geldbeleggingen	0,20		
Overlopende rekeningen	1,56		
TOTAAL	3 455,47	TOTAAL	3 455,47

Kapitaal

Het kapitaal is samengesteld uit 14 500 615 aandelen op naam zonder vermelding van nominale waarde.

Op 31/12/2005 is de situatie van de aandeelhouders de volgende:

- de Belgische staat met 1 064 746 aandelen, zijnde 7,34% van het kapitaal,
- de NMBS-Holding met 13 435 869 aandelen, zijnde 92,66% van het kapitaal.

Alhoewel de Belgische staat slechts een minderheid van de aandelen bezit, heeft hij recht op 80% + 1 stem bij de beslissingen in de beheersorganen van de onderneming.

De jaarrekeningen worden neergelegd bij de Nationale Bank van België.

Gedrukte exemplaren van het jaarverslag zijn verkrijgbaar op de zetel van de vennootschap en worden toegestuurd aan de personen die erom verzoeken.

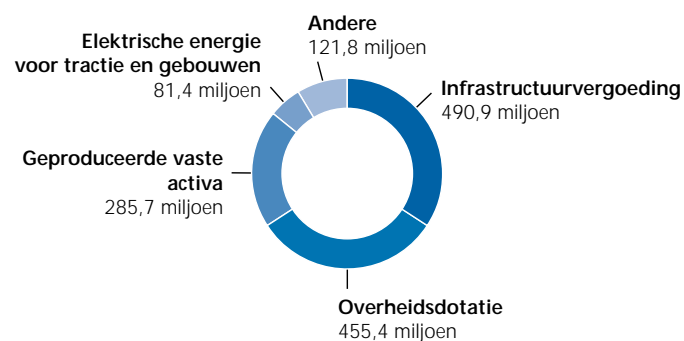
Het jaarverslag is tevens beschikbaar op de website van de vennootschap: www.infrabel.be.

Kerncijfers

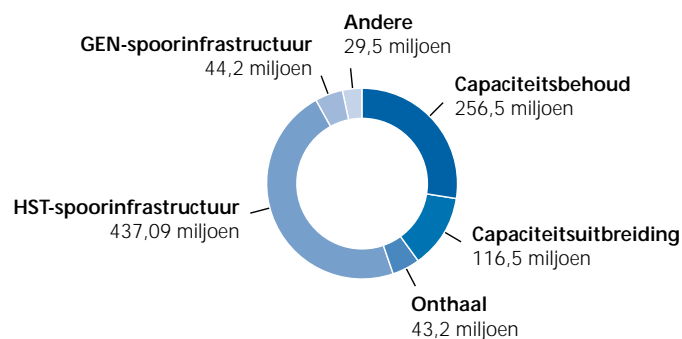
EBITDA en EBT

in miljoenen €	
Bedrijfsopbrengsten	1 435,03
Bedrijfskosten	1 373,53
Bruto exploitatieresultaat (EBITDA)	61,50
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	65,44
Netto exploitatieresultaat (EBIT)	- 3,94
Financieel resultaat	54,82
Uitzonderlijk resultaat	- 1,87
Globaal resultaat (EBT)	49,01

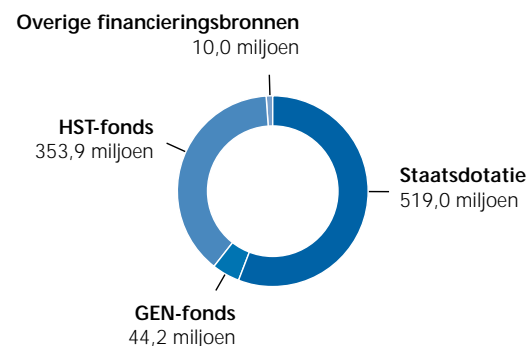
Bedrijfsopbrengsten



Gerealiseerde investeringen (CAPEX)



Financiering investeringen



Balans

De balans van Infrabel bereikt per 31/12/2005 een totaal bedrag van **4 616 535 206,48 €** tegenover een totaal van 3 455 473 321,87 € op 01/01/2005.

De balans met de bedragen per rubriek van de activa en passiva, wordt voorgesteld op de volgende pagina's.

Jaarverslag van de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering van aandeelhouders van 17 mei 2006

De Raad van Bestuur heeft het genoegen u verslag uit te brengen over de toestand en de resultaten van de vennootschap tijdens het afgelopen boekjaar 2005, overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen.

1. Toestand van de onderneming

1.1. Belangrijke feiten van het jaar 2005

Infrabel werd opgericht op 29 oktober 2004. Ze begon haar operationele activiteiten op 1 januari 2005. Op deze datum heeft de onderneming ook haar opdrachten, haar personeel, evenals haar activa en passiva ontvangen. De inbreng van deze activa en passiva werd beslist door de vroegere NMBS tijdens haar Algemene Vergadering van 31 december 2004.

Het beheerscontract tussen de Staat en Infrabel werd door de Ministerraad en door de Raad van Bestuur van de Maatschappij goedgekeurd op 27 mei 2005.

De eerste uitdaging voor Infrabel was de opmaak van een strategisch plan. Dit plan, BRIO ("Belgian Railway Infrastructure Objectives") gedoopt, kwam tot stand na uitgebreide consultatie van de stakeholders van de onderneming. Het plan loopt over de periode 2006-2010 en brengt 22 strategische prioriteiten naar voor die algemeen gezien tot doel hebben het industrieel apparaat van Infrabel grondig te moderniseren. BRIO werd in eerste lezing goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 13 oktober 2005 en definitief op 6 februari 2006.

Een rechtstreeks aan de Gedelegeerd Bestuurder en het Directiecomité toegevoegde cel werd op 11 oktober 2005 in het leven geroepen teneinde een dynamische en coherente realisatie van de strategische prioriteiten te waarborgen.

Globaal gezien was 2005 een overgangsjaar voor de NMBS-Groep en een opstartjaar voor Infrabel.

In deze tijdspanne consolideerde Infrabel haar nieuwe structuren, meer bepaald door:

- de overdracht van een deel van de essentiële functies van de Belgische Staat naar de directie Toegang tot het Net;
- de overdracht van de 3 hoofdopdrachten (conformiteitscontroles, voorstel van technische normen, opstellen van de net verklaring) van directie Netwerk naar diezelfde directie, en tegelijkertijd de oprichting binnen deze directie van een afdeling belast met de exploitatieveiligheid;

- de integratie binnen de directie Infrastructuur van de functies "Aankopen" en "Grote Projecten";
- de professionele organisatie van de Algemene Diensten ontstaan uit de opdeling van de Centrale Diensten van de vroegere NMBS;
- het organiseren van een versterkte functie van beheerscontrole om het Directiecomité te helpen in haar financieel sturingsproces, in het bijzonder bij het opstarten van de onderneming.

Tijdens het ganse jaar 2005 werden ook talrijke beslissingen genomen om de hervorming van de Belgische Spoorwegen te vervolledigen:

- voltooiing en ondertekening van intragroep-contracten;
- preciezer vastleggen van de respectievelijke bevoegdheden van elk van de 3 ondernemingen van de NMBS-Groep,
- opstarten van de overlegorganen binnen de groep;
- voltooiing van de onderhandelingen m.b.t. aanvullende inbreng van gronden;
- opmaak van het geconsolideerd ondernemingsplan van de NMBS Groep;
- contractueel vastleggen van de relaties met het Fonds voor Spoorweginfrastructuur (FSI), meer bepaald van het opstellen van de conventie voor de terbeschikkingstelling van de spoorinfrastructuur;
- herziening van de heffing voor het gebruik van de spoorweginfrastructuur.

Een aantal grote werven in uitvoering tenslotte, evolueerden in 2005 in positieve zin. Zo werd de Bocht van Nossegem in gebruik genomen die directe verbindingen tussen Leuven en de Luchthaven Brussel mogelijk maakt.

1.2. Positionering van de onderneming

Infrabel, beheerder van de Belgische spoorweginfrastructuur, telde op 1 januari 2005 twee klanten, met name de NMBS en DLC.

Op 20 juli 2005 werd door de Minister van Mobiliteit een veiligheidscertificaat toegekend aan een vierde operator, SNCF-Fret, die op 12 december 2005 haar eerste trein liet rijden.

Binnen het kader van de liberaliseringspolitiek van het spoorwegverkeer, ingezet door de Europese Commissie sinds 1991, is ondermeer Infrabel in toenemende mate geconfronteerd met een multi-operator omgeving.

Om de uitdagingen die door dit nieuwe kader worden gecreëerd aan te gaan, heeft Infrabel een directie Toegang tot het Net opgericht, die onafhankelijk en op een niet discriminerende wijze beslissingen treft.

De infrastructuurvergoeding werd verhoogd teneinde een beter evenwicht te creëren tussen de eigen ontvangsten en de overheidsdotatie. Niettemin heeft de nieuwe tariefstructuur toegelaten om een competitieve positie te behouden tegenover de concurrerende infrastructuurbeheerders in de buurlanden.

Gezien het succes van het reizigersvervoer sedert meerdere jaren, gaat het aantal verkochte rijpaden en het aantal treinkilometers verbonden aan deze vervoerscategorie in stijgende lijn. Anderzijds dwingt de liberalisering van het goederenverkeer de operatoren permanent tot het herbekijken van hun commerciële strategie. Ook al vloeit hieruit een lichte daling voort van het aantal treinkilometers, toch zijn de ontvangsten van de operatoren toegenomen, wat eveneens een positieve indicator is voor Infrabel.

Naast de gebruiksheffing vormt de overheidsdotatie voor de exploitatie de tweede belangrijkste bron voor het zakencijfer van Infrabel. Het niveau van deze dotatie werd contractueel vastgelegd met de Staat.

De derde inkomstenbron wordt gevormd door de geproduceerde vaste activa waarvan de stabiliteit afhangt van de stipte storting door de Staat van de middelen, die het meerjaren-investeringsplan van de onderneming financieren.

Op het vlak van milieueffecten werden provisies aangelegd, die in principe voldoende zijn om de behandeling van verontreinigde gronden mogelijk te maken.

1.3. Belangrijke gebeurtenissen die zich hebben voorgedaan na afsluiting van het boekjaar

De Raad van Bestuur van de NMBS-Holding heeft het geconsolideerd ondernemingsplan van de NMBS-Groep goedgekeurd op 6 februari 2006.

Het strategisch plan BRIO werd definitief goedgekeurd door de Raad van Bestuur van Infrabel op dezelfde dag.

1.4. Onderzoek en ontwikkeling

Infrabel verbetert continu de technologie waarvan zij gebruik maakt, meer bepaald in het kader van de modernisering van haar industrieel apparaat.

1.5. Bijzetels

Benevens haar 370 werkzetels, telt Infrabel twee rechtstreekse dochterondernemingen: TUC RAIL nv., en Chantier de Créosotage de Bruxelles nv., respectievelijk actief in het domein van studies en werken van spoorweginfrastructuur, en in het domein van creosotering.

1.6. Kernindicatoren

Infrabel maakt gebruik van meerdere kernindicatoren, waarvan de waarden voor de jaren voorafgaand aan 2005 enkel indicatief worden aangegeven.

Bepaalde van deze indicatoren hebben namelijk betrekking op een realiteit die sterk evolueerde tussen de oude en de nieuwe structuur.

De belangrijkste indicatoren voor Infrabel zijn de volgende:

	2003	2004	2005
A			
Aantal rijpaden (in miljoen)	-	-	1,987
Aantal overeenstemmende treinkilometers (in miljoen)	106,3	106,8	102,6
B			
EBT (globaal resultaat) (in miljoen)	-	-	+ 49,01
C			
Stiptheid van de reizigerstreinen in binnenverkeer met neutralisatie	95,3%	95,7%	94,8%
Idem zonder neutralisatie	92,6%	93,2%	91,9%
D			
Kwaliteitsbarometer reizigers binnenverkeer			
a) Algemene tevredenheidsindex	7,25	7,44	7,44
b) Stiptheid van de treinen	6,74	7,00	6,99
c) Kwaliteit van de informatie in de stations	7,28	7,39	7,38
E			
Personeelsbestand uitgedrukt in voltijdse equivalenten op 31 december van het jaar	-	14 350	13 628

2. Financiële gegevens over het boekjaar 2005

2.1. Balans

De balans per 31/12/2005 en vergeleken met de toestand op 01/01/2005, kan als volgt samengevat worden (in miljoen €):

Activa

in miljoen €	01.01.2005	31.12.2005
VASTE ACTIVA	2 653,36	3 517,17
I. Oprichtingskosten	0,26	0,15
II. Immateriële vaste activa	1 370,74	1 359,04
III. Materiële vaste activa	1 278,68	2 154,43
IV. Financiële vaste activa	3,68	3,55
VLOTTENDE ACTIVA	802,11	1 099,37
V. Vorderingen op > 1 jaar	0,00	7,87
VI. Voorraden en bestellingen in uitvoering	135,54	139,31
VII. Vorderingen op < 1 jaar	664,81	589,90
VIII. Geldbeleggingen	0,20	351,83
IX. Liquide middelen	0,00	0,06
X. Overlopende rekeningen	1,56	10,40
TOTAAL DER ACTIVA	3 455,47	4 616,54

Passiva

in € miljoen	01.01.2005	31.12.2005
EIGEN VERMOGEN	3 404,71	4 034,40
I. Kapitaal	1 450,06	1 450,06
II. Uitgiftepremies	299,32	299,32
IV. Reserves	0,00	2,45
V. Overgedragen resultaat	0,00	46,56
VI. Kapitaalsubsidies	1 655,33	2 236,01
VOORZIENINGEN	50,40	63,08
VII. Voorzieningen	50,40	63,08
SCHULDEN	0,36	519,06
VIII. Schulden op > 1 jaar	0,00	0,58
IX. Schulden op < 1 jaar	0,35	378,17
X. Overlopende rekeningen	0,01	140,31
TOTAAL DER PASSIVA	3 455,47	4 616,54

De balans van de vennootschap per 31 december 2005 bedraagt een totaal van **4 616,54 miljoen €** tegenover 3 455,47 miljoen € op 1 januari 2005, datum waarop de inbreng van activa en passiva in de vennootschap heeft plaats gehad.

De aangroei heeft vooral te maken met het op kruissnelheid komen van de vennootschap na de oprichting op 29 oktober 2004.

De vaste activa zijn aangegroeid met 863,80 miljoen €, voornamelijk te situeren binnen de materiële vaste activa. Tijdens het boekjaar werden namelijk belangrijke bedragen geïnvesteerd in nieuwe spoorinfrastructuur, waarvan 437,09

miljoen € voor HST-werken, 441,35 miljoen € voor klassieke investeringsprojecten, 44,20 miljoen € voor het Gewestelijk Expresnet ter bevordering van de mobiliteit in en rond Brussel en 4,45 miljoen voor de ontwikkeling van software voor interne toepassingen. De vlottende activa zijn gestegen met 297,26 miljoen €. De variatie situeert zich vooral in de beschikbare middelen in het kader van de nog uit te voeren investeringswerken. Het eigen vermogen van de vennootschap bedraagt 4 034,40 miljoen € of 87 % van het balanstotaal.

2.2. Resultatenrekening

Het eerste boekjaar wordt afgesloten met een positief operationeel resultaat (EBITDA) van 61,5 miljoen € en een positief globaal resultaat (EBT) van 49,01 miljoen €. De resultatenrekening kan als volgt worden samengevat:

BEDRIJFSOPBRENGSTEN	1 435,03
Omzet	1 142,63
- infrastructuurvergoeding	490,86
- overheidsdotatie	455,35
- andere	196,42
Wijzigingen in de bestellingen in uitvoering	2,57
Geproduceerde vaste activa	285,68
Diverse opbrengsten	4,15
BEDRIJFSKOSTEN	1 373,53
Grond- en hulpstoffen	108,17
Diensten en diverse goederen	1 260,13
- personeelskosten	689,04
- vergoeding FSI	300,00
- andere	271,09
Diverse bedrijfskosten	5,23
BRUTO EXPLOITATIERESULTAAT (EBITDA)	61,50
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	65,44
NETTO EXPLOITATIERESULTAAT (EBIT)	-3,94
Financieel resultaat	54,82
Uitzonderlijk resultaat	-1,87
GBAAL RESULTAAT (EBT)	49,01

2.3. Verwerking van het resultaat

De te bestemmen winst bedraagt:

- te bestemmen winst van het boekjaar: 49 013 232,08 €
- overgedragen winst/verlies van het vorig boekjaar: 222,12 €
- te bestemmen winst: 49 013 454,20 €

De Raad van Bestuur stelt de volgende resultaatverwerking voor:

- toevoeging aan het kapitaal en de uitgiftepremies: 0,00 €
- toevoeging aan de wettelijke reserves: 2 450 661,60 €
- toevoeging aan de beschikbare reserves: 0,00 €
- overdracht naar het volgend boekjaar: 46 562 792,60 €
- vergoeding van het kapitaal (dividend): 0,00 €
- uitkering aan de bestuurders: 0,00 €
- uitkering andere rechthebbenden: 0,00 €

Totaal: 49 013 454,20 €

Het bovenstaand voorstel is ingegeven met het oog op de opbouw van voldoende werkmiddelen op korte termijn voor het verzekeren van een normale en gezonde bedrijfsvoering.

2.4. Bijkomende werkzaamheden Commissarissen

Tijdens het boekjaar werden door de Commissarissen, naast hun gewone mandaat, volgende bijkomende prestaties geleverd:

- voorbereiding kapitaalsverhoging in het kader van de herstructurering van de NMBS-Groep: 52 500,00 €
- rapport met betrekking tot de bijkomende financiële behoeften voor de HST: 16 000,00 €
- volledige controle in navolging van art. 57 en 68 van het beheerscontract: 42 000,00 €

2.5. Waarderingsregels

De waarderingsregels die werden toegepast bij de afsluiting van de jaarrekening per 31 december 2005, werden opgesteld door het Directiecomité van 20 september 2005 en werden door de Raad van Bestuur goedgekeurd op 29 september 2005.

De waarderingsregels worden aan de jaarrekening gehecht.

2.6. Belangenconflict

In de loop van het vorige boekjaar hebben zich geen verrichtingen voorgedaan die aanleiding kunnen geven tot een belangenconflict tussen een bestuurder en de vennootschap zoals beschreven in artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen.

2.7. Voorstel tot kwijting aan de Bestuurders en aan de Commissaris

Aan de Algemene Vergadering wordt gevraagd kwijting te verlenen aan de Bestuurders evenals aan de Commissarissen en de jaarrekening, zoals ze u wordt voorgelegd, goed te keuren.

2.8. Benoemingen

Ter gelegenheid van de algemene vergadering vervallen geen mandaten en zijn er geen ontslagnemende Bestuurders.

Er dienen dus geen herbenoemingen of benoemingen plaats te vinden.

Opgesteld te Brussel op 30 maart 2006.

Namens de Raad van Bestuur,
Antoon Colpaert

Luc Lallemand
Gedelegeerd bestuurder

Balans

Activa

bedragen in €	1 januari 2005	31 december 2005
VASTE ACTIVA	2 653 361 514,56	3 517 165 819,54
I. Oprichtingskosten	255 389,26	150 050,10
II. Immateriële vaste activa	1 370 743 455,37	1 359 041 212,04
III. Materiële vaste activa	1 278 685 004,63	2 154 426 567,81
A. Terreinen en gebouwen	167 039 005,50	209 015 904,69
B. Installaties, machines en uitrusting	326 118 497,27	414 790 512,99
C. Meubilair en rollend materieel	23 405 709,01	20 641 796,02
E. Overige materiële vaste activa	203 562 020,57	209 126 818,55
F. Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	558 559 772,28	1 300 851 535,56
IV. Financiële vaste activa	3 677 665,30	3 547 989,59
A. Verbonden ondernemingen	3 677 157,12	3 546 731,41
1. Deelnemingen	2 627 157,12	2 646 731,41
2. Vorderingen	1 050 000,00	900 000,00
C. Andere financiële vaste activa	508,18	1 258,18
1. Aandelen		750,00
2. Vorderingen en borgtochten in contanten	508,18	508,18
VLOTTENDE ACTIVA	802 111 807,31	1 099 369 386,94
V. Vorderingen op meer dan één jaar	3 630,49	7 872 489,46
A. Handelsvorderingen	3 630,49	22 489,46
B. Overige vorderingen		7 850 000,00
VI. Voorraden en bestellingen in uitvoering	135 545 679,02	139 305 189,91
A. Voorraden	134 603 873,76	137 587 776,62
1. Grond- en hulpstoffen	121 856 194,35	123 080 680,64
2. Goederen in bewerking	12 747 679,41	14 507 095,98
B. Bestellingen in uitvoering	941 805,26	1 717 413,29
VII. Vorderingen op ten hoogste één jaar	664 805 394,95	589 904 380,82
A. Handelsvorderingen	58 404,64	164 952 333,93
B. Overige vorderingen	664 746 990,31	424 952 046,89
VIII. Geldbeleggingen	200 000,00	351 828 000,00
B. Overige beleggingen	200 000,00	351 828 000,00
IX. Liquide middelen	0,00	63 332,62
X. Overlopende rekeningen	1 557 102,85	10 395 994,13
TOTAAL DER ACTIVA	3 455 473 321,87	4 616 535 206,48

Passiva

bedragen in €	1 januari 2005	31 december 2005
EIGEN VERMOGEN	3 404 714 020,66	4 034 402 502,27
I. Kapitaal	1 450 061 500,00	1 450 061 500,00
A. Geplaatst kapitaal	1 450 061 500,00	1 450 061 500,00
II. Uitgiftepremies	299 317 752,80	299 317 752,80
IV. Reserves	11,69	2 450 673,29
A. Wettelijke reserves	11,69	2 450 673,29
V. Overgedragen resultaat	222,12	46 562 792,60
VI. Kapitaalsubsidies	1 655 334 534,05	2 236 009 783,58
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	50 399 445,00	63 075 785,50
VII. Voorzieningen en uitgestelde belastingen	50 399 445,00	63 075 785,50
A. Voorzieningen voor risico's en kosten	50 399 445,00	63 075 785,50
4. Overige risico's en kosten	50 399 445,00	63 075 785,50
SCHULDEN	359 856,21	519 056 918,71
VIII. Schulden op meer dan één jaar		577 510,79
D. Overige schulden		577 510,79
IX. Schulden op ten hoogste één jaar	349 973,92	378 171 825,64
A. Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen		16 944,03
B. Financiële schulden	6 063,87	
1. Kredietinstellingen	6 063,87	
C. Handelsschulden	320 611,03	339 969 997,68
1. Leveranciers	320 611,03	339 969 997,68
D. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		1 862 856,80
E. Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	23 299,02	35 599 712,37
1. Belastingen	6 160,63	35 593 492,50
2. Bezoldigingen en sociale lasten	17 138,39	6 219,87
F. Overige schulden		722 314,76
X. Overlopende rekeningen	9 882,29	140 307 582,28
TOTAAL DER PASSIVA	3 455 473 321,87	4 616 535 206,48

Uitleg bij de balans

Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa omvatten enerzijds het recht tot uitbating van het Belgische spoorwegnet, waarvan de boekwaarde 1 346 262 626,26 € bedraagt; dit uitbatingsrecht wordt afgeschreven over 99 jaar. Ze omvatten anderzijds de bedragen geïnvesteerd in software voor interne toepassingen, die door de vennootschap zelf werden ontwikkeld. De boekwaarde van deze software bedraagt 12 778 585,93 €.

Materiële vaste activa

Infrabel beschikt jaarlijks over een belangrijk investeringsbudget. De investeringen van de vennootschap situeren zich enerzijds in de verdere uitbouw en modernisering van de klassieke spoorweginfrastructuur. Voorts investeert Infrabel belangrijke bedragen in de

afwerking van de HST-infrastructuur van grens tot grens en in investeringsprojecten tot een betere toegankelijkheid van Brussel (GEN). In dit kader kan de opening vermeld worden, eind 2005, van de zogenaamde bocht van Nossegem die een rechtstreekse verbinding mogelijk maakt tussen Leuven en de Luchthaven Brussel.

De netto-aangroei van de materiële vaste activa ten opzichte van de inbreng van activa en passiva per 1 januari 2005 bedraagt 875 741 563,18 €. Het betreft het verschil tussen de nieuwe investeringen voor 922 641 591,41 € en de geboekte afschrijvingen voor 46 902 388,01 €.

De aangroei van de investeringen werd vooral gerealiseerd in de volgende rubrieken (in miljoenen €):

Investerings

in miljoenen €				
	Klassieke investeringen	HST-investeringen	GEN-investeringen	Totaal
Kunstwerken (bruggen, tunnels, ...)	58,89	202,49	1,58	262,96
Spoorinstallaties	178,95	108,70	30,22	317,87
Seininstallaties	72,37	47,57	1,50	121,44
Bovenleidingen	40,96	25,83	1,71	68,50
Gebouwen	26,56	34,15	2,58	63,29
Andere	63,62	18,35	6,61	88,58
TOTAAL	441,35	437,09	44,20	922,64

Financiële vaste activa

De vennootschap beschikt over een participatie van 2 646 731,41 € in haar dochterondernemingen, onderverdeeld als volgt:

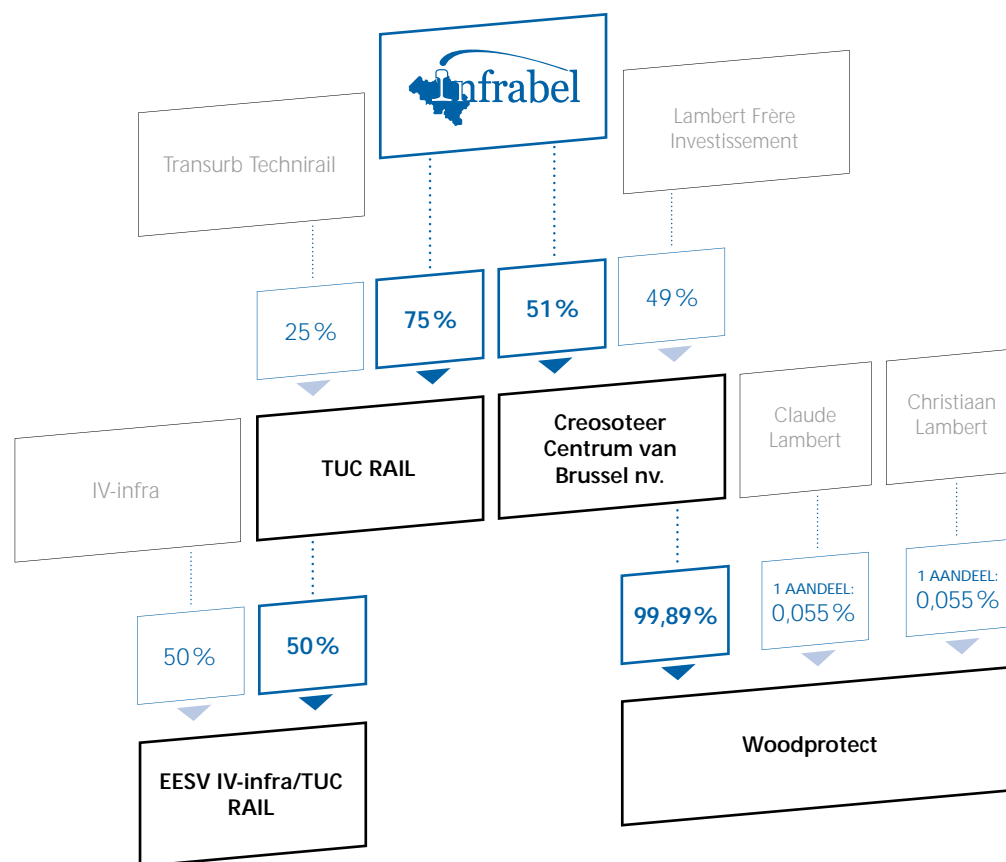
- TUC RAIL nv. voor 1 487 361,15 €,
- Chantier de créosotage de Bruxelles voor 1 159 370,26 €

Voorts heeft de vennootschap ook een vordering van 900 000,00 € op de N.V. Woodprotect.

De structuur van de kapitaalsparticipatie in deze dochterondernemingen wordt weergegeven in het volgende schema.

Voorraden en bestellingen in uitvoering

De vennootschap heeft voor een totaal bedrag van 137 587 776,62 € aan voorraden op de balans staan. Een belangrijk deel van deze voorraden betreft speciale voorraadartikelen voor de infrastructuur zoals ballast, spoorstaven, wissels, ... voor 74,3 miljoen €. De andere voorraadartikelen betreffen met name oliën, metalen, elektrisch materieel, vaste en vloeibare brandstoffen, ... voor 63,3 miljoen €.



Vorderingen op ten hoogste één jaar

De handelsvorderingen bedragen 164 952 333,93 € en werden hoofdzakelijk samengesteld tijdens het eerste werkingsjaar. Hiervan betreft 130,3 miljoen € vorderingen intragroep.

De overige vorderingen bedragen 424 952 046,89 € en bevatten in het bijzonder een vordering op de NMBS-Holding ten belope van het financieringssaldo dat moet toelaten de HST-werkzaamheden van grens tot grens te voltooien zoals gepland (257,4 miljoen €), alsook een vordering op de Staat met betrekking tot nog te ontvangen dotaties voor 164,4 miljoen €.

Geldbeleggingen en liquide middelen

Infrabel beschikt op 31/12/2005 over een thesaurie van 351,9 miljoen €. Deze toestand hangt nauw samen met de storting van de overheidsdotaties voor klassieke investeringen en van de thesauriemiddelen voor HST-investeringen, nog in uitvoering op het einde van het jaar.

Eigen vermogen

Het eigen vermogen bedraagt 4 034 402 502,27 € en kan worden samengevat als volgt:

- Kapitaal voor 1 450 061 500,00 €
- Uitgiftepremie voor 299 317 752,80 €
- Reserves voor 2 450 673,29 €
- Overgedragen resultaat voor 46 562 792,60 €
- Kapitaalsubsidies voor 2 236 009 783,58 €

De aangroei van de kapitaalsubsidies ten opzichte van de inbreng van activa en passiva per 1 januari 2005, betreft nieuwe kapitaalsubsidies, hoofdzakelijk vanwege de voogdij-overheid, voor 630 127 102,26 € verminderd met afschrijvingen voor 49 451 852,73 €

Voorzieningen en uitgestelde belastingen

De aangelegde provisies hebben betrekking op:

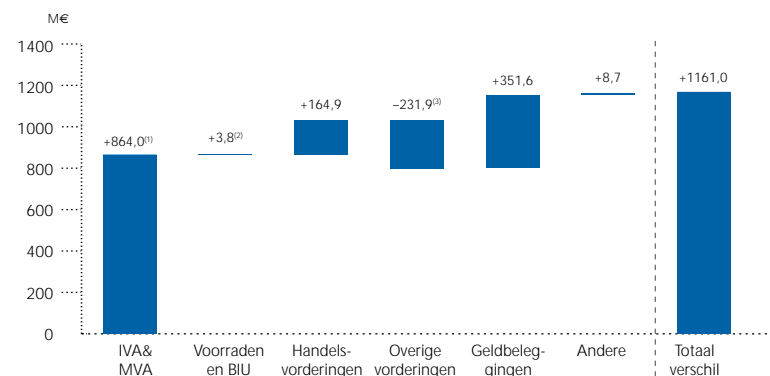
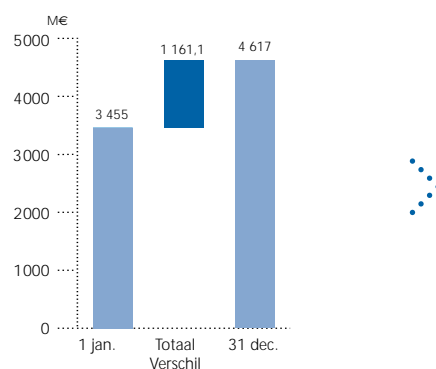
- voorzieningen voor milieukosten (sanering van vervuilde bodems): 28 253 330,00 €
- integratie van de werkplaatsen Infrastructuur Schaarbeek en Etterbeek: 15 000 000,00 €
- voorziening voor niet verzekerde risico's en juridische geschillen: 19 822 455,50 €.

Schulden

De schulden op korte en lange termijn bedragen 519 056 918,71 €, waarvan een bedrag van 303 021 827,48 € slaat op intragroep-schulden. De vennootschap heeft geen financiële schulden; de schulden betreffen hoofdzakelijk handelsschulden (339 969 997,68 €).

De balanswijzigingen in vergelijking met de inbreng van activa en passiva per 1 januari 2005 kunnen schematisch als volgt voorgesteld worden:

Mutatie activa

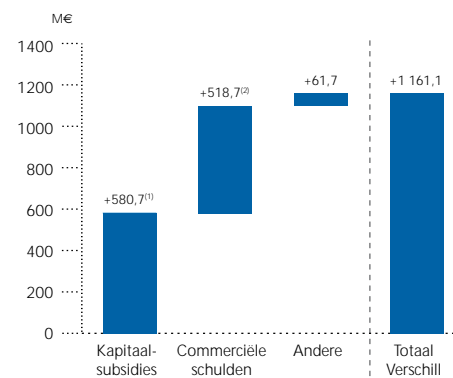
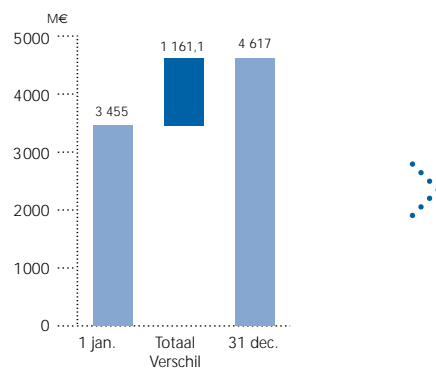


(1) Nieuwe investeringen: 927,0 M€. Afschrijvingen= -63,0 M€

(2) Intragroep 130,3 M€

(3) Terugbetaling financieringssaldo HST: -382,9 M€. Vordering overheidsdotaties: + 164,4 M€

Mutatie passiva



(1) Nieuwe kapitaalsubsidies: 630,1 M€. Afschrijvingen: -49,6 M€

(2) Intragroep: 303,0 M€

Resultatenrekening

Gedetailleerde resultatenrekening 2005

bedragen in €	
I. Bedrijfsopbrengsten	1 435 034 513,86
A. Omzet	1 142 631 674,39
B. Wijziging in de voorraad goederen in bewerking en gereed product	2 568 350,95
C. Geproduceerde vaste activa	285 676 402,57
D. Andere bedrijfskosten	4 158 085,95
II. Bedrijfskosten	1 438 975 584,16
A. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	108 167 522,82
1. Inkopen	108 925 770,38
2. Wijziging in de voorraad	- 758 247,56
B. Diensten en diverse goederen	1 260 129 637,12
D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	61 052 384,28
E. Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen	- 431 740,63
F. Voorzieningen voor risico's en kosten	4 822 455,50
G. Andere bedrijfskosten	5 235 325,07
III. Bedrijfsresultaat	- 3 941 070,30
IV. Financiële opbrengsten	66 749 549,11
A. Opbrengsten uit financiële vaste activa	59 985,00
B. Opbrengsten uit vlottende vaste activa	17 219 381,00
C. Andere financiële opbrengsten	49 470 183,11
V. Financiële kosten	11 929 823,93
A. Kosten van schulden	487 859,36
B. Waardeverminderingen op andere vlottende activa andere dan bedoeld onder II.E.	428 951,79
C. Andere financiële kosten	11 013 012,78
VI. Resultaat uit de gewone bedrijfsvoering vóór belastingen	50 878 654,88
VII. Uitzonderlijke opbrengsten	329 048,32
A. Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen	120 641,46
B. Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa	19 574,29
D. Meerwaarde bij de realisatie van vaste activa	153 898,96
E. Andere uitzonderlijke opbrengsten	34 933,61
VIII. Uitzonderlijke kosten	2 194 471,12
A. Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten,	2 177 378,30
C. Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten	3 885,00
D. Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	11 904,76
E. Andere uitzonderlijke kosten	1 303,06
IX. Resultaat van het boekjaar vóór belastingen	49 013 232,08

Gedetailleerde resultatenrekening 2005

bedragen in €

Resultaatverwerking

A. Te bestemmen winstsaldo	49 013 454,20
1. Te bestemmen winst van het boekjaar	49 013 232,08
2. Overgedragen winst van het vorige boekjaar	222,12
C. Toevoeging aan het eigen vermogen	- 2 450 661,60
2. aan de wettelijke reserve	2 450 661,60
D. Over te dragen resultaat	0,00
1. Over te dragen winst	- 46 562 792,60

Uitleg bij de resultatenrekening

1. Omzet

bedragen in €		
		%
I. Bedrijfsopbrengsten	1 435 034 513,86	
A. Omzet	1 142 631 674,39	79,6%
Infrastructuurvergoeding	490 855 419,66	
Overheidsdotatie	455 351 115,50	
Elektrische energie voor tractie en gebouwen	81 367 046,33	
Andere	115 058 092,90	

Op een totaal bedrag van 1 435 miljoen € bedrijfsopbrengsten bedraagt de eigenlijke omzet 1 142,6 miljoen € (79,6%).

Hiervan is 490,9 miljoen € afkomstig uit de infrastructuurvergoedingen (43%).

De infrastructuurvergoeding is een vergoeding berekend per treinkilometer voor het gebruik van de Belgische spoorinfrastructuur door de verschillende spoorwegoperatoren, zowel voor het nationaal als het internationaal reizigersvervoer en voor het goederenvervoer. Het aandeel van het reizigersvervoer in de infrastructuurvergoeding bedraagt 94,54% tegenover 5,46% voor het goederenvervoer.

Naast het aanbieden van een kwaliteitsvolle en veilige spoorinfrastructuur behoort ook het onderhoud van deze infrastructuur tot de maatschappelijke opdracht van Infrabel. Hiervoor heeft de vennootschap een exploitatiedotatie ontvangen van 455,4 miljoen €, zijnde 39,9% van de omzet.

Verdeling infrastructuurvergoeding



2. Geproduceerde vaste activa

bedragen in €		
		%
I. Bedrijfsopbrengsten	1 435 034 513,86	
C. Geproduceerde vaste activa	285 676 402,57	19,9%

De rubriek geproduceerde vaste activa heeft betrekking op het neutraliseren van kosten geboekt ten behoeve van investeringen en die door de vennootschap zelf zijn gerealiseerd (werken in regie). Het bedrag van de

gerealiseerde investeringen wordt op de balans geboekt onder de materiële of immateriële vaste activa.

3. Grond- en hulpstoffen

bedragen in €		
		%
II. Bedrijfskosten	1 438 975 584,16	
A. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	108 167 522,82	7,52%
1. Inkopen	108 925 770,38	
2. Wijziging in de voorraad	- 758 247,56	

De grond- en hulpstoffen bedragen 108,2 miljoen €. De aankoop van de voorraadartikelen die eigen zijn aan de spoorinfrastructuur bedraagt 90 miljoen €, waarvan 19,8 miljoen € voor de aankoop van dwarsliggers, 16,7 miljoen € voor de aankoop van ballast, 14,3 miljoen €

voor de aankoop van sporen en 8,5 miljoen € voor de aankoop van kabels en draden voor bovenleidingen.

4. Diensten en diverse goederen

bedragen in €		
		%
II. Bedrijfskosten		1 438 975 584,16
B. Diensten en diverse goederen		1 260 129 637,12
		87,57%
Personeelskosten		689 038 070,37
Vergoeding FSI		300 000 000,00
Elektrische energie		85 147 510,43
Andere		185 944 056,32

De diensten en diverse goederen worden voor 54,68% bepaald door de personeelskosten, voor 23,81% door de jaarlijkse vergoeding te betalen aan het Fonds voor Spoorweginfrastructuur (FSI) en voor 6,76% door de aankoop van de tractie-energie.

In het kader van de hervorming van de Groep NMBS per 1 januari 2005, werd bepaald dat het voltallige personeel van de groep zou ingedeeld worden bij de NMBS-Holding. Deze laatste detacheert het nodige personeel naar Infrabel in het kader van een wederzijdse overeenkomst. Deze regeling verklaart waarom de personeelskosten worden geboekt onder de rubriek "diensten en diverse goederen" en niet onder de rubriek "bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen".

Per 31 december 2005 telde Infrabel 13 628 werknemers, uitgedrukt in voltijdse eenheden.

Het KB van 3 juli 2005 bepaalt dat Infrabel elk jaar een vast bedrag van 300 miljoen € moet betalen aan het FSI voor het ter beschikking stellen van de spoorweginfrastructuur die werd overgedragen aan dit Fonds in het kader van de overname van de historische schuld van de vroegere NMBS (7,4 miljard €).

Infrabel werd binnen de NMBS-Groep belast met de coördinatie van de aankopen van elektrische energie voor het geheel van de groep. Deze aankopen slaan zowel op de benodigde tractie-energie als op de energie van gebouwen. De respectievelijke bedragen van de aangekochte elektrische energie bedragen 71,7 miljoen € voor de tractie-energie en 13,4 miljoen € voor de energie van gebouwen.

5. Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen voor risico's en kosten

bedragen in €		
II. Bedrijfskosten		1 438 975 584,16
D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		61 052 384,28
- oprichtingskosten		52 839,16
- concessierecht		13 737 373,74
- andere immateriële vaste activa (hoofdzakelijk software)		2 416 519,37
- materiële vaste activa		44 845 651,41
E. Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen		- 431 740,63
F. Voorzieningen voor risico's en kosten		4 822 455,50

De afschrijvingen worden maandelijks geboekt en vangen aan op de eerste dag van de maand die volgt op die waarin de activa in gebruik kunnen gesteld worden, en dit in overeenstemming met de goedgekeurde waarderingsregels.

De afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa worden in belangrijke mate gecompenseerd door de afschrijving van de ermee verband houdende kapitaalsubsidies. Deze laatste worden geboekt als financiële opbrengsten.

Toelichting
bij de jaarrekening

1. Waarderingsregels

1.1. Geldende wetgeving

De waarderingsregels zijn vastgelegd met inachtneming van de in België geldende wettelijke bepalingen en meer bepaald die welke voortvloeien uit de wet van 17 juli 1975 op de boekhouding van de ondernemingen en uit het Koninklijk Besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van Vennootschappen.

1.2. Waarderingsregels

1.2.1. Oprichtingskosten

De oprichtingskosten mogen worden geactiveerd en worden gewaardeerd aan hun aanschaffingswaarde. Ze worden jaarlijks afgeschreven ten belope van 20%, met uitzondering van de kosten bij uitgifte, herziening of herfinanciering van de leningen, die worden verdeeld over de looptijd van de leningen in kwestie.

1.2.2. Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa worden gewaardeerd tegen de aanschaffingswaarde ervan.

Ze worden lineair afgeschreven ten belope van 20% per jaar vanaf de datum waarop de activa daadwerkelijk bedrijfsklaar zijn.

Binnen de rubriek van de immateriële vaste activa zijn er twee bijzondere gevallen, met name het uitbatingsrecht en de kosten met betrekking tot de HST.

Het recht tot uitbating van het spoorwegnet wordt afgeschreven op 99 jaar vanaf 01/01/2005, duurtijd die ook hernomen is in het K.B. van 14 juni 2004 tot hervorming van de beheersstructuren van de spoorweginfrastructuur.

De kosten met betrekking tot de HST betreffen studie- en ontwikkelingskosten die niet direct toewijsbaar zijn aan een specifieke inventarisrubriek van de materiële vaste activa, evenals de kosten voor de homologatie van de hogesnelheidslijnen. Deze kosten worden afgeschreven over een periode van 10 jaar vanaf de indienststelling van de HST.

1.2.3. Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden geboekt tegen de aanschaffingsprijs. Het museummaterieel en de kunstwerken, indien de aanschaffingswaarde onbekend is of het een gift betreft, worden gewaardeerd tegen de prijs van 0,01 €. In het geval van expertise worden er waardeverminderingen of herwaarderingsmeerwaarden toegepast.

Alle materiële vaste activa in exploitatie worden lineair afgeschreven op basis van de levensduur. De levensduur wordt regelmatig geanalyseerd. Ingeval van beduidende veranderingen wordt deze duur gewijzigd en wordt dit beschouwd als veranderingen van ramingen en niet als verbeteringen van fouten of veranderingen van boekhoudmethodes.

De geschatte levensduur van de respectievelijke materiële activa is als volgt:

Levensduur

Aard van het actief	Afschrijvingsduur			
	In exploitatie		Buiten exploitatie	
	Minimum	Maximum	Minimum	Maximum
	N. afschrijfbaar	N. afschrijfbaar	N. afschrijfbaar	N. afschrijfbaar
Terreinen				
Gebouwen	10	50	5	50
Kunstwerken	50	120	1	120
Installaties van de baan	1	100	1	100
Installaties electriciteit & signalisatie	15	22	8	22
Installaties telecommunicatie	8	20	1	1
Bovenleidingen en tractie-onderstation	20	20	20	30
Werkplaatsinstallaties	20	20	20	20
Materieel	1	10	1	10
Spoorvoermaterieel	7	35	1	35
Wegvoermaterieel	4	15	1	6
Containers	10	10	10	10
Woongebouwen	nvt.	nvt.	50	50

De afschrijving vangt aan op de eerste dag van de maand die volgt op die waarin de materiële vaste activa in gebruik kunnen gesteld worden. Bij een werk dat met investeringskredieten wordt gefinancierd, is de in aanmerking genomen datum die van de volledige of gedeeltelijke voltooiing, zonder onmiddellijke ingebruikstelling.

De nutsduur wordt bepaald per inventarisrubriek; elke inventarisrubriek vertegenwoordigt een aantal vaste activa die dezelfde technische of juridische kenmerken vertonen en dezelfde nutsduur hebben.

Wanneer de verschillende componenten van eenzelfde activabestanddeel een verschillende nutsduur hebben, of wanneer ze voor de onderneming voordelen genereren volgens een verschillend ritme, wat de toepassing van verschillende afschrijvingsduurtijden en –methodes vergt, worden de totale kosten van die activa in de mate van het mogelijke over de verschillende componenten ervan verdeeld.

Voor het vaststellen van de nutsduur van verwante investeringen wordt onder meer rekening gehouden met de residuele levensduur van de primaire investeringen.

De nutsduur van ecologische investeringen mag niet langer zijn dan de residuele nutsduur van de installaties waarvoor dergelijke uitgaven werden gedaan. Onder geactiveerde ecologische uitgaven dienen die uitgaven verstaan welke bestemd zijn om duurzaam bij te dragen tot de activiteit van de onderneming en welke ofwel betrekking hebben op

verhoopte milieuvordelen en die het bestaan van de activa van de onderneming verlengen door de capaciteit te verhogen of door de veiligheid of de doeltreffendheid te verbeteren, ofwel toelaten een milieuerontreiniging te beperken of te voorkomen die zou kunnen veroorzaakt worden door toekomstige activiteiten.

Er moeten systematisch aanvullende of uitzonderlijke afschrijvingen geboekt worden indien ingevolge hun technische ontaarding of wegens de wijziging van economische of technologische omstandigheden de boekhoudkundige waarde van de vaste activa hoger is dan hun gebruikswaarde voor de onderneming.

De op de materiële vaste activa geboekte afschrijvingen mogen slechts worden teruggenomen wanneer blijkt dat het tevoren toegepaste afschrijvingsplan, wegens gewijzigde economische of technologische omstandigheden, een te snelle afschrijving tot gevolg heeft gehad.

De materiële vaste activa die buiten gebruik gesteld zijn of die niet meer op duurzame wijze worden aangewend voor de activiteit van de onderneming, maken desgevallend het voorwerp uit van een uitzonderlijke afschrijving om de waardering ervan af te stemmen op de vermoedelijke realisatiewaarde ervan.

Het afschrijfbaar bedrag is de kostprijs van de activa, verminderd met de residuele waarde ervan, voorzover deze laatste op vrij betrouwbare wijze kan bepaald worden.

1.2.4. Financiële vaste activa

Financiële vaste activa omvatten de deelnemingen in andere vennootschappen met als doel hun exploitatie voort te zetten of te ondersteunen, de op lange termijn ter beschikking gestelde vorderingen om de activiteit van die vennootschappen duurzaam te ondersteunen, de aandelen die geen deelneming vormen, en de borgtochten in contanten gestort als permanente waarborg.

De financiële vaste activa worden gewaardeerd tegen de aanschaffingswaarde ervan. Desgevallend worden ze gecorrigeerd met eventuele waardeverminderingen. De bijkomende onkosten met betrekking tot de aanschaffing ervan worden rechtstreeks als kosten geboekt.

Voor elke deelneming worden de effecten waaruit ze bestaat, beschouwd als vervangbare activa: na elke aanschaffing wordt voor die effecten een gemiddelde waarde herberekend door de totale aanschaffingswaarde te delen door het totaal aantal effecten in portefeuille.

Wanneer de aanschaffingsprijs van een deelneming in vreemde valuta is uitgedrukt, is de aanschaffingswaarde waarvoor ze in de rekeningen ingeschreven wordt, de aanschaffingswaarde ervan in euro, namelijk het bedrag dat voortvloeit uit de toepassing van de omrekeningskoers op de aanschaffingsdatum. Wanneer de bedragen opgevraagd worden, wordt de stortingsverplichting herschat tegen de op die datum geldende omrekeningskoers, waarbij de tegenwaarde van het vastgesteld omrekeningsverschil wordt geboekt bij de aanschaffingswaarde van de financiële vaste activa.

De door vorderingen vertegenwoordigde financiële vaste activa worden gewaardeerd tegen de nominale waarde ervan, met eventuele toepassing van de omrekeningskoers bij de aanschaffing op het in vreemde valuta uitgedrukt bedrag.

In geval na de aanschaffing er een duurzame wijziging optreedt, wordt voor de deelneming overgegaan tot een individueel bepaalde waardevermindering. De duurzame aard van de ontwaarding wordt beoordeeld in functie van de evolutie van de marktwaarde of de intrinsieke waarde.

Om het bedrag van de te boeken waardevermindering te bepalen, worden de volgende modaliteiten toegepast:

- indien bij een aanschaffing het verschil tussen de boekwaarde van de deelneming en het proportioneel aandeel van het eigen vermogen van de betrokken onderneming lager is dan 250 000,00 €, wordt er voor het nodige bedrag een waardevermindering doorgevoerd in het jaar dat volgt op de aanschaffing. Voor de latere jaren wordt iedere negatieve schommeling van het eigen vermogen onmiddellijk als waardevermindering geboekt;
- indien bij de aanschaffing het verschil tussen de boekwaarde van de deelnemingen en het proportioneel aandeel van het eigen vermogen van de betrokken

onderneming begrepen is tussen 250 000,00 € en 1 250 000,00 € of indien de onderneming niet geïntegreerd is in een subgroep waar synergieën tussen vennootschappen bestaan, wordt er voor minstens 25%, jaarlijks vanaf het jaar dat volgt op de aanschaffing, overgegaan tot een waardevermindering die gelijk is aan het verschil, jaarlijks gecorrigeerd met de evolutie van het eigen vermogen. Na boeking van de waardevermindering voor 100% wordt iedere negatieve schommeling van het eigen vermogen onmiddellijk als waardevermindering geboekt;

- indien bij een aanschaffing het verschil tussen de boekwaarde van de deelnemingen en het proportioneel aandeel van het eigen vermogen van de betrokken onderneming hoger is dan 1 250 000,00 € of indien de onderneming geïntegreerd is in een subgroep waar synergieën tussen vennootschappen bestaan, wordt er ten belope van 7,14%, jaarlijks vanaf het jaar dat volgt op de aanschaffing, overgegaan tot een waardevermindering die gelijk is aan het verschil, jaarlijks gecorrigeerd met de evolutie van het eigen vermogen. Na boeking van de waardevermindering voor 100% wordt iedere negatieve schommeling van het eigen vermogen onmiddellijk als waardevermindering geboekt;
- indien de omzet van de vennootschappen waarin de financiële vaste activa gehouden worden, hoofdzakelijk gerealiseerd wordt met de moedervennootschap, worden de waardeverminderingen geboekt in functie van de gebruikswaarde van deze vaste activa voor de activiteiten van de moedervennootschap;
- voor de financiële activa waarvoor er een liquide financiële markt bestaat en waarvoor de vennootschap geen invloed van betekenis kan uitoefenen op die markt, worden de waardeverminderingen geboekt indien het verschil tussen de aanschaffingsprijs van die activa en hun gemiddelde maandelijkse beurswaarde van het vorige jaar beduidend positief is. In geval van beduidend positief verschil is de te boeken waardevermindering gelijk aan dit verschil.

De door vorderingen vertegenwoordigde financiële vaste activa ondergaan een waardevermindering indien er voor het geheel of een gedeelte van de vordering onzekerheid bestaat over de betaling hiervan op de vervaldag.

1.2.5. Vorderingen op meer dan 1 jaar

De vorderingen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde ervan, met uitzondering van de vorderingen in de vorm van vastrentende effecten, die gewaardeerd worden tegen de aanschaffingswaarde ervan.

Op de vorderingen worden waardeverminderingen toegepast zo er voor het geheel of een gedeelte van de vordering onzekerheid bestaat over de betaling hiervan op de vervaldag.

1.2.6. Voorraden en bestellingen in uitvoering

De voorraden worden gewaardeerd aan het laagste bedrag tussen de kostprijs en de netto realisatiewaarde, namelijk de in het normaal verloop van de activiteit geraamde verkoopprijs, verminderd met de geraamde kosten voor de voltooiing en met de geraamde kosten die noodzakelijk zijn om de verkoop te realiseren.

De kostprijs van de voorraden omvat alle aanschaffings- en verwerkingskosten, vermeerderd met de andere aangegane kosten om de voorraden te brengen op de plaats waar en in de staat waarin ze zich bevinden.

De goederen in bewerking en bestellingen in uitvoering worden gewaardeerd tegen de vervaardigingsprijs ervan.

Sommige maazijnstukken ondergaan periodiek waardeverminderingen ingevolge het regelmatig onderzoek van de staat ervan door de betrokken technische diensten.

De families voorraadartikelen die geen duidelijke rechtstreekse band met de materiële vaste activa hebben, ondergaan een waardevermindering wanneer ze minstens één jaar zonder beweging blijven. Het op de waarde van de artikelen toegepast waardeverminderingpercentage wordt bepaald in functie van de gekende rotatiesnelheid van de voorraad.

Voor de artikelenfamilies die een rechtstreekse band met duidelijk geïdentificeerde materiële vaste activa hebben, wordt er een waardevermindering berekend die strikt evenredig is met de reeds op de vaste activa geboekte afschrijving.

Voor de bestellingen in uitvoering worden er waardeverminderingen geboekt:

- als hun vervaardigingsprijs, vermeerderd met het geraamd bedrag van de erop betrekking hebbende kosten die nog moeten gemaakt worden, hoger is dan, naar gelang het geval, de netto verkoopprijs ervan op de afsluitingsdatum of de in de contracten voorziene kostprijs;
- ten belope van respectievelijk 50 en 100% indien de uitvoeringsdatum ervan de facturatie datum met één of twee jaar overschrijdt, waarbij de eventuele reeds geïnde voorschotten evenwel in aanmerking worden genomen.

1.2.7. Vorderingen op ten hoogste één jaar

De vorderingen worden geboekt tegen de nominale waarde ervan, behalve de vorderingen in de vorm van vastrentende effecten, die gewaardeerd worden tegen de aanschaffingswaarde ervan.

Op de vorderingen worden waardeverminderingen toegepast indien er voor het geheel of een gedeelte van de vordering onzekerheid bestaat over de terugbetaling hiervan op de vervaldag. De verminderingen worden berekend volgens de volgende principes:

- ongevallengeschillen die de tussenkomst van de juridische

dienst vergen: de waardevermindering is gelijk aan het gemiddeld verlies van de laatste 5 boekjaren, gedeeld door het gemiddeld saldo van de dubieuze vorderingen van de laatste 5 boekjaren, dit alles vermenigvuldigd met het saldo op het einde van de maand december van het des-betreffende jaar;

- waardeverminderingen tegen 100% voor op derden geopende vorderingen die de tussenkomst van de juridische dienst vergen, behalve als ze onder de "ongevallengeschillen" vallen;
- voor de overige vorderingen, met inbegrip van die op de Staat, de spoornetten en de internationale spoorvervoerorganismen, een waardevermindering die overeenstemt met 50% van het bedrag van de vordering indien deze sinds meer dan één jaar eisbaar is; dit percentage wordt na twee jaar op 100% gebracht, rekening houdend met eventueel gefactureerde voorschotten;
- indien specifieke informatie zulks rechtvaardigt, worden er nog aanvullende waardeverminderingen geboekt of teruggenomen op een specifiek actief.

1.2.8. Geldbeleggingen

De geldbeleggingen worden gewaardeerd tegen het laagste bedrag tussen hun aanschaffingswaarde en de marktwaarde.

Voor de door inbreng verworven activa is de waarde de in de akte bepaalde prijs. Indien deze conventionele waarde echter lager is dan de marktwaarde van de ingebrachte activa, stemt de aanschaffingswaarde overeen met deze hogere marktwaarde.

Voor de vastrentende effecten, indien er een verschil bestaat tussen de aanschaffingswaarde en de terugbetalingswaarde, wordt dit verschil prorata temporis over de resterende looptijd van de effecten als resultaat geboekt als bestanddeel van de interesten die deze effecten opleveren, en naargelang het geval in meerdering of in mindering van de aanschaffingsprijs van de effecten gebracht, waarbij de boeking als resultaat gebeurt op geactualiseerde basis.

Voor de in vreemde valuta uitgedrukte beleggingen wordt de aanschaffingswaarde omgerekend op basis van de laatste indicatieve wisselkoers gepubliceerd door de Nationale Bank van België.

De geldbeleggingen die in de nabije toekomst zullen gerealiseerd worden, ondergaan de nodige waardeverminderingen indien op het einde van het boekjaar de raming van hun realisatiewaarde lager is dan hun aanschaffingsprijs.

Er worden waardeverminderingen toegepast al naargelang de wederafstandswaarde of realisatiewaarde gekend of onbekend is.

Ingeval de wederafstandswaarde of realisatiewaarde bekend is, wordt er een waardevermindering geboekt die gelijk is aan het positief verschil tussen de aanschaffingswaarde en de wederafstands- of realisatiewaarde.

Ingeval de wederafstands- of realisatiewaarde onbekend is, zijn er twee gevallen:

- als er een liquide financiële markt bestaat en als de vennootschap geen invloed van betekenis kan uitoefenen op die markt, wordt er een waardevermindering geboekt om de boekwaarde van die activa terug te brengen tot het niveau van hun beurswaarde, vastgesteld op basis van de notering van de laatste dag van het boekjaar;
- als er geen liquide financiële markt bestaat of als de vennootschap een invloed van betekenis kan uitoefenen op die markt, wordt er een waardevermindering geboekt om de boekwaarde van die activa terug te brengen tot het laagste niveau tussen enerzijds het aandeel in het eigen vermogen van de onderneming, bepaald op basis van de laatste gekende jaarrekening, en anderzijds de beurswaarde, vastgesteld op basis van de notering van de laatste dag van het boekjaar.

Wanneer de waardeverminderingen niet meer gerechtvaardigd zijn worden ze teruggenomen.

1.2.9 Liquide middelen

De liquide middelen worden geboekt tegen de nominale waarde ervan.

Er wordt een gepaste waardevermindering geboekt wanneer de realisatiewaarde op de afsluitingsdatum van het boekjaar lager is dan de nominale waarde.

1.2.10 Overlopende rekeningen aan de actiefzijde

De over te dragen kosten en de verkregen opbrengsten worden gewaardeerd tegen de aanschaffingswaarde ervan. Voor de opbrengsten wordt er rekening gehouden met de vermoedelijke inbaarheid ervan.

1.2.11 Kapitaal

De aandelen die het kapitaal vertegenwoordigen, worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde.

1.2.12 Herwaarderingsmeerwaarden

De herwaarderingsmeerwaarden worden geboekt tegen de nominale waarde ervan en betreffen slechts de positieve verschillen tussen de raming door een expert van het museummaterieel en de kunstwerken en de nettoboekwaarde van deze activa.

Ingeval van latere minderwaarde van de geherwaardeerde activa wordt de geboekte meerwaarde afgeboekt ten belope van het nog niet afgeschreven bedrag.

1.2.13 Reserves

De reserves worden gewaardeerd tegen de nominale waarde ervan.

1.2.14 Kapitaalsubsidies

De kapitaalsubsidies worden geboekt tegen de nominale waarde ervan.

De kapitaalsubsidies worden lineair afgeschreven tegen hetzelfde ritme als die immateriële en materiële vaste activa die ermee gefinancierd werden.

1.2.15 Voorzieningen en uitgestelde belastingen

De risico's en kosten waarvoor een voorziening wordt gevormd, worden geval per geval geraamd op basis van de ter kennis van de vennootschap gebrachte elementen, met inachtneming van de criteria van voorzichtigheid, oprechtheid en goede trouw.

Bijzondere gevallen betreffen de voorzieningen voor ongevallen-, insolventie- en diverse risico's, voorzieningen voor milieugebonden bedrijfskosten en voorzieningen voor met leasing en soortgelijke rechten verworven materiële vaste activa.

1.2.16 Schulden op meer dan één jaar en op ten hoogste één jaar

De schulden worden geboekt tegen de nominale waarde ervan.

De schulden vertegenwoordigd door vastrentende effecten worden gewaardeerd tegen de aanschaffingswaarde ervan. Wanneer echter de actuariële kost ervan, berekend bij de uitgifte, rekening houdend met de terugbetaling ervan op de vervaldag, verschilt van de nominale kost ervan, wordt het verschil tussen de aanschaffingswaarde en de terugbetalingswaarde prorata temporis bij de resultaten geboekt over de nog resterende looptijd van de effecten, als bestanddeel van de kost van deze effecten, en naar gelang het geval geboekt als verhoging of vermindering van de aanschaffingswaarde van de effecten (op actuariële basis).

De schulden die geen intresten opleveren of die een abnormaal lage rentevoet hebben, worden aan passiefzijde geboekt tegen de nominale waarde ervan. Deze boeking gaat vergezeld van de boeking op de overlopende rekening van de activa en de boeking bij de resultaten prorata temporis op basis van de samengestelde intrest, van het disconto berekend tegen de marktrentevoet, wanneer deze schulden tot aan hun vervaldag nog meer dan één jaar lopen ofwel betrekking hebben op bedragen die als kosten op de resultatenrekening werden geboekt.

1.2.17 Overlopende rekeningen aan passiefzijde

De toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten worden geboekt tegen hun nominale waarde.

2. Staat van de oprichtingskosten

bedragen in €	
Netto boekwaarde per einde van het vorige boekjaar	255 389,26
Mutaties tijdens het boekjaar :	
Afschrijvingen	- 52 839,16
Andere	- 52 500,00
Netto boekwaarde per einde van het boekjaar	150 050,10
Waarvan : Kosten van oprichting of kapitaalsverhoging, kosten bij uitgifte van leningen, disagio en andere oprichtingskosten	150 050,10

De vennootschap is opgericht op 29 oktober 2004. Aangezien de vennootschap in 2004 nog geen werkmiddelen had werden de kosten met betrekking tot de oprichting geactiveerd en afgeschreven op 5 jaar.

3. Staat van immateriële vaste activa

bedragen in €	
Concessies, octrooien, licenties, enz	
A. Aanschaffingswaarde	
Per einde van het boekjaar	26 666,67
Mutaties tijdens het boekjaar :	
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	1 389 095 497,93
Per einde van het boekjaar	1 389 122 164,60
C. Afschrijvingen en waardeverminderingen	
Per einde van het boekjaar	1 481,33
Mutaties tijdens het boekjaar :	
Geboekt	16 153 894,05
Teruggenomen want overtollig	- 0,10
Verworven van derden	13 925 577,28
Per einde van het boekjaar	30 080 952,56
D. Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	1 359 041 212,04

“Verworven van derden” refereert naar de ingebrachte immateriële vaste activa per 1 januari 2005.

4. Staat van de materiële vaste activa

bedragen in €			
	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel
A. Aanschaffingswaarde			
Per einde van het vorige boekjaar			
Mutaties tijdens het boekjaar :			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	223 251 012,99	807 160 436,53	123 199 251,26
Overdrachten en buitengebruikstellingen	- 8 183,59	- 2 052 986,85	- 2 195 179,15
Overboekingen van een post naar een andere	45 398 533,22	128 486 284,09	383 247,88
Per einde van het boekjaar	268 641 362,62	933 593 733,77	121 387 319,99
C. Afschrijvingen en waardeverminderingen			
Per einde van het vorige boekjaar			
Mutaties tijdens het boekjaar :			
Geboekt	3 421 637,17	39 683 380,70	3 478 166,27
Teruggenomen want overtollig	- 3,14	- 120 631,89	- 6,20
Verworven van derden	56 212 007,49	481 037 100,31	99 777 404,65
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	- 8 183,59	- 2 052 986,85	- 2 177 278,84
Overboekingen van een post naar een andere		256 358,51	- 332 761,91
Per einde van het boekjaar	59 625 457,93	518 803 220,78	100 745 523,97
D. Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	209 015 904,69	414 790 512,99	20 641 796,02

bedragen in €

	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw en vooruitbetalingen
A. Aanschaffingswaarde		
Per einde van het vorige boekjaar		
Mutaties tijdens het boekjaar :		
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	215 031 809,81	1 481 201 363,69
Overdrachten en buitengebruikstellingen	- 349 932,02	
Overboekingen van een post naar een andere	6 081 762,94	- 180 349 828,13
Per einde van het boekjaar	220 763 640,73	1 300 851 535,56
C. Afschrijvingen en waardeverminderingen		
Per einde van het vorige boekjaar		
Mutaties tijdens het boekjaar :		
Geboekt	439 845,23	
Teruggenomen want overtollig	- 0,13	
Verworven van derden	11 469 789,24	
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	- 349 215,56	
Overboekingen van een post naar een andere	76 403,40	
Per einde van het boekjaar	11 636 822,18	
D. Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	209 126 818,55	1 300 851 535,56

“Verworven van derden” refereert naar de ingebrachte materiële vaste activa per 1 januari 2005.

5. Staat van de financiële vaste activa

bedragen in €		
	Verbonden ondernemingen	Andere ondernemingen
1. Deelnemingen en aandelen		
A. Aanschaffingswaarde		
Per einde van het vorige boekjaar		
Mutaties tijdens het boekjaar :		
Aanschaffingen	3 284 093,42	750,00
Per einde van het boekjaar	3 284 093,42	750,00
C. Waardeverminderingen		
Per einde van het vorige boekjaar		
Mutaties tijdens het boekjaar :		
Teruggenomen want overtollig	- 19 574,29	
Verworven van derden	656 936,30	
Per einde van het boekjaar	637 362,01	
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	2 646 731,41	750,00
2. Vorderingen		
Nettoboekwaarde per einde van het vorige boekjaar		
Mutaties tijdens het boekjaar :		
Toevoegingen	1 050 000,00	508,18
Terugbetalingen	- 150 000,00	
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	900 000,00	508,18

"Verworven van derden" refereert naar de ingebrachte financiële vaste activa per 1 januari 2005.

6. Deelnemingen en maatschappelijke rechten in andere ondernemingen

Maatschappelijke rechten gehouden door	Rechtstreeks	Dochters
	Deelnemingspercentage	Deelnemingspercentage
TUC RAIL nv.	75%	25%
Creosoteer Centrum van Brussel nv.	51%	
Bureau Central de Clearing CVBA	0,69%	6,21%
Woodprotect nv.		99,89%
EESV IV-Infra/Tuc Rail Papendrecht NL		50%

7. Geldbeleggingen en overige beleggingen

bedragen in €	
Vastrentende effecten	150 000,00
Termijnrekeningen bij kredietinstellingen	17 628 000,00
- hoogstens één maand	17 628 000,00
Hierboven niet-opgenomen overige beleggingen	334 050 000,00

De beschikbare thesaurie is enerzijds in het raam van een cashpooling belegd bij de NMBS-Holding (rubriek "hierboven niet-opgenomen overige beleggingen"), en anderzijds gedeponereerd bij financiële instellingen.

8. Overlopende rekeningen van het actief

bedragen in €	
Over te dragen kosten	10 338 162,88
Verkregen opbrengsten	57 831,10

De over te dragen kosten hebben grotendeels betrekking op voorafbetaalde lonen en verzekeringspremies.

De verkregen opbrengsten hebben betrekking op intresten.

9. Staat van het kapitaal

Bedragen in €			Aantal aandelen
A. Maatschappelijk kapitaal			
1. Geplaatste kapitaal			
Per einde van het vorige boekjaar	61 500,00		
Wijzigingen tijdens het boekjaar			
Inbreng in natura per 1 januari 2005	1 450 000 000,00		14 500 000
Per einde van het boekjaar	1 450 061 500,00		
2. Samenstelling van het kapitaal			
2.1. Soorten aandelen			
Aandelen op naam zonder nominale waarde	1 450 061 500,00		14 500 615

10. Staat der schulden

bedragen in €			
	Schulden met resterende looptijd van hoogstens 1 jaar	méér dan 1 jaar doch hoogstens 5 jaar	meer dan 5 jaar
A. Uitsplitsing van de schulden met een oorspronkelijke looptijd van meer dan één jaar, naar gelang hun resterende looptijd			
Overige schulden	16 944,03		577 510,79
C. Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten			
1. Belastingen			
b) niet vervallen belastingschulden			35 593 492,50
2. Bezoldigingen en sociale lasten			
b) andere schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten			6 219,87

Het betreft schulden ten opzichte van de NMBS-Holding in het kader van juridische dossiers.

11. Overlopende rekeningen van het passief

bedragen in €

Toe te rekenen kosten	45 326 201,29
Over te dragen opbrengsten	94 981 380,99

De toe te rekenen kosten betreffen het vakantiegeld en de premies van het gedetacheerd personeel.

De over te dragen opbrengsten betreffen de infrastructuurvergoeding en de tussenkomst van derden voor investeringswerken.

12. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

bedragen in €

Belangrijke verplichtingen tot aankoop van vaste activa	
- materiële vaste activa (voor spoorinfrastructuur)	179 336 407,34

13. Betrekkingen met de verbonden ondernemingen en de ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat

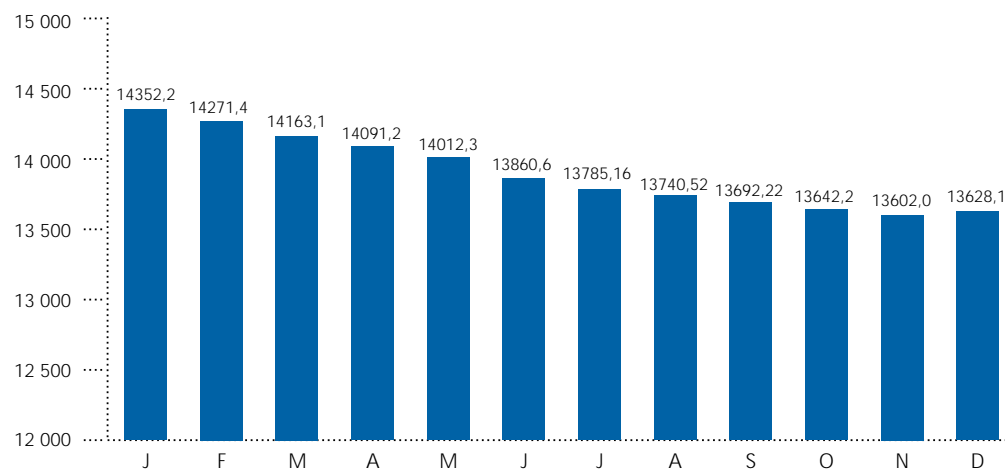
bedragen in €	
	Verbonden ondernemingen
1. Financiële vaste activa	3 546 731,41
Deelnemingen	2 646 731,41
Vorderingen : andere	900 000,00
2. Vorderingen	396 741 121,95
Op meer dan één jaar	7 850 000,00
Op hoogstens één jaar	388 891 121,95
3. Geldbeleggingen	334 200 000,00
Vorderingen	334 200 000,00
4. Schulden	168 238 445,96
Op meer dan één jaar	550 231,86
Op hoogstens één jaar	167 688 214,10
7. Financiële resultaten	
Opbrengsten uit financiële vaste activa	59 985,00
Opbrengsten uit vlottende activa	2 019 777,52
Kosten van schulden	85 684,45

14. Sociale balans

De vennootschap dient geen sociale balans neer te leggen bij de Nationale Bank van België omdat Infrabel over geen eigen personeel beschikt. Het nodige personeel, statutair of contractueel, wordt gedetacheerd vanuit de NMBS-Holding.

Per 31/12/2005 werd, uitgedrukt in voltijdse eenheden, vanuit de NMBS-Holding 13 628 werknemers gedetacheerd.

Personeelsevolutie



Verslag van het College van Commissarissen over de jaarrekening afgesloten per 31 december 2005

Geachte,

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, en meer bepaald de artikelen 143 en 144 van het Wetboek van Vennootschappen, die krachtens artikel 37 van de wet van 21 maart 1991 betreffende de hervorming van sommige economische overheidsbedrijven van toepassing zijn op Infrabel, naamloze vennootschap van publiek recht, heeft het College van Commissarissen de eer U verslag uit te brengen over de resultaten van de uitvoering van zijn mandaat.

Het College heeft zijn controle-opdracht uitgevoerd van de jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2005, opgesteld op basis van de in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

Die jaarrekening werd afgesloten met een balanstotaal van 4 616 535 206,48 EUR. De resultatenrekening sluit af met een winst van het boekjaar van 49 013 232,08 EUR. Het College heeft eveneens de bijkomende specifieke controles uitgevoerd die door de wet zijn vereist.

Het opstellen van de jaarrekening, de beoordeling van de inlichtingen die in het jaarverslag dienen te worden opgenomen, alsook het naleven door de vennootschap van het Wetboek van Vennootschappen en de statuten, vallen onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan.

Het College van Commissarissen heeft de controle van de jaarrekening uitgevoerd conform de wettelijke bepalingen en algemeen aanvaarde controlenormen.

1. Verklaring zonder voorbehoud over de jaarrekening

De voormelde beroepsnormen eisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Overeenkomstig die normen heeft het College van Commissarissen rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie van de vennootschap,

alsook met de procedures van interne controle. De verantwoordelijken van de vennootschap hebben de vragen van het College van Commissarissen naar opheldering of inlichtingen duidelijk beantwoord.

Het College van Commissarissen heeft op basis van steekproeven de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen in de jaarrekening. Het heeft de waarderingsregels, de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen die de onderneming gemaakt heeft en de voorstelling van de jaarrekening globaal beoordeeld. Het is van mening dat bovenvermelde werkzaamheden een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van zijn oordeel.

Het College van Commissarissen is tot besluit van oordeel dat de jaarrekening afgesloten op 31 december 2005, rekening houdend met de in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften, een getrouw beeld geeft van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de vennootschap.

2. Bijkomende verklaringen en inlichtingen

Het College vult zijn verslag aan met volgende bijkomende verklaringen en inlichtingen die niet van die aard zijn dat zij de draagwijdte van zijn verklaring over de jaarrekening wijzigen:

- Het jaarverslag bevat de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de jaarrekening. Het College van Commissarissen kan zich echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Het College van Commissarissen kan evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen evidente tegenstrijdigheden vertonen met de informatie waarover het beschikt in het kader van zijn mandaat.

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd overeenkomstig de in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- Het College heeft geen kennis gekregen van verrichtingen gedaan of beslissingen genomen met overtreding van de statuten, van het Wetboek van Vennootschappen en van de wet van 21 maart 1991.
- De verwerking van het resultaat dat aan de Algemene Vergadering wordt voorgesteld, is in overeenstemming met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- Op 1 januari 2005 is Infrabel operationeel geworden. Daartoe werden per 1 januari 2005 activa en passiva ingebracht door de NMBS-Holding.

Het College van Commissarissen dankt de bestuursorganen, de directie Financiën en haar diensten voor de samenwerking en de hulp die het heeft gekregen bij de uitvoering van zijn opdracht.

Opgemaakt te Brussel op 28 april 2006,

Het College van Commissarissen

HET REKENHOF VERTEGENWOORDIGD DOOR

M. de Fays
RAADSHEER IN HET REKENHOF

F. Vanstapel
EERSTE VOORZITTER VAN HET REKENHOF

DE LEDEN VAN HET INSTITUUT DER BEDRIJFSREVISOREN

BVBA Michel Delbrouck & C°
BEDRIJFSREVISOREN
VERTEGENWOORDIGD DOOR

M. Delbrouck
BEDRIJFSREVISOR

**BVBA Van Impe,
Mertens & Associates**
BEDRIJFSREVISOREN
VERTEGENWOORDIGD DOOR

H. Van Impe
BEDRIJFSREVISOR
VOORZITTER VAN HET COLLEGE VAN
COMMISSARISSSEN

