



Halfjaarverslag
Fluvius Economische Groep 2025

Inhoudstafel

Management review	3	Duurzaamheidsverslag	30	Financieel verslag	53
Over Fluvius	6	Strategie & governance	31	Geconsolideerde jaarrekening IFRS	54
Fluvius, tot bij u	7	Vernieuwde duurzaamheidsstrategie	32	Financiële Overzichten	55
Aandeelhouders- en groepsstructuur	9	Heldere governance	33	Geselecteerde toelichtingen	62
Samenstelling van de bestuursorganen en het management	11	Erkenning voor onze strategie	34	Gesegmenteerde informatie	65
Controle door de commissaris en diens remuneratie	14	Klimaat	35	Resultaten van de periode	72
Over 2025	15	Voetafdruk	36	Activa	79
Belangrijkste evoluties en gebeurtenissen bij Fluvius	16	Handafdruk	42	Passiva	84
Korte bespreking van de financiële resultaten	25	Sociaal & governance	45	Financiële instrumenten	93
Juridische geschillen	26	Waardeketen	46	Andere informatie	95
Vooruitblik	27	Weerbaarheid	49	Werken in een gereguleerde omgeving	97
Belangrijkste gebeurtenissen na balansdatum (30 juni 2025)	28	Werkgeverschap	51	Nazicht op de verslaggeving	99
Verwachte evoluties	29			Verslag van de onafhankelijke auditor	100



Management review

Over Fluvius
Over 2025
Vooruitblik

Inhoud van de verslaggeving

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen brengen we in dit halfjaarrapport verslag uit over de werking van Fluvius Economische Groep tijdens de eerste jaarhelft van het boekjaar 2025 (1 januari 2025 - 30 juni 2025).

De Fluvius Economische Groep omvat naast de negen opdrachthoudende verenigingen (OV's) Fluvius Antwerpen, Fluvius Halle-Vilvoorde, Fluvius Imewo, Fluvius Kempen, Fluvius Limburg, Fluvius Midden-Vlaanderen, Fluvius West, Fluvius Zenne-Dijle en Riobra ook de rekeningen van hun dochterondernemingen waaronder Transco Energy cv en de werkmaatschappij Fluvius System Operator cv en diens dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen.

De Fluvius Economische Groep is geen juridische entiteit, maar voor rapporterings- en consolidatiedoeleinden kan de Fluvius Economische Groep worden beschouwd als één enkele entiteit. Deze rapportering biedt een volledig overzicht van de economische activiteiten van Fluvius en de verbonden opdrachthoudende verenigingen.

Dit rapport bevat volgende elementen: de Management Review, het Duurzaamheidsverslag en het Financieel Verslag. In de Management Review presenteren we informatie over de belangrijkste ontwikkelingen en gebeurtenissen die van wezenlijk belang zijn voor de werking en de resultaten van Fluvius Economische Groep, de werkmaatschappij voor de Vlaamse intergemeentelijke samenwerkingsverbanden voor de distributie van elektriciteit en gas, riolering, openbare verlichting en warmte. In het Duurzaamheidsverslag gaan we in op de hoofdlijnen van het duurzaamheidsbeleid en de duurzaamheidsinitiatieven van Fluvius Economische Groep tijdens de rapporteringsperiode. Deze verslaggeving is niet opgesteld volgens de richtlijnen van de CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive). Het Financieel Verslag tenslotte, bevat de verkorte tussentijdse IFRS financiële staten voor de periode van zes maanden die eindigde op 30 juni 2025.

Dit verslag werd goedgekeurd door de Raad van Bestuur van Fluvius System Operator op 24 september 2025 en gepubliceerd op 26 september 2025.

Voor alle informatie geldt een consolidatie ongeacht materialiteit, tenzij anders vermeld. De consolidatiegroep omvat Fluvius System Operator, de negen opdrachthoudende verenigingen, De Stroomlijn, Atrias, Synductis en Wyre Holding.



Verklaring van de verantwoordelijke personen

De ondertekenende personen verklaren dat, voor zover hen bekend,

- De verkorte tussentijdse financiële overzichten van Fluvius Economische Groep per 30 juni 2025 opgesteld zijn overeenkomstig de International Financial Reporting Standards (IFRS) accounting standards, en een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen, en
- Het tussentijdse verslag een getrouw beeld geeft van de informatie die daarin moet worden opgenomen.

Merelbeke-Melle, 24 september 2025

Frank Vanbrabant, CEO en David Termont, CFO

Over Fluvius



Fluvius, tot bij u

Profiel

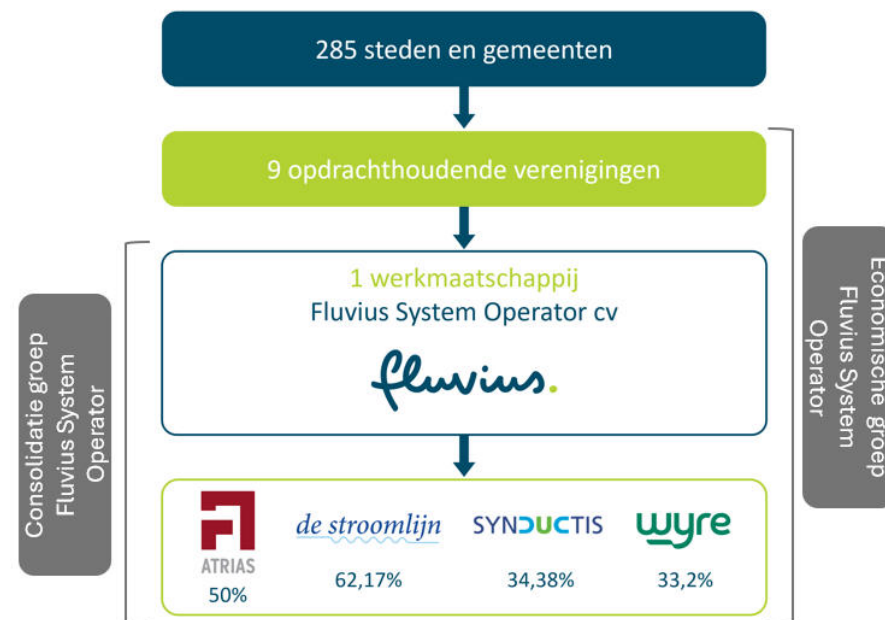
De coöperatieve vennootschap Fluvius System Operator (operationeel bekend onder de werknaam 'Fluvius') is een Belgisch multi-utility netbedrijf, actief in alle Vlaamse steden en gemeenten.

Fluvius is verantwoordelijk voor de aanleg, het beheer en het onderhoud van distributienetten voor elektriciteit, aardgas, riolering en warmte. De onderneming beheert ook een zeer groot gedeelte van het gemeentelijk openbare verlichtingspark in Vlaanderen. Het databeheer dat de genoemde bedrijfsactiviteiten ondersteunt, behoort ook tot het takenpakket van Fluvius.

Hierdoor is een aanzienlijk deel van de Fluvius-activiteiten onderworpen aan regulering door de bevoegde energieregulator VNR (Vlaamse Nutsregulator, voorheen VREG). Ook de rioleringsactiviteit van Fluvius is onderworpen aan regulering op Vlaams niveau, met name door de VMM (Vlaamse Milieumaatschappij).

Fluvius treedt op als werkmaatschappij voor zijn aandeelhouders/opdrachtgevers, en dit aan kostprijs. Dit wil zeggen dat er geen winstmarge wordt aangerekend op de uitgevoerde exploitatietaken. Elke maand rekent Fluvius al zijn directe en indirecte kosten voor exploitatie, investeringen en openbaredienstverplichtingen (personeel, aannemers, leveranciers, financieringskosten) integraal door aan zijn aandeelhouders/opdrachtgevers. Vandaar dat de jaarrekening van de werkmaatschappij Fluvius System Operator sluit met een nulsaldo, zonder winst of verlies, evenwel met uitzondering van de participatie in de vennootschap Wyre Holding voor de activiteit openbare elektronische communicatienetwerken.

Fluvius System Operator is niet de eigenaar van de distributie-infrastructuur (netinfrastructuur met kabels en leidingen, cabines, meetinstallaties, ...). De eigendom daarvan berust bij de verschillende opdrachthoudende verenigingen. De Fluvius Economische Groep omvat zowel de werkmaatschappij Fluvius System Operator als de negen opdrachthoudende verenigingen.



Missie, visie en strategie

missie

De samenleving duurzaam verbinden met onze multi-utility netwerken.

visie

Fluvius wil in actieve samenwerking de energietransitie en klimaatadaptatie voor Vlaanderen mee realiseren

strategie

Energietransitie

Digitalisering

Klimaatadaptatie

Samen méér realiseren

- 1 Bouwen aan bedrijfsbrede digitale fundamenten om onze werking toekomstgericht te optimaliseren.
- 2 Nieuwe externe samenwerkingen opzetten in functie van de uitdagingen van de energietransitie en de klimaatadaptatie.

Toekomstgerichte netwerken en systemen

- 3 Onze netten en systemen proactief en betaalbaar ontwikkelen op het versnelde tempo van de energietransitie en de klimaatadaptatie.

Klant centraal

- 4 Het volledig verankeren van klant centraal in onze dagelijkse werking.

Medewerker centraal

- 5 Alle afdelingen en diensten tot een 'Great Place to Work' maken.

Aandeelhouders- en groepsstructuur

Aandeelhoudersstructuur

Op 1 januari 2025 zijn een aantal structuurwijzigingen binnen de Fluvius Economische Groep van kracht geworden. Die wijzigingen waren noodzakelijk geworden als gevolg van enerzijds een aantal vrijwillige fusies van steden en gemeenten en anderzijds van decretale verplichtingen voor de distributienetbeheerders (DNB) voor elektriciteit en gas. Die decretale bepalingen leggen op dat er per gemeente slechts één enkele distributienetbeheerder voor elektriciteit en gas kan zijn, dat het werkingsgebied van elke DNB aaneensluitend moet zijn en, ten slotte, dat er een voldoende aantal aansluitingen per DNB (minstens 200.000 voor elektriciteit en gas gecombineerd) moet zijn.

Dit alles heeft geleid tot een aantal verschuivingen van (deel)gemeenten tussen DNB's en de samensmelting van een aantal DNB's. Meteen werd ook de naam van een aantal distributienetbeheerders gewijzigd.

De nieuwe situatie in het aandeelhouderschap van Fluvius System Operator vanaf 1 januari 2025 is de volgende:

Stemgerechtigde aandelen

Fluvius System Operator	Aantal	% in Fluvius
Fluvius Antwerpen	4.310.994	16,02%
Fluvius Halle-Vilvoorde	1.894.152	7,04%
Fluvius Imewo	4.559.027	16,94%
Fluvius Kempen	1.634.811	6,07%
Fluvius Limburg	4.675.388	17,37%
Fluvius Midden-Vlaanderen	2.097.456	7,79%
Fluvius West	4.355.268	16,18%
Fluvius Zenne-Dijle	2.865.295	10,65%
Riobra	518.544	1,93%
Totaal	26.910.935	100%

Wijzigingen in het werkingsgebied en structuur van de Fluvius Economische Groep

In de eerste jaarhelft heeft de stad **Mesen** beslist om vanaf 1 juli 2025 beroep te doen op Fluvius West voor het beheer van zijn rioleringsnetwerk. Nog in de provincie West-Vlaanderen zullen de stad **Poperinge** en de gemeente **Lo-Reninge** vanaf 1 januari 2026 het rioolbeheer op hun grondgebied toevertrouwen aan Fluvius West, na de formele aanvaarding van deze uitbreidingen van toetreding door de Buitengewone Algemene Aandeelhoudersvergadering van Fluvius West later dit jaar. Op 15 december 2025 zal de openbare verlichting voor het grondgebied van de vroegere gemeente **De Pinte** worden toevertrouwd aan Fluvius Imewo, onder voorbehoud van de aanvaarding van deze uitbreiding van toetreding op de Raad van Bestuur van Fluvius Imewo.

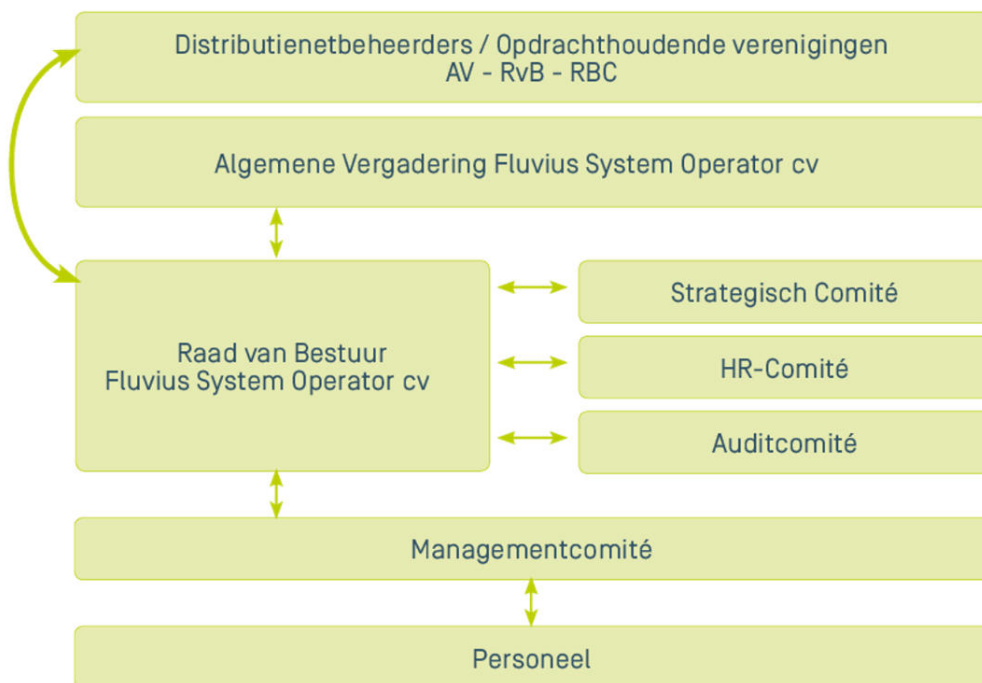
Consolidatiekring

De consolidatiekring van de Fluvius-groep voor de eerste jaarhelft van 2025 is weergegeven in de volgende tabel. Fluvius System Operator is telkens de consoliderende vennootschap.

Geconsolideerde vennootschap	Consolidatiemethode	Participatie van Fluvius System Operator
De Stroomlijn cv Brusselsesteenweg 199, 9090 Merelbeke-Melle	Integrale consolidatie	62,17%
Atrias cv Koning Albert II-laan 37, 1030 Brussel (Schaarbeek)	Vermogensmutatie	50,00%
Synductis cv Brusselsesteenweg 199, 9090 Merelbeke - Melle	Vermogensmutatie	34,38%
Wyre Holding bv Liersesteenweg 4, 2800 Mechelen	Vermogensmutatie	33,20%

De Stroomlijn is het klantencommunicatiecentrum dat de oproepen van onze eindklanten behandelt. **Atrias** is het federale clearing house-platform voor de energiesector in België, waarlangs alle dataverkeer tussen marktpartijen transiteert. **Synductis** staat in voor de coördinatie en de synergieën bij infrastructuurwerken van diverse nutsbedrijven op het Vlaams openbaar domein. **Wyre Holding** is de houdstermaatschappij boven Wyre, de infrastructuuronderneming die in Vlaanderen een snel datacommunicatiewerk realiseert.

Samenstelling van de bestuursorganen en het management



Raad van Bestuur

Na de gemeenteraadsverkiezingen (oktober 2024) en de daaropvolgende hersamenstelling van alle Vlaamse gemeenteraden werden in de loop van de eerste jaarhelft van 2025 ook de bestuursorganen van zowel de werkmaatschappij Fluvius System Operator als van de individuele opdrachthoudende verenigingen uit de Fluvius Economische Groep opnieuw samengesteld. Dit gebeurde volgens de daartoe vastgelegde statutaire en decretale regels. Alle toegewezen bestuursmandaten nemen van rechtswege een einde op de Algemene Aandeelhoudersvergadering die zal worden gehouden tijdens het eerste kwartaal van 2031. De mandaten zijn hernieuwbaar.

In maart 2025 besprak de voormalige Raad van Bestuur de resultaten van een evaluatie van de eigen werking. De bevraging behandelde thema's zoals de taken en samenstelling van de Raad van Bestuur, de rol van de voorzitter en secretaris, de functionering van de Comités en het verloop van de zittingen.

De Raad van Bestuur van Fluvius System Operator telde op 30 juni 2025 twintig leden en werd voor 35% vertegenwoordigd door vrouwen. De Raad van Bestuur was als volgt samengesteld:

Naam	Functie	Benoemd namens
Wim Dries	Voorzitter	Fluvius Limburg
Koen Kennis	1e ondervoorzitter	Fluvius Antwerpen
Christophe Peeters	2e ondervoorzitter	Fluvius Imewo
Joris Vandenbroucke	3e ondervoorzitter	Fluvius Imewo
Marie Behaeghe	Bestuurder	Fluvius Halle-Vilvoorde
Lieven Cobbaert	Bestuurder	Fluvius West
Christof Dejaegher	Bestuurder	Fluvius West
Jan Desmeth	Bestuurder	Fluvius Halle-Vilvoorde
Carl Hanssens	Bestuurder	Fluvius Midden-Vlaanderen
Patrick Janssens	Bestuurder	Fluvius Antwerpen
Laurence Libert	Bestuurder	Fluvius Limburg
Griet Lissens	Bestuurder	Fluvius Zenne-Dijle
Filip Thienpont	Bestuurder	Fluvius Imewo
Guy Van de Perre	Bestuurder	Fluvius Kempen
Adinda Van Gerven	Bestuurder	Fluvius Antwerpen
Leen Van Laere	Bestuurder	Fluvius Midden-Vlaanderen
Mieke Vanrobaeys	Bestuurder	Fluvius West
Dirk Vansina	Bestuurder	Fluvius Zenne-Dijle
Manuela Vervoort	Bestuurder	Riobra
Mark Vos	Bestuurder	Fluvius Limburg

Auditcomité

Het vernieuwde Auditcomité van Fluvius System Operator was op 30 juni 2025 als volgt samengesteld:

Naam	Functie
Jan Desmeth	Voorzitter
Patrick Janssens	Lid
Laurence Libert	Lid
Christof Dejaegher	Lid

HR-comité

Ook het HR-Comité werd opnieuw samengesteld. Op 30 juni 2025 was dit de samenstelling:

Naam	Functie
Lieven Cobbaert	Voorzitter
Wim Dries	Lid
Griet Lissens	Lid
Adinda Van Gerven	Lid

Strategisch comité

Het Strategisch Comité bestond per eind juni 2025 uit de volgende personen:

Naam	Functie
Wim Dries	Voorzitter
Koen Kennis	Lid
Christophe Peeters	Lid
Joris Vandenbroucke	Lid
Dirk Vansina	Lid
Jan Desmeth	Lid

Managementcomité

De dagelijkse leiding van Fluvius is toevertrouwd aan het Managementcomité. De samenstelling van het Managementcomité van Fluvius System Operator op 30 juni 2025 is als volgt:

Naam	Functie
Frank Vanbrabant	CEO
Raf Bellers	Directeur Netbeheer
Tom Ceuppens	Directeur Netuitbating
Guy Cosyns	Directeur Klantendienst en Databeheer
David Termont	Directeur Financieel Beheer, Legal & ICT
Ilse Van Belle	Directeur HR
Filip Van Rompaey	Directeur Strategie

Interne bedrijfsstructuur wordt aangepast

Fluvius heeft beslist zijn interne organisatiestructuur aan te passen. Dit zal gefaseerd verlopen. In een eerste stap wordt vanaf 1 januari 2026 een nieuwe structuur ingevoerd. Interne bevoegdheidsdomeinen zullen dan worden herschikt om te komen tot meer coherente bevoegdheidspakketten voor de leden van het Managementcomité. De verdere implementatie is voorzien tegen begin 2028, waarna de organisatie klaar moet zijn om op een nog performantere, wendbare en klantgerichte manier de vele uitdagingen aan te pakken.



Controle door de commissaris en diens remuneratie

Het revisorenkantoor EY is de commissaris van de onderneming. Dit mandaat loopt af op de Algemene Vergadering in 2026 met betrekking tot de jaarrekening over 2025. De Algemene Vergadering van 14 mei 2025 heeft akte genomen van een wissel in de vertegenwoordiging van EY: op verzoek van EY werd dhr. Marnix Van Dooren als vast vertegenwoordiger vervangen door mw. Line Vyvey en dhr. Paul Eelen, beiden bedrijfsrevisor. De voorwaarden, zowel de financiële als andere, voor dit mandaat bleven ongewijzigd.

Over 2025



5.899
werknemers



ca. 3,7 miljoen
aansluitingen
elektriciteit



ca. 2,4 miljoen
aansluitingen
gas



€14,4 miljard
investerings*



75%
meters digitaal



68%
openbare
verlichting
verled



€1,6 miljard
omzet*

*Fluvius Economische Groep (IFRS)

Belangrijkste evoluties en gebeurtenissen bij Fluvius

Netcapaciteit en proactieve netversterking

De energietransitie versnelt, en dat laat zich steeds nadrukkelijker voelen in de netinfrastructuur. Fluvius speelt hierop in met een combinatie van proactieve netversterking, innovatieve samenwerkingen en flexibele oplossingen. De afgelopen maanden werden belangrijke stappen gezet om het elektriciteitsnet robuuster en toekomstgericht te maken.

In die context hebben we allerlei initiatieven ontwikkeld en projecten uitgewerkt. Concrete voorbeelden daarvan worden toegelicht in de volgende pagina's.

Deze verwezenlijkingen illustreren hoe Fluvius de uitdagingen van de energietransitie aanpakt met een mix van technische innovatie, beleidsmatige verankering en stakeholderoverleg. Ze vormen de basis van het vernieuwde investeringsplan voor elektriciteit en gas.

Investeringsplan elektriciteit en gas 2026-2035

In juni 2025 maakte Fluvius zijn vernieuwde [Investeringsplan](#) voor elektriciteit en gas bekend. Dit is intussen de derde versie van dit plan. Over dit plan liep een publieke consultatie bij alle stakeholders tussen 10 juni en 22 juli 2025. De definitieve versie wordt dan uiterlijk op 1 oktober 2025 voor goedkeuring voorgelegd aan de energieregulator VNR.

Startpunt van dit plan is de maatschappelijke context en het beleidskader waarin vooral het Vlaams Energie- en Klimaatplan centraal staat. De belangrijkste assumpties die aan de basis liggen van onze investeringsbeslissingen zijn de volgende: volledige elektrificatie van personenvervoer, toenemende elektrificatie van vrachtvervoer; gebruik van restwarmte met warmtenetten, elektrificatie van verwarming bij nieuwbouw en grondige gebouwenrenovatie en een versnelde groei van zonne- en windenergie, meer elektriciteitsverbruik en toenemende piekbelastingen in de industrie.

In vergelijking met de vorige editie (periode 2025-2034) is de belangrijkste wijziging dat er een verschuiving met ongeveer 200 miljoen euro is van investeringen in het laagspanningsnet naar het middenspanningsnet. De reden daarvoor is de vaststelling dat de energietransitie bij particulieren (vooral warmtepompen en elektrische wagens) trager verloopt dan oorspronkelijk ingeschat.

Anderzijds versnelt de energietransitie bij de Vlaamse bedrijven die zwaardere vermogens vragen voor de elektrificatie van hun industriële processen. Maar ook aanvragen van batterijparken en datacenters spelen hier een rol. Fluvius wil met deze aangepaste investeringsvooruitzichten vermijden dat er verdere congestieproblemen op het elektriciteitsnet zouden ontstaan.

Vinger aan de pols voor de toekomst van de gasnetten

Europa streeft naar een stapsgewijze uitfasering van fossiel aardgas tegen 2050. Vlaanderen heeft aangekondigd dat het zich meer wil richten op het onderzoeken van een exit-beleid voor aardgas en het stimuleren van de overstap naar duurzame verwarmingssystemen. Energieregulator VNR is een studie opgestart om de toekomst van de gasnetten (afbouw, verder gebruik en herbestemming) in beeld te brengen en te onderzoeken welke aanpassingen aan het technisch en regulatorisch reguleringskader nodig zijn om rekening te houden met de verwachte evolutie van de aardgasnetten. Vanuit die optiek werkt Fluvius actief mee aan deze studie. De beleidsvisie op gasnetten moet ons in staat stellen een maatschappelijk gedragen uitfaseringsplan voor aardgas op te maken volgens de beleidscriteria, het proces en de timing die de Vlaamse wetgeving zal uitwerken.

Digitale meter elektriciteit & gas

De uitrol van de digitale meter voor elektriciteit en gas gaat op kruissnelheid verder. In de eerste jaarhelft van 2025 hebben we bijna een half miljoen meters bijgeplaatst (310.784 elektriciteitsmeters en 174.224 gasmeters). Het totaal aantal actieve digitale meters komt daarmee op 4.549.179 (d.i. 2.734.993 elektriciteitsmeters en 1.814.186 gasmeters)¹. Zodoende bedraagt het uitrolpercentage E+G 75% op 30 juni 2025. Fluvius verwacht nog steeds tegen eind 2025 een globaal uitrolpercentage van 80% te behalen; de volledige uitrol zou tegen eind 2029 moeten afgewerkt zijn.

De Vlaamse Regering heeft een beperkte bijsturing beslist in het uitrolprogramma voor de digitale gasmeter. Voortaan is er geen verplichting meer om een digitale gasmeter te plaatsen bij gezinnen waar in de woning een inactieve aardgasmeter aanwezig is of waar nog wel een actieve aardgasmeter maar geen geldig leveringscontract is omdat er geen aardgas meer verbruikt wordt in de woning.

Fluvius past nog steeds een formele weigeringsprocedure toe wanneer een eindklant weigert om een digitale meter te laten installeren. Tot eind juli 2025 zijn er 5.562 opgestarte weigeringsdossiers.

¹ Sinds 1 januari 2025 hanteert Fluvius een nieuwe definitie, met goedkeuring van de VNR.



Verdere groei in het personeelsaantal

Fluvius System Operator (samen met Fluvius OV) telde op 30 juni 2025, 5.899 medewerkers (of 5.666 vte's). Dit is een aangroei voor de voorbije zes maanden met 36 medewerkers (21 vte's). Deze verdere groei van het personeelsaantal kan uiteraard niet los gezien worden van de energietransitie en de toenemende activiteitsgraad die daarmee gepaard gaat.

	30.06.2025	31.12.2024
Contractuele personeelsleden Fluvius System Operator		
Aantal	5.341,0	5.271,0
VTE	5.131,4	5.077,1
Statutaire personeelsleden Fluvius Opdrachthoudende Vereniging		
Aantal	558,0	592,0
VTE	534,2	567,4
Totaal personeelsleden Fluvius		
Aantal	5.899,0	5.863,0
VTE	5.665,6	5.644,5

Veiligheidsresultaten met een gemengd beeld

De eerste jaarhelft van 2025 vertoont qua veiligheidsresultaten een gemengd beeld. De frequentiegraad kwam uit op 5,14 als gevolg van 23 ongevallen met werkverlet; de norm voor de frequentiegraad ligt op 4,5. De ernstgraad scoorde beter, met 0,07 voor de eerste zes maanden van 2025 bleef deze score onder de norm van 0,09. In totaal waren er 328 dagen werkverlet ingevolge ongevallen. We registreerden ook 3 fluïda-ongevallen, terwijl de norm hier op nul fluïda-ongevallen ligt.



Verduurzaming van de energievoorziening

Verledding verloopt voorspoedig

Het grootscheepse programma om de openbare verlichting (OV) van de steden en gemeenten in Vlaanderen om te bouwen naar led-technologie verloopt voorspoedig. Op 30 juni 2025 registreerden we 817.944 led-punten op een totaal van 1.202.055 OV-lichtpunten. Dit is een toename met 89.092 led-lichtpunten in vergelijking met eind 2024. Dit betekent dat nu 68,05% van de OV-infrastructuur reeds is uitgerust met energie-efficiënte led-lampen (eind 2024: 60,86%). Met dit resultaat blijft Fluvius op koers om de gestelde einddatum van eind 2028 voor de volledige ombouw te halen.

	30.06.2025	31.12.2024
Aantal omgeschakeld naar LED	817.944	728.852
Absolute evolutie	89.092	
Verleddingsgraad	68,05%	60,86%

Hernieuwbare, decentrale productie zet zich door

De groei van hernieuwbare, decentrale productiecapaciteit die rechtstreeks op de distributienetten wordt aangesloten, gaat onverminderd verder. Deze evolutie is een goede graadmeter voor de mate waarin Fluvius de energietransitie mogelijk maakt.

In de eerste jaarhelft van 2025 werd 469.839 kVA aan bijkomende capaciteit aangesloten (+4,6% in vergelijking met eind 2024). De sterkste groei tekenden we op in het segment van de zonne-energie: +7,7% in grote PV-installaties (> 10 kW) en +3,7% voor kleine PV-installaties. PV-installaties maken nu 67,0% uit van de totale hernieuwbare productiecapaciteit met een directe aansluiting op de Fluvius-netten. Windturbines zijn goed voor 16,0% (1.697.563 kVA, +3,0% in vergelijking met december 2024) van het totaal. Nog een opvallende vaststelling: we noteerden een verdubbeling in de capaciteit van batterijen met een zeer hoog vermogen. Er waren 139 batterijen met in totaal 60.596 kVA omvormervermogen eind 2024; dit ging naar 348 batterijen met een vermogen van 123.899 kVA per eind juni 2025, of een stijging van vermogen met 104,5% .

Evoluties in de activiteit warmtenetten

In mei 2025 werd het innovatieve **thermisch netwerk CollecThor in Genk** ingehuldigd. Dankzij dit project worden de bestaande en toekomstige gebouwen op het Thor Park verwarmd én gekoeld door een collectief thermisch netwerk. De modulaire opbouw van het netwerk en de ondergrondse opslag met uitwisseling van warmte en koude zorgen ervoor dat er snel en flexibel kan worden uitgebreid wanneer dit nodig is. Verschillende partijen waren - naast Fluvius die als warmtenetbeheerder optreedt - nauw bij dit project betrokken: Thor Park, Open Thor Living Lab, EnergyVille, VITO, Tethys en de stad Genk.

Het warmtenet in **Veurne-Suikerpark** is in het voorjaar van 2025 in dienst genomen. Dit project gebruikt restwarmte uit het industrieel proces bij PepsiCo om de wijk Suikerpark te verwarmen. Naast Fluvius waren ook PepsiCo, de stad Veurne, de intercommunale WVI en Noven partners in dit project.

Acht partijen hebben een warmtecharter voor de **wijk Watersportbaan in Gent** ondertekend. Het is de bedoeling te onderzoeken of en hoe 'riothermie' (warmte uit gezuiverd afvalwater) kan worden gebruikt voor de verwarming van de wijk en het ziekenhuis Jan Palfijn.

De aanleg van het **warmtenet 'Antwerpen Havanasite/Luchtbal'**, dat een onderdeel is van het groter project 'Warmtenet Noord', is intussen gegund.

Projecten met biomethaan

Fluvius heeft de aansluiting van een biomethaaninstallatie van de **Tiense Suikerraffinaderij** gerealiseerd. Het duurzaam biomethaan is een nevenproduct uit het interne proces van waterzuivering voor het wassen en transporteren van suikerbieten. Tijdens het bietenseizoen zal dit biomethaan op het publieke gasnet worden geïnjecteerd. De maximale injectiecapaciteit bedraagt 3.500 m³ biomethaan per uur; daarmee is deze installatie het grootste biomethaanproject van Fluvius tot nu toe.

In **Dendermonde** heeft Aquafin een installatie gebouwd voor de opwekking van biomethaan uit rioolslib. Vanaf september 2025 wordt dit gas rechtstreeks in het distributienet van Fluvius geïnjecteerd. Eerder had Aquafin al gelijkaardige installaties in Gent en Genk opgestart.

Investeren in riolering

Rioleringsnetwerken spelen zonder enige twijfel een belangrijke rol in de klimaatadaptatie. Fluvius wil als rioolbeheerder in meer dan tachtig Vlaamse steden en gemeenten een wezenlijke bijdrage leveren aan het beheer van de gehele watercyclus. Dit moet Vlaanderen beter wapenen tegen hevige regenval en langere droogteperiodes. We zetten onze investeringen in de rioleringsactiviteit dan ook onverminderd verder. Het beleid inzake riolering en waterbeheer en het investeringsprogramma van Fluvius liggen volledig in lijn met wat de Europese instanties daarover aanbevelen: minder watergebruik, efficiënter watergebruik en meer hergebruik van water.

Fluvius wil de komende jaren dankzij oordeelkundige investeringen de rioleringsgraad in de aangesloten gemeenten verder verhogen.

De groene obligatie die Fluvius uitgegeven heeft in maart 2025 (meer hierover [verder in dit verslag](#)), zal ook gedeeltelijk voor de financiering van rioleringsinvesteringen worden aangewend.

De rioolbeheerders hebben in juni 2025 hun akkoord gegeven aan een hernieuwde samenwerking met de drinkwatermaatschappijen die actief zijn binnen hun werkingsgebied. Dit neemt de vorm aan van een overeenkomst die is opgesteld door de Vlaamse Milieumaatschappij (VMM) in uitvoering van het Besluit van de Vlaamse Regering van 23 februari 2024 met betrekking tot de uitbouw en het beheer van de gemeentelijke saneringsnetwerken.



Betrouwbare energienetwerken en data omgeving

Databeheer

De Vlaamse overheid legt op dat Fluvius een tweejaarlijks databeheersplan moet opstellen. In 2025 werd dit [Databeheersplan](#) voor het eerst opgesteld en in juni 2025 vrijgegeven voor publieke consultatie. De krachtlijnen van dit eerste databeheersplan, dat de periode 2026-2035 beslaat, zijn:

- De energietransitie steunt op twee pijlers: elektrificatie en digitalisatie. De pijler elektrificatie wordt behandeld in het Investeringsplan 2026-2035 voor energie- en klimaattransitie, digitalisatie komt aan bod in het Databeheersplan 2026-2035;
- Toekomstige marktprocessen en nieuwe vormen van dienstverlening worden grotendeels gedreven door data uit de digitale meter (kwartierwaarden); dit laat toe dat de eindverbruiker een actievere rol zal spelen binnen het energiesysteem;
- De investeringen van Fluvius in het datasysteem situeren zich op drie vlakken: (1) de datamarkt, (2) de markt van energielevering en (3) de markt voor actieve eindklanten. Op elk van deze terreinen wil Fluvius performante processen en producten ontwikkelen of faciliteren, steeds met een duidelijke meerwaarde voor de Vlaamse samenleving;
- Deze eerste editie van het Fluvius-databeheersplan is gebaseerd op een aantal veronderstellingen en scenario's; bij wijzigende omstandigheden zal dit plan in de toekomst dynamisch worden bijgestuurd.

Fluvius merkt dat de eindklanten in toenemende mate gebruik maken van de mogelijkheden van de digitale meter en de data die die meters genereren. Zo steeg het aantal klanten dat meetregime-3 heeft aangevraagd van 71.466 eind 2024 naar 123.407 eind juni 2025, ofwel een toename met 72,7%. Meetregime-3 betekent dat de digitale meter ingesteld wordt om kwartierwaarden af te leveren, wat een noodzakelijke voorwaarde is voor wie aan energiedelen wil doen, voor wie wil deelnemen aan een energiegemeenschap of voor wie een dynamisch leveringscontract voor energie wil afsluiten. Bij zo'n dynamisch prijscontract worden de energiekosten gebaseerd op de actuele dag- of momentprijzen van de energiemarkt.

Proactieve aanpak van mogelijke congestieproblemen

De versnelde elektrificatie van de Vlaamse samenleving en industrie stelt het elektriciteitsnet voor ongeziene uitdagingen. Voor het eerst duiken er lokale congestieproblemen op, waarbij de vraag naar vermogen op bepaalde plaatsen de beschikbare netcapaciteit overstijgt. Fluvius speelt hier proactief op in met een reeks gerichte maatregelen en investeringen.

Het investeringsplan elektriciteit 2026-2035 voorziet een structurele versterking van het laag- en middenspanningsnet, evenals van de distributiecabinen en transformatorstations. Deze ingrepen zijn essentieel om de verwachte toename van elektrische voertuigen, warmtepompen, zonnepanelen en industriële toepassingen zoals e-boilers, batterijparken en datacenters op te vangen.

Samen met transmissienetbeheerder Elia en in overleg met de Vlaamse overheid, energieregulators en andere stakeholders, heeft Fluvius een gezamenlijke taskforce opgericht. Deze taskforce brengt de huidige en toekomstige knelpunten in kaart en werkt aan een actieplan om acute congestie te vermijden. De samenwerking tussen Elia en Fluvius is cruciaal om de druk op het net efficiënt te verdelen en investeringen op de juiste plaats te doen.

Een belangrijk onderdeel van de aanpak is het versterken van de relatie met het bedrijfsleven. Fluvius werkt actief samen met ondernemingen om hun elektrificatieplannen tijdig te kennen. Zo liep er reeds een pilootproject in Bornem en Puurs-Sint-Amunds, waarbij lokale capaciteitsvragen vroegtijdig werden gedetecteerd.

Daarnaast zet Fluvius in op flexibiliteit als hefboom voor congestiebeheer. Dankzij de juridische verankering van flexibele aansluitingen door de Vlaamse Regering kunnen bedrijven voortaan een flexibel aansluitingscontract afsluiten. Dit laat toe om op momenten van dreigende congestie tijdelijk het afgenomen vermogen te beperken, in ruil voor een vergoeding. Ook het nieuwe product 'Fall-Back Flex', ontwikkeld in overleg met marktpelers, biedt bijkomende mogelijkheden om lokaal congestie te beheersen.

Fluvius blijft inzetten op transparantie, samenwerking en innovatie om het net klaar te maken voor de toekomst. De energietransitie vraagt om daadkrachtige keuzes, en Fluvius neemt hierin resoluut het voortouw.

Cybersecurity

Fluvius blijft zich inzetten voor het voldoen aan de vereisten van de NIS2-richtlijn en het behalen van het ISO27001 certificaat. In de tweede jaarhelft van 2025 zal de externe audit voor certificering plaatsvinden.

Geblokkeerde toegangspunten: opmerkelijke verbetering

Zoals bekend wordt Fluvius geconfronteerd met geblokkeerde toegangspunten (EAN's - European Article Number).

Fluvius en Atrias zijn er gedurende de eerste zes maanden van 2025 in geslaagd om het aantal geblokkeerde toegangspunten verder te verminderen. Eind 2024 waren er 2.511 langdurig geblokkeerde toegangspunten. Eind juni 2025 telden we nog 1.237 dergelijke dossiers. De verhouding van de langdurig geblokkeerde toegangspunten ten opzichte van het totaal aantal EAN's per 30 juni 2025 komt uit op 0,02%. Grote inspanningen van verschillende afdelingen binnen Fluvius en een doorgedreven samenwerking met Atrias liggen aan de basis van deze opmerkelijke verbetering.

Desalniettemin blijft Fluvius verder werken aan flexibele oplossingen op de korte termijn voor het prioritaire probleem van de geblokkeerde toegangspunten. Op de lange termijn werken Fluvius en Atrias aan structurele oplossingen, zoals onder meer een update van het Centraal Markt Systeem (CMS) bij Atrias.

De Vlaamse Nutsregulator had op 3 december 2024 aan elke DNB een administratieve geldboete opgelegd voor de problematiek van de langdurig geblokkeerde EAN's. Per toegangspunt dat op 1 oktober 2024 langer dan zes maanden geblokkeerd was, bedroeg de sanctie 40 euro. Daarnaast liep er ook een dwangsom van 250 euro per kalenderdag. De sanctie gold zolang er binnen het werkingsgebied van een DNB nog toegangspunten geblokkeerd waren die op 1 oktober 2024 langer dan een half jaar niet toegankelijk waren. De vaste boete geboekt voor alle DNB's samen was 120 k euro in 2024 en 507 k euro in eerste jaarhelft van 2025. De distributienetbeheerders en hun werkmaatschappij hebben begin 2025 beslist tegen deze sancties beroep aan te tekenen bij de Raad van State. Op balansdatum was er nog geen uitspraak van de Raad van State bekend.

De Vlaamse overheid heeft een decreet uitgewerkt dat voorziet in een forfaitaire schadevergoeding voor geblokkeerde EAN's. De distributienetbeheerder moet volgens dit decreet vanaf de 180ste dag na blokkering een bedrag van 1,50 euro per dag per toegangspunt uitbetalen tot de dag waarop de netbeheerder de nodige verbruiksdata aan de leverancier doorgeeft.

Probleem van uitvallende omvormers onder controle

Het actieplan 'Spanningsklachten' van Fluvius om het probleem van uitvallende omvormers bij PV-installaties tegen te gaan, werpt zijn vruchten af. Uitvallende omvormers van zonnepanelen zorgden de voorbije jaren voor kortstondige problemen bij een klein deel van de zonnepaneeleigenaars. Als oplossing voert Fluvius lokale ingrepen uit en, wanneer nodig, structurele werken aan het lokale distributienet, plaatsen we cabines bij en gebruiken we een dikkere bovengrondse kabel die hogere pieken beter aankan. Na een halvering van het aantal klachten in 2024, zette de daling zich verder in het voorjaar van 2025. Tussen januari en juni 2025 registreerden we 5% minder omvormerklachten dan in dezelfde periode een jaar eerder en dit zelfs met een zonniger voorjaar in 2025.

In het verlengde van deze maatregelen zet Fluvius met zijn Netwerkchecker ook in op duidelijke communicatie naar de eindklanten over de toestand van het plaatselijk elektriciteitsnet en de effecten die dit kan hebben op hun PV-installatie.

Financiële evoluties

Tariefmethodologie elektriciteit & gas voor 2025-2028 en distributienettarieven elektriciteit & gas voor 2025

De Vlaamse Nutsregulator (VNR) houdt toezicht op de distributienetbeheerders en hun werkmaatschappij Fluvius System Operator. VNR bepaalt ook hun tarieven door middel van de tariefmethodologie voor elektriciteit en gas en stelt de concrete nettarieven vast op basis van deze tariefmethodologie. De VNR heeft in juni 2024 de tariefmethodologie voor 2025-2028 voor elektriciteit en aardgas vastgelegd; de nettarieven voor het jaar 2025 werden door de VNR vastgelegd in december 2024.

Fluvius System Operator en de individuele DNB's hebben beslist deze VNR-beslissingen juridisch aan te vechten. Hierbij schuiven ze drie bezwaren naar voren: (1) onvoldoende dekking van de kosten van het vreemd vermogen, (2) opgelegde jaarlijkse en cumulatieve 'frontier shift'-besparing van 1,1% voor elektriciteit in een periode van grote investeringen voor de elektrificatie als onderdeel van de energietransitie en (3) foutieve becijfering van de meerwaarde die tot uiting kwam bij de inbreng door enkele netbeheerders van de activa voor elektronische communicatienetwerken in Wyre.

Fluvius is – namens de distributienetbeheerders – naar het Marktenhof (Hof van Beroep te Brussel) gestapt. Om procedurele redenen werd ook beroep aangetekend tegen de VNR-beslissingen van december 2024 m.b.t. de vaststelling van de periodieke nettarieven 2025. Het Marktenhof besliste in een tussenarrest (19 februari 2025) om drie prejudiciële vragen voor te leggen aan het Europees Hof van Justitie in Luxemburg, met name over (1) de conformiteit van de trendmethodologie met het principe van kostenreflectiviteit zoals dat is vastgelegd in de Europese Elektriciteitsverordening, (2) de conformiteit van de kosten voor openbardienstverplichtingen (ODV) zoals steunmaatregelen voor hernieuwbare energie en (3) de mogelijkheid om de gevolgen van een vernietigde tariefmethodologie tijdelijk te handhaven. De procedure bij het Europees Hof van Justitie werkt niet opschortend, waardoor de vastgestelde tariefbeslissingen van kracht blijven in afwachting van een uitspraak. In de huidige stand van zaken van de juridische procedure verwacht Fluvius geen uitspraak vóór begin 2027.

We vermelden nog dat de distributienetbeheerders inmiddels bij de energieregulator VNR een aanvraag voor voorschotten op het toegelaten inkomen voor elektriciteit en gas voor het jaar 2026 hebben ingediend.

Evolutie van het eigen en vreemd vermogen

Versterking eigen vermogen

Zoals eerder gerapporteerd (zie onder meer het [jaarverslag](#) over het boekjaar 2024) werkt Fluvius al enige tijd aan een versterking van het eigen vermogen van de Fluvius Economische Groep. Het beoogde extra kapitaal moet de schuldgraad van de Fluvius Economische Groep onder controle houden en een mogelijke ratingverlaging bij Moody's voorkomen. Tijdens de eerste jaarhelft van 2025 spitsten de werkzaamheden zich toe op een concreet voorstel aan de Vlaamse overheid. Op 18 juli 2025 is er een beslissing genomen door de Vlaamse Regering (voor meer informatie, zie [Belangrijkste gebeurtenissen na balansdatum](#)).

Aangepast dividendbeleid bij de distributienetbeheerders

De bestuursorganen van de verschillende DNB's hebben in juni 2025 hun goedkeuring verleend aan een aangepast dividendbeleid. De ongunstige tariefmethodologie voor de periode 2025-2028 voor elektriciteit en gas en de toenemende druk op de kredietwaardigheid van de Fluvius Economische Groep als geheel noopten tot die maatregel. Concreet zal voor de huidige tariefperiode 2025-2028 als stelregel gelden dat 60% van de verwachte winst voor elektriciteit en gas als dividend aan de DNB-aandeelhouders wordt uitgekeerd. Er geldt een uitzondering voor die DNB's die op 31 december 2024 voor bepaalde activiteiten (elektriciteit, gas, of beide) een verhouding 'eigen vermogen ten opzichte van de gereguleerde activawaarde (RAB)' vertoonden van minstens 40%: zij kunnen in de betrokken activiteit(en) tot 100% van de verwachte winst uitkeren aan hun aandeelhouders. Hiermee komt de gemiddelde pay-outratio voor 2025-2028 naar schatting uit op 66%. Deze ratio ligt in lijn met die van andere Europese netbeheerders.

Financieringstransactie: uitgifte van een groene obligatie

Op 12 maart 2025 heeft Fluvius met succes een groene EMTN-obligatie van 700 miljoen euro geplaatst bij binnen- en buitenlandse institutionele investeerders. Deze obligatie heeft een looptijd van tien jaar en een vaste jaarlijkse coupon van 3,500%. Dit schuldinstrument heeft een notering op Euronext Growth in Brussel. Het groene karakter van deze nieuwe obligatie maakt dat de opgehaalde fondsen uitsluitend zullen worden aangewend voor specifieke groene projecten zoals die omschreven zijn in het [Raamwerk Groene Financiering](#) van Fluvius (editie 2024).

Overige

Structuurwijzigingen

Voor een bespreking van de structuurwijzigingen vanaf 1 januari 2025 binnen de Fluvius Economische Groep, zie hiervoor [Aandeelhoudersstructuur](#).

Financiële participaties: Publi-T en Publigas

Het dagelijks beheer van de participaties van opdrachthoudende verenigingen (OV's) uit de Fluvius Economische Groep in Publi-T en Publigas is toevertrouwd aan Fluvius System Operator als deel van diens exploitatietaak voor de opdrachthoudende verenigingen:

- zeven OV's hebben samen 33,95% in Publi-T – Publi-T controleert met 87% van de aandelen de nieuwe referentieaandeelhouder in Elia NV, NextGrid Holding die 44,79% van de aandelen Elia NV bezit;
- zes OV's hebben samen 30,36% in Publigas – Publigas is meerderheidsaandeelhouder in de gasvervoersonderneming Fluxys NV met 77,43% van de aandelen. Fluxys NV is in het bezit van de overige 13% in NextGrid Holding.

In het kader van de reorganisatie van de participaties in Publi-T en Publigas, die de gemeentelijke controle en strategische verankering van zowel Elia (via Publi-T) als Fluxys (via Publigas) dient te verzekeren zonder de gemeenten financieel te belasten, werd in oktober 2024 Transco Energy CV opgericht. Het opzet is dat eens een kapitaalbehoefte van Publi-T (of Publigas) concreet wordt, de OV's hun aandelen Publigas en Publi-T inbrengen in Transco Energy en externe partners met een cashinbreng toetreden tot Transco Energy.

In de eerste jaarhelft van 2025 voerde Elia een kapitaalverhoging door van 2,2 miljard euro. Door de nieuwe vennootschap NextGrid Holding (waar enerzijds Publi-T naast cash ook zijn aandelen Elia inbracht en anderzijds Fluxys 500 miljoen euro cash inbracht), kon Publi-T de controle over Elia consolideren met een investering van ongeveer 515 miljoen euro. De verwachting is dat voor de financiering van deze investering Publi-T in het najaar van 2025 zelf zal overgaan tot de uitgifte van nieuwe aandelen, een operatie die dan in de eerste helft van 2026 zal worden afgerond.

Financiering voor Wyre

Op 18 februari 2025 maakte Wyre bekend dat het een financiering van 500 miljoen euro met een looptijd van vijf jaar aan EURIBOR +2,75% had afgesloten. Dit is de eerste externe financiering van Wyre, onafhankelijk van zijn aandeelhouders Telenet (66,8%) en Fluvius System Operator (33,2%). Deze financiering zal Wyre in staat stellen zijn uitrolambities voor Vlaamse glasvezelinfrastructuur te ondersteunen en zijn investeringsplannen voor de komende jaren volledig te financieren.

Tijdens de eerste jaarhelft van 2025 is er nog geen duidelijkheid gekomen vanwege de toezichthouders over de afgesproken samenwerking tussen Wyre en Proximus. Beide partijen hadden in juli 2024 een akkoord bereikt over de verdere uitbouw van glasvezelnetwerken in Vlaanderen.

Kredietbeoordeling

De corporate kredietrating bij Moody's bleef behouden op A3. Moody's heeft wel op 8 oktober 2024 de vooruitzichten ('outlook') van de rating van 'stabiel' op 'negatief' gebracht. Moody's argumenteerde deze stap vooral door erop te wijzen dat ze verwachten dat – zonder balansversterkende maatregelen – de financiële ratio's van de Fluvius Economische Groep onder de drempels voor de huidige A3-rating zullen blijven tijdens de regulatoire tariefperiode 2025-2028.

Fluvius heeft ook een zogeheten CIS-score bij Moody's. De CIS-score (d.i. de 'credit impact score') geeft een beoordeling weer van de risico's op het kredietprofiel vanuit milieu en klimaat (ook wel de E-factor), sociale aspecten (S-factor) en governance (de G-factor). De CIS van Fluvius bleef ongewijzigd op CIS-3 op een schaal van 1 als hoogst positief tot 5 als hoogst negatief. Een score van 3 betekent dat er volgens het ratingagentschap een matig negatief ESG-risico is voor het algemene kredietprofiel van Fluvius. De deelscores van Fluvius zijn: E-3, S-3 en G-2 waarbij 2 staat voor een 'neutraal tot laag' risico en 3 voor een 'matig negatief' risico.

Korte bespreking van de financiële resultaten

De beknopte bespreking van de balans en de resultatenrekening is gebaseerd op de geconsolideerde IFRS-cijfers voor de Fluvius Economische Groep, dit is Fluvius System Operator (inclusief consoliderende en geassocieerde ondernemingen) en de opdrachthoudende verenigingen.

Jaarrekening 30 juni 2025 - Fluvius Economische Groep [geconsolideerd, IFRS]

Winst en verliesrekening

[in duizenden EUR]	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024	Evolutie 1H25-1H24 [%]
Bedrijfsopbrengsten	2.332.961	3.797.219	1.923.889	21,3%
Bedrijfskosten	-2.093.896	-3.484.110	-1.756.939	19,2%
Bedrijfswinst	239.065	313.109	166.950	43,2%
Winst [verlies] voor belastingen¹	115.136	144.734	79.448	44,9%
Belastingen	-38.347	-32.130	-19.398	97,7%
Winst [verlies] over de verslagperiode	76.789	112.604	60.050	27,9%

¹ inclusief een aandeel in het resultaat van geassocieerde deelneming en joint-ventures

Voor de Fluvius Economische Groep (IFRS) zijn de **bedrijfsopbrengsten** over de eerste jaarhelft van 2025, in vergelijking met dezelfde periode in 2024, gestegen tot 2.333,0 miljoen euro (+21,3%). Ook de **bedrijfskosten** stegen tot 2.093,9 miljoen euro (+19,2%). In vergelijking met 30 juni 2024 is er een stijging van het **resultaat** (van 60,1 miljoen euro naar 76,8 miljoen euro).

De stijging van de bedrijfsopbrengsten ten opzicht van vorig jaar, is voornamelijk gedreven door hogere opbrengsten uit contracten met klanten en wordt deels gecompenseerd door hogere bedrijfskosten waaronder stijging van handelsgoederen (grond- en hulpstoffen), regulatoire overdrachten en personeelsbeloningen.

Balans

[in duizenden EUR]	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024	Evolutie 1H25-2024 [%]
Vaste activa	17.520.004	16.633.050	16.370.862	5,3%
Vlottende activa	1.985.835	1.693.633	2.152.515	17,3%
Totaal activa	19.505.839	18.326.683	18.523.377	6,4%
Eigen vermogen	7.083.456	6.690.298	7.175.817	5,9%
Verplichtingen LT	10.918.892	10.221.064	9.923.289	6,8%
Verplichtingen KT	1.503.491	1.415.321	1.424.271	6,2%
Totaal passiva	19.505.839	18.326.683	18.523.377	6,4%

De balans per 30 juni 2025 sluit met totaal van **activa en passiva** van 19.505,8 miljoen euro (+6,4% tegenover het balanstotaal van 18.326,7 miljoen euro per einde 2024).

De **vaste activa** stegen met 5,3% tot 17.520,0 miljoen euro, als gevolg van de bijkomende investeringen in het kader van de energietransitie en de toenemende activiteitsgraad die daarmee gepaard gaat. De **vlottende activa** kwamen uit op 1.985,8 miljoen euro (+17,3%).

Het **eigen vermogen** steeg tegenover jaareinde 2024 met 5,9% tot 7.083,5 miljoen euro. De **langlopende verplichtingen** van de Fluvius Economische Groep namen toe tot 10.918,9 miljoen euro (+6,8% tegenover jaareinde 2024); voornamelijk gedreven door uitgifte van een groene obligatie op 12 maart 2025 (voor meer informatie, zie [financiële evoluties](#)). De **kortlopende verplichtingen** stegen dan weer tot 1.503,5 miljoen euro (+6,2%).

Juridische geschillen

Cassatieberoep in de procedure over de gasontploffing in Wilrijk

Het Antwerps Hof van Beroep heeft op 19 maart 2025 een arrest gevelde in de beroepsprocedure over de gasexplosie in Wilrijk (Antwerpen) van 3 september 2019. Deze beroepsprocedure was door Fluvius ingesteld naar aanleiding van de veroordeling van Fluvius in deze door de Correctionele Rechtbank van Antwerpen. De Correctionele Rechtbank had Fluvius veroordeeld tot een geldboete en het betalen van een schadevergoeding aan de burgerlijke partijen en dit ondanks de uitgebreide verdediging van Fluvius die moest aantonen dat de onderneming geen enkele schuld trof in de oorzaken van de explosie. De strafrechtelijke boete bedroeg 50.000 euro, waarvan de helft met uitstel.

Fluvius heeft op 2 juni 2025 een memorie ingediend voor het Hof van Cassatie. Dit cassatieberoep werkt opschortend, ook ten aanzien van de opgelegde strafrechtelijke boete. Het is nog onduidelijk wanneer een uitspraak van het Hof van Cassatie kan worden verwacht.

Wat betreft de mogelijke financiële impact voor Fluvius. De verzekeringspolis 'burgerlijke aansprakelijkheid' van Fluvius dekt de materiële en morele schade van de slachtoffers; voor strafrechtelijke boetes is geen verzekering voorzien en ook niet mogelijk.

Administratieve geldboete opgelegd door energieregulator

Energieregulator VNR had op 3 december 2024 aan elke DNB's een administratieve geldboete opgelegd voor de problematiek van de langdurig geblokkeerde EAN's, voor meer informatie zie sectie [Geblokkeerde toegangspunten](#), zoals eerder vermeld in dit rapport.

Vooruitblik



Belangrijkste gebeurtenissen na balansdatum (30 juni 2025)

Vlaamse Regering engageert zich tot een versterking van het eigen vermogen van Fluvius

Op 18 juli 2025 heeft de Vlaamse Regering uitdrukkelijk de noodzaak erkend om het eigen vermogen van Fluvius te versterken, wat moet toelaten op een financieel gezonde manier de nodige investeringen in het elektriciteitsnet voor de energietransitie te realiseren. De Vlaamse Regering heeft zich ertoe geëngageerd om bijkomend kapitaal, tot een bedrag van 1,56 miljard euro, te voorzien voor de Vlaamse distributienetbeheerders. Op die manier kan bij deze DNB's een verhouding tussen eigen vermogen en gereguleerde actiefwaarde (RAB) van 40% behouden blijven. Het doel is om deze kapitaalinjectie te realiseren vanaf de eerste jaarhelft van 2026. De Vlaamse Regering heeft aangekondigd de exacte modaliteiten van deze kapitaalbreng verder uit te werken met Fluvius in de tweede jaarhelft van 2025.

Bijkomend heeft de Vlaamse Regering zijn intentie uitgesproken om de versterking van het eigen vermogen van Fluvius aan te grijpen om in verschillende fasen naar een maximale vereenvoudiging van het Vlaamse distributienetbeheer te gaan, en dit in overleg met Fluvius en de gemeenten.

Geactualiseerd Vlaams Energie- en Klimaatplan 2021-2030

Ook op 18 juli 2025, heeft de Vlaamse regering groen licht gegeven aan een geactualiseerd Vlaams Energie- en Klimaatplan (VEKP) 2021-2030. Het blijft de ambitie van Vlaanderen om een broeikasgasreductie van 40% te realiseren tegen 2030 ten opzichte van 2005. Eén van de opvallende maatregelen die in het nieuwe VEKP in het vooruitzicht worden gesteld, is een 'tax shift', dit is een verschuiving van beleidskosten (openbare dienstverplichtingen, opkoop van certificaten e.d.m.) van elektriciteit naar aardgas. Ook wil Vlaanderen een strategie opzetten om fossiele verwarming uit te faseren en het gebruik van warmtepompen te stimuleren tegen het jaar 2040.

Bijsturing van het uitrolprogramma voor de digitale gasmeter

In zijn Verzamelbesluit Energie en Klimaat (goedgekeurd op 14 juli 2025) heeft de Vlaamse Regering het uitrolprogramma voor de digitale gasmeter in beperkte mate bijgestuurd. Voortaan hoeft er geen digitale gasmeter geplaatst te worden bij gezinnen waar in de woning een inactieve aardgasmeter aanwezig is of waar er geen geldig leveringscontract is omdat er in de woning geen gas verbruikt wordt.

Verwachte evoluties

Behoudens onvoorziene economische, regelgevende of andere ontwikkelingen verwacht Fluvius in de tweede jaarhelft van 2025 geen substantiële afwijkingen ten opzichte van zijn financiële en budgettaire doelstellingen. Alle relevante financiële, economische en regelgevende ontwikkelingen worden blijvend nauwgezet opgevolgd. Het management verwacht dat het de kosten en de algemene en bedrijfsspecifieke risico's van de Fluvius Economische Groep strikt onder controle zal kunnen blijven houden.



Duurzaamheidsverslag

Strategie & governance

Klimaat

Sociaal & governance

Strategie & governance

Vernieuwde duurzaamheidsstrategie

32

Heldere governance

33

Erkenning voor onze strategie

34



Vernieuwde duurzaamheidsstrategie

Duurzaamheid zit al langer vervat in de algemene missie, visie en strategie van Fluvius. Deze geven ons bedrijf richting en worden gevormd in overleg met stakeholders zoals medewerkers, klanten en partners. Om duurzaamheid als domein echter nog verder te ontwikkelen binnen Fluvius, werd in de eerste jaarhelft van 2025 een specifieke strategie voor duurzaamheid opgezet. Deze zal in de tweede jaarhelft verder ontwikkeld worden en uitgebreid toegelicht worden binnen het CSRD-rapport over het boekjaar 2025.

Vanuit de maatschappelijke functie van Fluvius als netbeheerder kiezen we er ook bewust voor om onze maatschappelijke verantwoordelijkheid op te nemen en strategisch in te zetten op duurzaamheid. We definiëren duurzaamheid als de zorg voor onze omgeving, waarbij we negatieve impact vermijden en positieve impact bevorderen. Dit doen we door te vertrekken vanuit onze kernactiviteiten en deze op een zo duurzaam mogelijke manier in te vullen en te ontwikkelen.

De omgeving waarin we onze activiteiten uitvoeren en de missie, visie, strategie en waarden van Fluvius zijn bepalend voor de vormgeving van de duurzaamheidsstrategie. We zetten volop in op de energietransitie en klimaatadaptatie in Vlaanderen, de **handafdruk** van Fluvius. Dankzij onze inspanningen voor deze transitie realiseren we klimaatneutraliteit voor onze klanten. Daarentegen creëren deze investeringen ook een **voetafdruk** voor Fluvius. Terwijl we onze handafdruk willen maximaliseren, dienen we onze voetafdruk te minimaliseren. Het reduceren van onze voetafdruk kunnen we weliswaar niet alleen. Het grootste deel van onze klimaatimpact is afkomstig van emissies in de **waardeketen**, bij leveranciers, aannemers, dienstverleners en klanten. Samenwerking met deze partners in de waardeketen zal dan ook cruciaal zijn om tot een verminderde voetafdruk te kunnen komen. Daarnaast zijn wij zelf, maar ook onze partners, onderhevig aan een veranderende omgeving, waaraan we ons steeds vaker moeten aanpassen. Uitdagingen zoals klimaatverandering, supply chain risico's, cybersecurity en fysieke veiligheid dwingen ons om **weerbaar** te zijn en proactief in te spelen op deze risico's. Ook als **werkgever** heeft Fluvius een sociale verantwoordelijkheid, zowel ten opzichte van eigen werknemers als voor werknemers in de waardeketen. Zij dragen allen rechtstreeks bij tot het realiseren van onze missie en verdienen daarom correcte werkomstandigheden, waarbij iedereen veilig kan werken, zich goed voelt en trots is op zijn of haar realisaties.



voetafdruk



handafdruk



waardeketen



weerbaarheid



werkgeverschap

Heldere governance

Om de vernieuwde duurzaamheidsstrategie zo effectief en efficiënt mogelijk vorm te geven, te implementeren en op te volgen, is ook een heldere governance gedefinieerd. Zoals aangekondigd in het jaarverslag van 2024, werd een duurzaamheidsmanager aangeworven op niveau van senior management, die rechtstreeks rapporteert aan de CEO. Deze persoon staat aan het hoofd van de afdeling duurzaamheid. In de tweede jaarhelft van 2025 zullen zes vte's werkzaam zijn binnen deze afdeling.

De **Afdeling Duurzaamheid** staat centraal in het governancemodel en in de organisatie. Het managementcomité, aangevuld met de duurzaamheidsmanager, fungeert als **stuurgroep** voor duurzaamheid op kwartaalbasis. Op deze manier is er een connectie en afstemming met alle directies binnen Fluvius en zijn de genomen beslissingen gedragen en daadkrachtig. Beslissingen die voorgelegd worden aan de stuurgroep kunnen vooraf ook afgetoetst worden bij de **klankbordgroep**, de opvolger van het MVO-board waarin een multidisciplinaire samenstelling van het senior management vertegenwoordigd is. Zij adviseren het duurzaamheidsteam vanuit hun ervaring over specifieke cases die voorgelegd worden. Daarnaast kan het duurzaamheidsteam ook beroep doen op **business experts**, collega's uit andere directies en afdelingen die een specifieke tijdsbesteding krijgen om mee te werken aan duurzaamheidsprojecten. Ook met **externe partners** (key stakeholders, sectorgenoten, partners in de waardeketen, duurzaamheidsexperten, ...) wordt regelmatig in dialoog gegaan om expertise op te bouwen, lessons learned & best practices te delen en gemeenschappelijke uitdagingen aan te pakken.

Met dit governancemodel capteren we maximale input voor duurzaamheidsinitiatieven en kanaliseren we de verworven expertise tot een gedragen strategie en sturing.



Erkenning voor onze strategie

VOKA Charter Duurzaam Ondernemen

Fluvius ontving voor het veertiende opeenvolgende jaar het Charter Duurzaam Ondernemen 2024 van VOKA. Dit charter moedigt ondernemingen aan om duurzaamheid stevig te verankeren binnen hun organisatie. VOKA beoordeelt aan het einde van het actiejaar, op basis van een actieplan dat gekoppeld is aan de zeventien Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties, welke ondernemingen het Charter verdienen. Ons actieplan voor 2024 focuste specifiek op een aantal kernacties, nl. beleid voor diversiteit en inclusie, risico-analyse ethisch gedrag, materiaalgebruik en circulariteit, CO₂-reductie, klimaatrisicoanalyse in assetbeleid en digitalisering.

HR award video experience over veiligheid & verbinding op de werkvloer

Op 12 juni 2025 vond de 26ste editie van de Video Experience Day plaats in Brussel. Fluvius sleepte de overwinning in de wacht in de categorie HR met de creatieve video 'First Dates'. De video werd geprezen om haar creativiteit en doeltreffende aanpak rond veiligheid op de werkvloer. Veiligheid is een essentieel onderdeel van het sociale luik binnen duurzaamheid. Door veiligheid op een toegankelijke en menselijke manier te communiceren, draagt Fluvius bij aan het welzijn van de medewerkers, een cultuur van zorg en respect en draagvlak voor duurzaam werkgeverschap.

Samenwerking SAAMO Prijs Armoede Uitsluiten 2025

Onze partner- en armoedeorganisatie SAAMO heeft met het project "De Experten" de prijs "Armoede Uitsluiten 2025" van Welzijnzorg gewonnen, een bekroning voor initiatieven die armoedebestrijding koppelen aan klimaatrechtvaardigheid, een missie die perfect aansluit bij onze visie op een rechtvaardige en inclusieve energietransitie. In deze samenwerking worden mensen met ervaring in armoede structureel betrokken bij het energiebeleid. Elke maand nemen ervaringsdeskundigen deel aan expertenvergaderingen, samen met vertegenwoordigers van Fluvius, energiehuizen, OCMW's, federaties, ombudsdiensten en beleidsmakers. Ook het kabinet Energie en de Vlaamse Nutsregulator zijn regelmatig aanwezig. Thema's als energiearmoede, prepaid systemen, energiedelen en renovatiebeleid komen aan bod, zo stemmen we onze dienstverlening beter af op de noden van kwetsbare doelgroepen.



Klimaat

Voetafdruk
Handafdruk

36
42



Voetafdruk

Om de voetafdruk van Fluvius te verkleinen en de ambitie te realiseren om tegen 2050 een klimaatneutrale organisatie te zijn, werden verschillende hefbomen geïdentificeerd waarop gerichte acties worden ondernomen. Voor de scope 1- en 2-emissies zijn deze hefbomen sinds 2024 gekend en lichten we hieronder de belangrijkste evoluties en ondernomen acties toe. Wat betreft de scope 3-emissies zijn de relevante hefbomen gevalideerd in de eerste helft van 2025, en wordt in de tweede jaarhelft verder gewerkt aan de uitwerking van het actieplan.

Reductie van scope 1- en 2-emissies

Duurzaam transport

Fluvius voorziet in een 'electric first'-beleid voor de dienst- en leasingvoertuigen: indien een 100% elektrisch model voldoet qua bereik en laadvermogen, krijgt het voorrang. In de eerste jaarhelft van 2025 werd een pilootproject opgestart rond (thuis)laadinfrastructuur voor elektrische dienstvoertuigen volgens het beleidsprincipe 'laden daar waar het voertuig het langst stilstaat'. Tevens wordt voorzien in het grondig uitbreiden van de laadpalen op de eigen sites, die gebruik maken van 100% koolstofvrije energie.

Sinds begin 2024 werd de optie 'mobiliteitsbudget' aangeboden aan kaderleden, wat geldt als alternatief voor een leasingwagen. Sinds de invoering merken we een toenemende trend in de keuze van het mobiliteitsbudget waardoor meer gebruik gemaakt wordt van duurzame alternatieven voor verplaatsingen.

Huisvesting & energie

Begin juni 2025 vond de officiële opening plaats van het nieuwe Fluvius-regiogebouw in Brugge, een toonbeeld van duurzaamheid. Zo scoort het gebouw dankzij aandacht voor hernieuwbare energie, energiezuinigheid en optimaal hergebruik van water, beter dan de huidige EPB-wetgeving.

In Mechelen zijn de voorbereidingen gestart voor het bouwen van het living lab, een multi-utility proeftuin waar nieuwe technologieën en toepassingen getest, gevalideerd en gedemonstreerd worden in een realistische omgeving. De site moet een versneller zijn voor de energietransitie in Vlaanderen en een brug vormen tussen innovatie en grootschalige implementatie.

In het distributiecentrum in Lokeren zijn de voorbereidingen aangevat om de yard verder uit te breiden zodat alle externe transfo-opslag in Lokeren kan worden gecentraliseerd. Tevens wordt een uitbreiding van het magazijn bekeken om meer automatisatie toe te passen waardoor met beperkte middelen, maximale impact kan gerealiseerd worden en meer bijdraagt tot circulaire economie.

In Hasselt en Lubbeek zijn studies lopende om de sites volledig te herontwikkelen, deels door nieuwbouw, deels door de bestaande gebouwen maximaal herin te schakelen.

Deze projecten passen in een ruimere huisvestingsstrategie van Fluvius, waarbij alle kantoren op termijn verduurzaamd worden.

Distributienet elektriciteit: inzichten in netverliezen

Om de ambities tegen 2030 en 2050 waar te maken, wordt blijvend ingezet op een diepgaande analyse en monitoring van de netverliezen elektriciteit.

Daarnaast wordt samengewerkt met een aantal externe partners en worden mogelijkheden voor masterproeven en stages onderzocht om de meetstrategie verder te versterken. Deze aanpak moet leiden tot een meer accurate inschatting van de netverliezen en vormt een belangrijke bouwsteen in het bredere kader van energie-efficiëntie en netoptimalisatie.



Methaanemissiereducties

Met het oog op een verbetering van de emissie-monitoring en gaslek-detectie, werd het inzetten van fietsen uitgerust met sensoren van de nieuwste generatie goedgekeurd. Dit innovatieve project zal opgestart worden in de 2e helft van 2025 met als doel om methaanlekken sneller en accurater op te sporen. In een volgende fase zal worden onderzocht of deze sensoren ook kunnen worden ingezet in andere voertuigen waardoor een intensere gaslek-detectie mogelijk wordt die zowel de emissie helpt verminderen als de kosten voor lekopsporing laat dalen. Het initiatief draagt bij aan de OGMP 2.0 engagementen.

Voor het verder reduceren van methaanemissies loopt een nieuwe aanbesteding voor het gaslekpeilen vanaf 1 januari 2026. Deze aanbesteding houdt rekening met de nieuwe EU-methaan regelgeving waarin hogere peilfrequenties voor risicoleidingen zijn opgelegd. Door het frequenter onderzoeken van deze leidingen zullen lekken sneller gevonden worden en zal dit dus een daling in de emissies tot gevolg hebben. Verder wordt er ook gewerkt aan methodieken waarbij het gas - in tegenstelling tot het klassieke afblazen in de atmosfeer - maximaal gerecupereerd of gefakkeld wordt bij het drukloos maken van installaties bij herstelwerken, onderhoud en dergelijke.

Warmte

Fluvius rolt warmtenetten uit als onderdeel van de energietransitie maar beperkt zich sinds begin 2025 enkel nog tot de rol van netbeheerder en zal niet langer optreden als producent of leverancier. Als warmtenetbeheerder ligt de focus op de aanleg, beheer en exploitatie op het openbaar domein, in opdracht van steden en gemeenten. De leveranciersrol wordt overgelaten aan de vrije markt. Enkel in uitzonderlijke gevallen, waar geen commerciële leverancier gevonden wordt, kan Fluvius tijdelijk nog optreden als leverancier. Uiteraard doen we dat bij voorkeur met groene restwarmte. Hierdoor wordt onze voetafdruk automatisch gereduceerd aangezien de leveranciersrol niet langer [altijd] wordt opgenomen.

Riolering

We onderzoeken verder de mogelijke methodieken om de emissies van afvalwater te beheersen en in kaart te brengen, met bijzondere aandacht voor de methaanemissies afkomstig van de eigen zuiveringsinfrastructuur. De berekening van deze emissies maakt deel uit van de bredere methodiek voor Carbon Management, op basis van het GHG-protocol, en wordt verfijnd in samenwerking met andere rioolbeheerders.

SF6

Zwavelhexafluoride (SF₆) is gas met een hoog GWP (Global Warming Potential) dat gebruikt wordt in elektrische apparatuur voor hoog- en middenspanning. De milieuveiligheid en -impact is echter hoog. Daarom legt Europa een verplichte uitfasering op. Het plan om de afbouw aan te pakken werd gevalideerd in 2023. Momenteel ligt de focus op het garanderen van beschikbare materiaalstromen (binnen de regelgeving) die we nodig hebben om onze netten te versterken en uit te baten. Er worden ook afspraken gemaakt met de overheid over de inzet van SF₆-vrije alternatieven. Daarnaast volgen we de timing en ontwikkeling bij leveranciers voor SF₆-vrij schakelmateriaal verder op.

Compensatie

De mogelijke vormen van compensatie voor onze emissies zullen in de komende jaren verder onderzocht worden, wanneer meer inzicht is verworven in de omvang van deze te compenseren emissiestromen.

Hefbomen voor de reductie van scope 3-emissies in de waardeketen

In de eerste jaarhelft van 2025 werden de hefbomen voor de reductie van scope 3-emissies gevalideerd. Deze worden hieronder kort toegelicht, in de tweede jaarhelft wordt verder gewerkt aan de uitwerking van het bijhorende actieplan.

Inzicht in emissies

Om op een efficiënte en effectieve manier de emissies in de waardeketen te kunnen reduceren, is het van cruciaal belang om een correct inzicht te verkrijgen in deze emissies. Het kwalitatief berekenen en analyseren van de verschillende emissiestromen in de waardeketen wordt dan ook als hefboom beschouwd voor de reductie ervan. Zoals in de meerderheid van organisaties het geval is, vormt dit een grote uitdaging, zowel voor Fluvius als voor de partners in de waardeketen. We willen dit dan ook pragmatisch benaderen en middels een op impact gebaseerde manier informatie uit de waardeketen verzamelen. In de eerste jaarhelft van 2025 zijn reeds een aantal optimalisaties van de berekeningsmethodiek in testfase opgestart, waarvan we hopen de resultaten reeds te kunnen implementeren in de cijfers van het volledige boekjaar 2025 en verder uit te rollen in de komende jaren.

Duurzaam asset management

De manier waarop Fluvius zijn assets beheert, heeft een grote impact op de emissies van de organisatie. Daarom dienen duurzaamheid en specifieke klimaatoverwegingen meegenomen te worden in het beslissingsraamwerk voor het beleid rond investeringen, onderhoud en vervangingen. We verankeren de verschillende impactfactoren in de asset management principes en toetsstenen en bieden handvaten voor asset managers om impacts in te schatten en te kwantificeren.

Optimale investeringen

De doelstellingen van Fluvius voor de energietransitie en klimaatadaptatie zijn leidend voor de investeringen die we als onderneming doen. Het spreekt voor zich dat deze investeringen ook een grote hoeveelheid materialen en werken door aannemers met zich meebrengen, die op hun beurt een emissie in de waardeketen vertegenwoordigen. Onze inspanningen voor de energietransitie en klimaatadaptatie, onze handafdruk, zorgt met andere woorden voor een toename van onze

voetafdruk, een tegenstrijdig gegeven ten opzichte van onze ambitie om klimaatneutraal te worden. Gezien de inspanningen voor onze handafdruk onverminderd blijven, dienen we met oog op onze voetafdruk vooral te bewaken dat we de juiste investeringen doen en dat diegene die we effectief doen ook optimaal ingezet worden. Een adequate netwerkontwikkeling en een efficiënt gebruik van onze netwerken zijn dan ook onmisbare elementen in het onder controle houden van onze emissies in de waardeketen.

Samenwerking, synergie & multi-utility

Zoals onderschreven in de missie, visie en strategie van Fluvius, positioneren we ons uitdrukkelijk als een multi-utilitybedrijf dat de samenleving duurzaam wil verbinden met onze multi-utility netwerken. Fluvius wil samen met alle stakeholders groeien tot hét Vlaamse multi-utility bedrijf. We geloven namelijk dat samenwerking, synergie en multi-utility bijdragen tot economische én ecologische efficiëntie, minder maatschappelijke hinder en een maximale vooruitgang in de uitdagingen waarmee de nutssector vandaag en in de toekomst geconfronteerd wordt.

Kader voor duurzaam inkopen

In alle fases van het aankoopproces van Fluvius dienen duurzaamheidsaspecten verder verankerd te worden. We werken aan concrete handvaten voor aankopers en andere betrokken collega's om met voldoende expertise de verduurzaming van contracten te kunnen realiseren. Gezien Fluvius onderhevig is aan de wetgeving op overheidsopdrachten is het zeer belangrijk om steeds een helder beoordelingsmechanisme uit te werken dat transparant in de bestekken omschreven is, consequent gebruikt wordt in de gunning en opgevolgd wordt tijdens de looptijd van het contract.

Samenwerking met de waardeketen

Zoals ook benadrukt door het identificeren van 'Waardeketen' als strategische duurzaamheidspijler, is het belang van samenwerking met de waardeketen cruciaal voor de reductie van scope 3-emissies. Sinds jaar en dag staat Fluvius reeds in nauw contact met partners in de waardeketen, maar steeds meer zal deze dialoog ook over duurzaamheidsthema's gevoerd worden. Het structureel samenwerken om opportuniteiten en onderzoek te volgen zal ons in staat stellen om duurzame oplossingen te detecteren in marktverkenningen voor contracten en onze bestekken af te stemmen op de mogelijkheden die de markt biedt.



Circulair materiaalgebruik & afvalbeheer

Fluvius zet in op circulair materiaalgebruik via drie pijlers: instroomreductie, levensduurmaximalisatie en behoud van materialen. We zien circulair materiaalgebruik als hefboom voor klimaatneutraliteit en als oplossing voor uitdagingen zoals afhankelijkheden in de waardeketen. De maatregelen die genomen worden, zijn te segmenteren en plaatsen in enerzijds de nieuwe materialen die aangekocht worden en anderzijds de bestaande materialen op onze netwerken. Voor deze laatste groep is tevens het afvalbeheersysteem van belang, waarbij in samenwerking met onze afvalverwerkingspartner steeds gezocht wordt naar oplossingen om materialen die uitstromen zo kwalitatief mogelijk te valoriseren.

Klimaatneutrale werven

Op werven voor de aanleg van netwerken en aansluitingen van klanten op onze netwerken kunnen verschillende emissiestromen geïdentificeerd worden, veelal afkomstig van fossiele brandstoffen ingezet voor voertuigen en werfmaterieel. Maatregelen om werven klimaatneutraal te maken situeren zich in het elektrificeren van of inzetten van alternatieve brandstoffen voor voertuigen en werfmaterieel, maar ook in het wegwerken van knelpunten in en optimaliseren van logistiek en processen, monitoring en toezicht. Naast het reduceren van emissies op werven, hebben deze oplossingen bovendien vaak ook een positieve sociale impact. Elektrisch materieel zal namelijk minder geluidshinder met zich meebrengen en daarom voor een aangename werfomgeving zorgen, zowel voor werknemers in de waardeketen als voor de klanten in de omgeving.

In de eerste jaarhelft van 2025 werd tevens een innovatief onderzoek opgestart om de dieselgenerator die momenteel gebruikt wordt bij cabinewerkzaamheden van één dag, te vervangen door een batterij. Dit heeft, naast het positieve effect op milieu, duurzaamheid en geluidshinder ook nog het bijkomende voordeel dat een batterij, in tegenstelling tot een dieselgenerator, ook kan omgaan met injectie van de klanten met zonnepanelen in die straat. Na een succesvolle test op onze eigen site volgt in het najaar een test op het terrein.

Duurzame warmtebronnen

De warmtenetten die Fluvius beheert worden steeds gevoed door een lokale warmtebron. In principe zal dit steeds een duurzame warmtebron zijn, maar is sommige gevallen kan het voorkomen dat er nog geen duurzame bron aanwezig is of dat er een tijdelijke oplossing op fossiele brandstoffen moet voorzien worden, wat uiteraard emissies veroorzaakt. Binnen deze hefboom wordt bekeken hoe we ook in tijdelijke situaties duurzamere oplossingen kunnen bieden zodat warmtenetten ten allen tijde door duurzame warmtebronnen kunnen gevoed worden. De uitdaging hierbij is weliswaar dat deze installaties niet altijd in beheer van Fluvius zijn en dat de hoeveelheid en afname van de geproduceerde warmte volledig afhankelijk is van het verbruiksgedrag van de klant. Deze emissies zijn bijgevolg slechts deels beheersbaar. In de [management review](#) werden alvast enkele projecten opgenomen die recent in dienst werden genomen.

Emissievrije energiemix

Vanuit onze rol als sociale, uitzonderings- en noodleverancier verkoopt Fluvius elektriciteit en gas. In dit klantsegment bevinden zich veelal kwetsbare klanten, die al dan niet beschermd zijn, en bijgevolg worden gereguleerde (sociale maximum-)tarieven aangerekend. Het is op vandaag nog steeds zo dat in dat geval energie wordt aangekocht waarvan de emissies ingeschaald worden volgens de algemene energiemix in België. Bovendien is de hoeveelheid energie volledig afhankelijk van het verbruiksgedrag van de klant en het aantal klanten dat Fluvius vanuit zijn openbaredienstverplichting dient over te nemen. Dit zorgt ervoor dat deze emissies slechts deels en voornamelijk onrechtstreeks beheersbaar zijn voor Fluvius. Via onze inspanningen voor de energietransitie ondersteunen we de transitie naar een emissievrije energiemix (zie ook onze [handafdruk](#)), wat op lange termijn deze emissiestromen van de verkoop van energie als sociale, uitzonderings- en noodleverancier zal reduceren.

Handafdruk

De realisatie van de energietransitie en klimaatadaptatie in Vlaanderen vormt de handafdruk van Fluvius. Dankzij onze inspanningen voor deze transitie realiseren we klimaatneutraliteit voor onze klanten. Deze handafdruk willen we dan ook maximaal optimaliseren met de beschikbare middelen.

Investeringsplannen

Zoals beschreven in de [management review](#) maakte Fluvius in juni '25 zowel zijn vernieuwde **Investeringsplan voor elektriciteit en gas** bekend. Vooral de versterking van de middenspanningsnetten (waar veel bedrijven op aangesloten zijn) vraagt de komende jaren een versnelling. En ook digitalisering is cruciaal: we voorzien het komende decennium in een nieuw **Databeheersplan** met initiatieven die zowel de klanten als de hele energiemarkt ten goede komen. Deze toepassingen maken het mogelijk om energie efficiënter te gebruiken, pieken te vermijden en hernieuwbare energie beter te integreren.

De versterking van het net maakt het mogelijk om fossiele toepassingen te vervangen door elektrische alternatieven. Dit draagt rechtstreeks bij tot het maximaliseren van onze 'scope 4', de vermeden emissies in Vlaanderen dankzij de inspanningen van Fluvius. De 'no-regret' aanpak zal het net voldoende versterken om de energietransitie op korte termijn te ondersteunen zonder overcapaciteit te creëren richting 2050. Dit voorkomt verspilling van middelen en materialen. Daarnaast willen we betrouwbare en kwalitatieve distributienetten garanderen, vandaag en morgen. Maar dat vraagt om stevige investeringen die betaalbaar moeten blijven. De huidige tariefmethodologie van de regulator biedt te weinig financiële ruimte. Daarom vragen we in onze investeringsplannen ook aandacht voor een duurzaam en stabiel financieel langetermijnkader.

Groene financieringsmogelijkheden maximaal benutten

Het Europees kader voor Sustainable Finance leent zich voor Fluvius uitstekend tot het groen financieren van onze investeringen in de netwerken van morgen. In 2024 werd het Fluvius Green Finance Framework reeds herzien met het oog op zowel het maximaliseren van het bedrag dat in aanmerking komt voor deze vorm van financiering, als het vereenvoudigen van het financiering- en rapporteringsproces aan de hand van de EU Taxonomie. In de eerste jaarhelft van 2025 werd voor de eerste keer gebruikgemaakt van dit nieuwe kader met de [uitgifte](#) van een groene EMTN-obligatie van 700 miljoen euro.

Congestie

Zoals toegelicht in de [management review](#), kan de groeiende elektrificatie van de Vlaamse economie en samenleving lokaal tot congestieproblemen leiden. Dit houdt naar duurzaamheidsimpact zowel risico's in als hefboomen. Congestie zou kunnen leiden tot een vertraging in de uitrol van duurzame technologieën en verhoogt de afhankelijkheid van fossiele back-upsystemen. Echter dwingt het ook tot versnelde innovatie in flexibiliteit en hybride systemen die bijdragen tot een robuuster en duurzamer energiesysteem.

Uitvallende omvormers

Zoals aangehaald in de [management review](#) boeken de inspanningen uit ons actieplan om uitvallende omvormers te vermijden succes. Hierdoor gaat er minder zonneproductie verloren en kunnen onze klanten rekenen op een betrouwbaar netwerk. De netwerkchecker, de digitale tool die klanten helpt eenvoudig te controleren of in hun buurt gekende problemen zijn met uitvallende omvormers, zorgt voor transparantie, bewustwording bij klanten en ondersteunt de digitale klantcommunicatie. Sinds begin 2025 wordt ook innovatieve artificiële intelligentie ingezet om de potentiële uitvallende omvormers beter te voorspellen zodat tijdig actie kan ondernomen worden.



Toekomst van de gasnetten

De toekomstvisie van Fluvius op de gasdistributienetten kadert volledig binnen de bredere energietransitie en de doelstellingen om tegen 2050 klimaatneutraal te zijn, zoals ook beschreven in de [management review](#). De nadruk ligt op een geleidelijke maar planmatige afbouw van fossiel aardgas, in lijn met het Vlaamse en Europese beleid. Fluvius ondersteunt het Vlaamse beleid dat inzet op een exitstrategie voor aardgas, met o.a. een verbod op nieuwe aardgasaansluitingen vanaf 2025 en een verhoogde btw op gasketels. Fluvius onderzoekt welke delen van het net een duurzame toekomst kunnen hebben, met name voor biomethaan als meest concrete optie. Daarnaast verlenen we ook onze actieve medewerking aan een studie rond de toekomst van de gasnetten door de Vlaamse Nutsregulator. Deze studie loopt nog tot het najaar van 2025.

Biomethaan

Biomethaan, geproduceerd uit biogas, kan worden geïnjecteerd in het bestaande net mits voldoende afname op dat moment. Fluvius onderzoekt samen met Fluxys de technische en financiële haalbaarheid van hercompressie om biomethaan naar het vervoersnet te leiden, zodat het breder inzetbaar wordt, vooral bij moeilijk elektrificeerbare gebruikers. Afhankelijk van de gebruikte inputstromen en de verwerkingsmethode kan biomethaan leiden tot meer dan 90% CO₂-reductie ten opzichte van aardgas. In sommige gevallen, zoals bij mestvergisting, kan de uitstoot zelfs negatief zijn door vermeden methaanemissies. In de [management review](#) zijn alvast enkele geslaagde projecten opgenomen die het volume geïnjecteerd biomethaan op onze netwerken verder verhogen.

Riolering

Zoals ook aangehaald in de [management review](#), spelen rioleringsnetwerken zonder enige twijfel een belangrijke rol in de klimaatadaptatie. Begin 2025 werd een strategisch initiatief opgestart waarbinnen een set van projecten en initiatieven vervat zitten die mee zorgen voor de realisatie van de roadmap riolering. Onder andere het beheersen van overstorten is een cruciaal onderdeel van duurzaam rioleringsbeheer en wordt binnen Fluvius aangepakt via monitoring, slimme buffering en rapportering. Ook met innovatieve projecten gingen we aan de slag, zoals de multi-utility koker waarbij we de individuele waterputten vervangen door een koker die het regenwater opvangt, maar waarin ook de andere nutsleidingen zoals drinkwater, telecom en elektriciteit worden voorzien. Dit zorgt voor een snellere aansluiting en minder hinder bij herstellingen. Bovendien bevordert de opvang van het regenwater de geleidelijke infiltratie in de ondergrond.

Warmte

Een overzicht van de nieuwe projecten voor eerste helft van 2025 zijn opgenomen in de [management review](#).

Verleiding

Zoals toegelicht in de [management review](#) verloopt de verledding van de openbare verlichting volgens de vooropgestelde planning. In de eerste jaarhelft van 2025 werden bijna 90.000 armaturen verled.

Sociaal & governance

Waardeketen
Weerbaarheid
Werkgeverschap

46
49
51



Waardeketen

Samenwerking met onze partners in de waardeketen zal een essentiële schakel zijn in de realisatie van de duurzaamheidsambities van Fluvius. Enerzijds is de meerderheid van onze klimaatimpact afkomstig van emissies in de waardeketen, bij leveranciers, aannemers, dienstverleners en klanten. Anderzijds zijn ook sociale impacts aanwezig in de voor- en naketen. Binnen deze duurzaamheidspijler focussen we voornamelijk op de nauwere samenwerking en dialoog met partners in de waardeketen.

Samenwerking met leveranciers, aannemers en dienstverleners

Om onze duurzaamheidsambities verder binnen de waardeketen op te nemen, wordt duurzaamheid steeds meer geïntegreerd in de technische specificaties en gunningscriteria van aankoopcontracten. Daarnaast worden ook pilootbevragingen uitgevoerd om informatie uit de waardeketen te verzamelen, zoals een materialenpaspoort.

Aannemersavonden, partneravonden en strategisch overleg vormen al jaren de basis voor leveranciersmanagement bij Fluvius. Zo vormde de aannemersavond eind 2024 het startpunt voor de samenwerkingsbelofte 2025 tussen Fluvius en haar aannemers. Deze belofte werd massaal onderschreven en is in 2025 verder uitgerold. De focus ligt op klant centraal als gedeelde ambitie en wederzijdse verwachtingen binnen het partnership. Daarnaast organiseerde Fluvius in het voorjaar van 2025 ook partneravonden voor installateurs op verschillende locaties in Vlaanderen om hen te informeren over de belangrijkste evoluties.

Samenwerking sociale economie

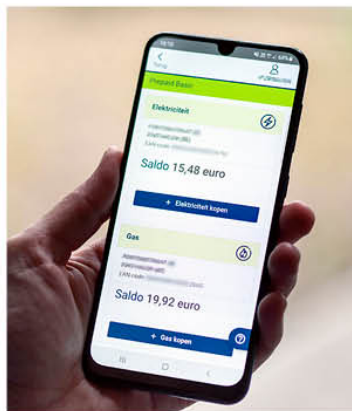
Fluvius doet al jaren beroep op de sociale economie voor verschillende bedrijfsprocessen. In 2025 wensen we deze samenwerking te versterken en nieuwe opportuniteiten voor samenwerking te exploreren. Via plaatsbezoeken en dialoog met verschillende maatwerkbedrijven creëren we een overzicht van mogelijke initiatieven en verwerven we inzicht in het potentieel van deze samenwerking. In de eerste jaarhelft werd onder andere het contract voor duurzaam groenonderhoud rond netgebonden infrastructuur in de markt gezet met gedeeltelijk voorbehoud voor de sociale economie. Ook voor de demontage van tellerbatterijen en materialen voor openbare verlichting is een samenwerking met de sociale economie actief.

Innovatie

Fluvius ziet innovatie als hefboom voor duurzaamheid. In samenwerking met een aantal onderzoeksinstituten werkt Fluvius aan mogelijke oplossingen (zie concrete voorbeelden in voorgaande en verdere tekst).

Vernieuwde klantvisie en klachtenbehandeling

Vanuit de strategische inzet op 'Klant centraal' is Fluvius volop bezig aan een vernieuwde klantvisie. In het najaar van 2025 zal deze gelanceerd en geïmplementeerd worden. In 2024 werd reeds het vernieuwde klachtbehandelingsproces gelanceerd, de implementatie hiervan is in 2025 volop bezig en de effecten worden nauw opgevolgd door de betrokken diensten.



Werfcommunicatie

In de eerste helft van 2025 werd de nieuwe communicatieservice uitgerold voor geplande en ongeplande stroomonderbrekingen. Hierbij worden klanten proactief geïnformeerd via diverse kanalen, in deze eerste fase met focus op stroomonderbrekingen. Andere types werven worden in een volgende fase verder bekeken.

Diensten voor kwetsbare klanten

In de eerste helft van 2025 heeft Fluvius verschillende initiatieven genomen om kwetsbare klanten beter te ondersteunen met focus op energiearmoede, digitale toegankelijkheid en sociale inclusie. Er werden aangepaste tarieven vastgelegd voor elektriciteit en gas voor klanten die hun commerciële leverancier verloren maar niet als “beschermde” worden erkend voor de periode van 1 april tot 30 juni 2025. De inclusieve dienstverlening werd verankerd in de strategische engagementen.

EnergieGRIP

EnergieGRIP is een gezamenlijk initiatief van Fluvius, Elia, Fluxys en Athumi dat tot doel heeft om de energietransitieplannen van bedrijven in Vlaanderen te capteren en te vertalen naar concrete inzichten voor netwerkontwikkeling en investeringsplanning van de netbeheerders. In de eerste helft van 2025 werd vooral gefocust op het bezoeken van bedrijven om een zicht te krijgen op hun energie- en transitieplannen op middellange en lange termijn. In een latere fase zullen bedrijven ook geholpen worden om hun plannen voor elektrificatie, hernieuwbare energie en flexibiliteit in kaart te brengen.

Weerbaarheid

We bouwen aan een robuuste organisatie die bestand is tegen de uitdagingen en veranderingen van vandaag en de toekomst. Deze uitdagingen dwingen ons steeds meer om weerbaar te zijn in thema's zoals klimaatverandering, supply chain risico's, cybersecurity en fysieke veiligheid.

Klimaatrisico's

Gebaseerd op de fysieke klimaatrisicoanalyse die werd uitgevoerd op onze assets, wordt verder geanalyseerd welke concrete maatregelen kunnen genomen worden om onze risico-assets te beschermen tegen klimaatrisico's. Deze maatregelen worden opgenomen in het grid resilience climate risks actieplan met focus op oa. individuele en collectieve maatregelen voor probleemassets, ontwerpregels voor klimaatrobuuste infrastructuur en implementatie van hemelwater- en droogteplannen.

Afhankelijkheden in de waardeketen

Voor de uitvoering van zijn activiteiten doet Fluvius sterk beroep op zijn waardeketen. Het is dan ook al jaren zo dat er een nauwe samenwerking is met kritische leveranciers. Van deze leveranciers is Fluvius sterk afhankelijk en deze afhankelijkheid houdt een risico in. Voor deze leveranciers wordt een risicoanalyse gedaan en de nodige acties opgezet om dit risico weg te werken of te mitigeren. De dienst Leveranciersmanagement coördineert de acties en rapporteert richting management. Daarnaast is er ook periodiek overleg met deze leveranciers.

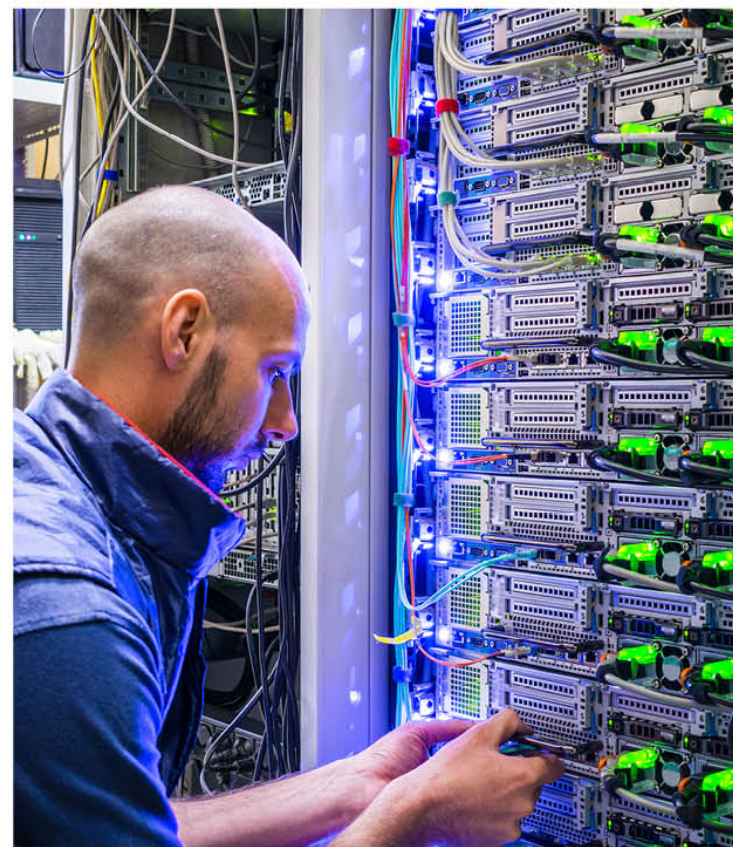
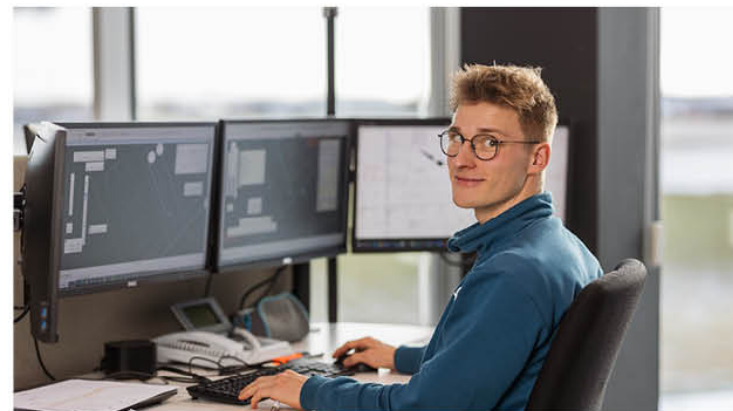
Binnen Fluvius werd tevens een strategisch initiatief opgericht voor het verbeteren van de voorspelbaarheid van materiaal- en competentiebehoeften. Het project wil forecasting structureel verankeren in de operationele en tactische planningsprocessen met als doel een betere afstemming tussen budget, forecasting en planning en meer grip op resourceplanning en materiaalverbruik. Dit biedt tevens ondersteuning voor masterplanning wat cruciaal is voor logistieke optimalisatie en capaciteitsbeheer bij aannemers.

Cyber security

Fluvius blijft in 2025 hard verder werken aan de maatregelen die nodig zijn om te voldoen aan de NIS2-richtlijn. Voor het behalen van het ISO27001 certificaat werd de interne audit hierover in het voorjaar van 2025 afgerond. Op basis van deze bevindingen worden voorbereidingen getroffen voor de certificering door een externe auditor, die in het tweede jaarhelft zal plaatsvinden. De voorbije maanden werden tevens verschillende interne trainingen en infosessies gegeven waarbij de aanpak rond het opnemen van security in de wendbare digitale organisatie werd toegelicht. Via de interne phishingacademy wordt volop ingezet op sensibilisering van de eigen medewerkers.

Fysieke veiligheid

In 2025 wordt de fysieke veiligheid van Fluvius verder versterkt met een vernieuwd toegangsbeheer en badgesysteem, zonegerichte fysieke beveiliging op onze terreinen en verdere integratie in bouw- en verbouwprojecten. Bijkomend werd een nieuw beleidsdocument opgesteld voor fysieke beveiliging van zowel netgebonden als niet-netgebonden gebouwen. Daarnaast is ook verder ingezet op sensibilisering van medewerkers via interne communicaties en opleidingen.



Werkgeverschap

Bij Fluvius is duurzaam werkgeverschap een strategische keuze om een werkomgeving te creëren waarin elke medewerker zich gewaardeerd, veilig en betrokken voelt en waarin we samen bouwen aan een toekomstgerichte organisatie. Onze maatschappelijke opdracht – het verbinden van Vlaanderen met betrouwbare, duurzame netwerken – vraagt om geëngageerde medewerkers die zich kunnen ontwikkelen, zich thuis voelen en trots zijn op hun bijdrage aan de energie- en klimaattransitie.

Evoluties aantallen

Zoals opgenomen in de [management review](#) kende de evolutie van het aantal medewerkers binnen Fluvius System Operator een groei. Hierdoor kunnen we nog gericht inzetten op de energietransitie en de uitdagingen die voor ons liggen. Naast de groei in het aantal medewerkers, stellen we ook vast dat er steeds meer een hoger competentieniveau verwacht wordt voor bepaalde competenties, wat de nodige uitdagingen biedt om de juiste (technische) profielen te vinden op de arbeidsmarkt.

Veiligheid

De eerste jaarhelft van 2025 vertoont qua [veiligheidsresultaten](#) een gemengd beeld. Omdat veiligheid een cruciale waarde vormt binnen de organisatie, wordt blijvend ingezet op sensibilisering van medewerkers via interne communicaties en opleidingen. Ook voor medewerkers van aannemers, die ingezet worden op werven van Fluvius, is een uitgebreid aanbod voorzien.

De opmaak van een globaal preventieplan 2026-2030 is in volle voorbereiding en wordt niet enkel als een welzijns- of veiligheidsplan benaderd, maar ook als een hefboom voor duurzaam werkgeverschap en milieubewustzijn bij medewerkers.

Actieplan Great Place To Work

Naar aanleiding van de resultaten uit de bevraging rond Great Place to Work in het najaar van 2024, werd een actieplan opgesteld dat voortvloeit uit de analyse van de resultaten. In 2025 wordt de focus gelegd op een aantal kernacties omtrent leiderschap, diversiteit & inclusie en retentiebeleid.

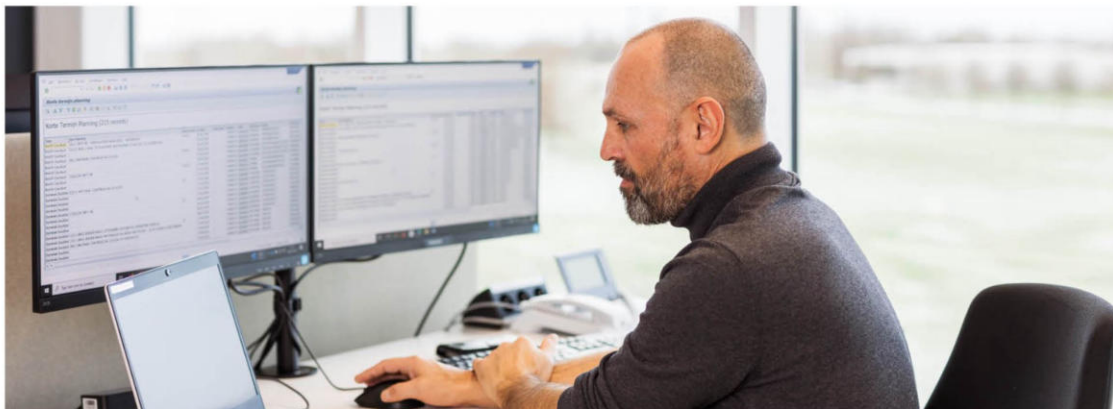
Diversiteit & inclusie

Na de vormgeving van ons diversiteit- en inclusiebeleid in 2024, wordt in 2025 een actieplan opgesteld dat opgebouwd is rond vier ambitieniveaus die richting geven aan de gewenste evoluties tegen 2030. De acties zelf zijn gegroepeerd rond 3 sporen, nl. bewustmaking en cultuurverandering, monitoring en analyse en procesverankering.

Fluvius heeft zich in juni 2025 tevens geëngageerd om het nationale diversiteitscharter 'Diversity Charter Belgium' te ondertekenen. Dit charter omvat negen principes, waaronder het bestrijden van discriminatie, het bevorderen van gelijke kansen en het monitoren van vooruitgang.

Ontwikkelingstrajecten

Ontwikkeling van medewerkers is intussen stevig ingebed in de strategische koers van Fluvius. Er is een duidelijke verschuiving naar gedeeld leiderschap en gedeelde verantwoordelijkheid over afdelingen heen. Begin 2025 werd ook een nieuw traject opgestart rond leiderschap en gebeuren er competentie-oefeningen op teamniveau waar gerichte opleidingen uit volgen. Er wordt ook sterk ingezet op een gediversifieerd leeraanbod met coachings, workshops, praktijkgerichte en specifieke trajecten. De leidinggevendenden worden actief ondersteund in hun rol als ontwikkelingscoach.



Financieel verslag

Geconsolideerde jaarrekening IFRS
Nazicht op de verslaggeving



Geconsolideerde jaarrekening IFRS

Financiële Overzichten	55	Passiva	84
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	55	22 Eigen Vermogen	84
Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	56	23 Leningen op lange en korte termijn	87
Geconsolideerde balans	57	24 Voorzieningen voor personeelsbeloningen en voorzieningen, andere	91
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	59	25 Afgeleide financiële instrumenten	92
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	60	26 Andere voorzieningen	92
Geselecteerde toelichtingen	62	27 Kapitaalsubsidies	92
1 Informatie over de onderneming	62	28 Handels- en overige schulden	92
2 Belangrijkste opname- en waarderingsregels	63	29 Actuele belastingverplichtingen	92
Gesegmenteerde informatie	65	Financiële instrumenten	93
3 Gesegmenteerde informatie	65	30 Financiële instrumenten: risico's en reële waarde	93
Resultaten van de periode	72	Andere informatie	95
4 Bedrijfsopbrengsten	72	31 Transacties met verbonden partijen	95
5 Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	73	32 Verplichtingen en onzekerheden	95
6 Diensten en diverse goederen	74	33 Gebeurtenissen na balansdatum	95
7 Personeelsbeloningen	74	Werken in een gereguleerde omgeving	97
8 Afschrijvingen en waardeverminderingen, wijzigingen in voorzieningen	74	34 Elektriciteit en gas	97
9 Overige operationele bedrijfskosten	74	35 Riolering	98
10 Regulatorische saldi en overdrachten	75		
11 Financiële resultaten	75		
12 Belastingen	75		
Activa	79		
13 Immateriële activa	79		
14 Materiële vaste activa	79		
15 Gebruiksrecht en leaseverplichtingen	79		
16 Investerings in joint ventures en geassocieerde deelnemingen	79		
17 Overige beleggingen	80		
18 Lange- en kortetermijnvorderingen, andere	81		
19 Voorraden	81		
20 Handels- en overige vorderingen	82		
21 Geldmiddelen en kasequivalenten	83		

Financiële Overzichten

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

(In duizenden EUR)	Toelichting	30 juni 2025	30 juni 2024
Bedrijfsopbrengsten	4	2.332.961	1.923.889
Opbrengsten uit contracten met klanten		1.623.409	1.253.758
Overige operationele bedrijfsopbrengsten		230.647	235.924
Geactiveerde, intern uitgevoerde werkzaamheden		478.905	434.207
Bedrijfskosten		-2.093.896	-1.756.939
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	5	-802.149	-578.176
Diensten en diverse goederen	6	-398.837	-430.794
Personeelsbeloningen	7	-377.283	-345.467
Afschrijvingen en waardeverminderingen, wijziging in voorzieningen	8	-311.048	-300.187
Overige operationele bedrijfskosten	9	-82.954	-60.809
Regulatoire overdrachten	10, 34	-121.625	-41.506
Bedrijfswinst		239.065	166.950
Financiële baten	11	23.046	63.548
Financiële lasten	11	-143.436	-138.825
Aandeel in de winst (verlies) van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	16	-3.539	-12.225
Winst (verlies) vóór belastingen		115.136	79.448
Belastingen op het resultaat	12	-38.347	-19.398
Winst (verlies) over de verslagperiode		76.789	60.050

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(In duizenden EUR)	Toelichting	30 juni 2025	30 juni 2024
Winst over de verslagperiode		76.789	60.050
Baten en lasten rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen			
Elementen die niet kunnen verplaatst worden naar de winst- en verliesrekening			
Actuariële winsten (verliezen) op voorzieningen voor personeelsbeloningen	24	-28.701	75.186
Actuariële winsten (verliezen) restitutierecht op voorzieningen voor personeelsbeloningen	24	19.661	-47.620
Reële waarde overige beleggingen	17	354.906	-836.315
Uitgestelde belastingopbrengsten (kosten)	12	7.212	-1.932
Netto elementen die niet kunnen verplaatst worden naar de winst- en verliesrekening		353.078	-810.681
Totaalresultaat over de verslagperiode		429.867	-750.631

Geconsolideerde balans

(In duizenden EUR)	Toelichting	30 juni 2025	31 december 2024
Vaste activa		17.520.004	16.633.050
Immateriële activa	13	105.885	118.357
Materiële vaste activa	14	14.339.919	13.818.360
Gebruiksrecht activa	15	72.930	74.368
Investerings in joint ventures en geassocieerde deelnemingen	16	806.084	809.623
Overige beleggingen	17, 30	1.910.551	1.546.402
Restitutierecht op voorzieningen voor personeelsbeloningen	24	111.418	89.644
Langetermijnvorderingen, andere	18, 30	173.217	176.296
Vlottende activa		1.985.835	1.693.633
Vorraden	19	225.242	223.230
Kortetermijnvorderingen, andere	18, 30	27.441	26.078
Handels- en overige vorderingen	20, 30	1.721.974	1.407.557
Actuele belastingvorderingen	29	6.718	35.655
Geldmiddelen en kasequivalenten	21, 30	4.460	1.113
TOTAAL ACTIVA		19.505.839	18.326.683

(In duizenden EUR)	Toelichting	30 juni 2025	31 december 2024
EIGEN VERMOGEN	22	7.083.456	6.690.298
Eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders van de vennootschap		7.083.352	6.690.194
Inbreng buiten kapitaal, andere		2.715.094	2.721.627
Inbreng buiten kapitaal, uitgiftepremie		132.230	132.230
Reserves		1.991.900	1.979.103
Niet-gerealiseerde resultaten		1.150.913	797.835
Ingehouden winsten		1.093.215	1.059.399
Minderheidsbelangen		104	104
VERPLICHTINGEN		12.422.383	11.636.385
Langlopende verplichtingen		10.918.892	10.221.064
Leningen en overige financieringsverplichtingen	23, 30	9.654.164	9.005.960
Leaseverplichtingen	15, 30	75.926	75.968
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	24	371.183	341.801
Afgeleide financiële instrumenten	25, 30	2.581	2.685
Voorzieningen, andere	25	7.822	8.314
Uitgestelde belastingverplichtingen	12	339.029	342.196
Kapitaalsubsidies	27	468.187	444.140
Kortlopende verplichtingen		1.503.491	1.415.321
Leningen en overige financieringsverplichtingen	23, 30	482.064	523.553
Leaseverplichtingen	15, 30	12.163	12.831
Handels- en overige schulden	28, 30	995.021	874.965
Actuele belastingverplichtingen	29	14.243	3.972
TOTAAL PASSIVA		19.505.839	18.326.683

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

(In duizenden EUR)	Inbreng buiten kapitaal	Reserves	Niet-gereali- seerde resultaten	Ingehouden winsten	Eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders van de vennootschap	Minderheids- belangen	Totaal
Totaal op 1 januari 2024	2.918.766	2.069.274	1.738.939	1.032.153	7.759.132	100	7.759.232
Totaalresultaat over de verslagperiode	0	0	-610.997	60.050	-550.947	0	-550.947
Transfer binnen het eigen vermogen	0	0	-199.684	199.684	0	0	0
Terugbetaling aandeel in het eigen vermogen	-3.129	0	0	0	-3.129	0	-3.129
Dotatie/afname aan reserves	0	3.920	0	-3.920	0	0	0
Dividenden	0	0	0	-29.339	-29.339	0	-29.339
Totaal op 30 juni 2024	2.915.637	2.073.194	928.258	1.258.628	7.175.717	100	7.175.817
Totaal op 1 januari 2025	2.853.857	1.979.103	797.835	1.059.399	6.690.194	104	6.690.298
Totaalresultaat over de verslagperiode	0	0	353.078	76.789	429.867	0	429.867
Transfer binnen het eigen vermogen	-4.252	0	0	4.252	0	0	0
Terugbetaling aandeel in het eigen vermogen	-2.281	0	0	0	-2.281	0	-2.281
Dotatie/afname aan reserves	0	12.797	0	-12.797	0	0	0
Dividenden	0	0	0	-34.428	-34.428	0	-34.428
Totaal op 30 juni 2025	2.847.324	1.991.900	1.150.913	1.093.215	7.083.352	104	7.083.456

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

[In duizenden EUR]	Toelichting	30 juni 2025	30 juni 2024
Resultaat over de verslagperiode		76.789	60.050
Afschrijvingen immateriële activa	8, 13	23.536	24.976
Afschrijvingen materiële vaste activa en gebruiksrecht activa	8, 14, 15	291.258	272.049
Mutatie voorzieningen (terugname -; toevoeging +)	8	-492	-1.030
Waardevermindering op vlottende activa (terugname -; toevoeging +)	8, 30	-3.254	4.192
Min-/meerwaarde op realisatie handelsvorderingen	4	13.375	6.636
Netto financieringslasten		124.695	81.540
Aandeel in de winst (verlies) van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	16	3.539	12.225
Waardering naar reële waarde afgeleide financiële instrumenten	25	-105	-2.321
Winst en verlies op vaste activa	4, 14	66.847	51.386
Wijzigingen kapitaalsubsidies	27	-4.201	-3.941
Belastingkosten	12	38.347	19.398
Mutatie voorraden		-2.012	-17.405
Mutatie handels- en overige vorderingen ¹		-419.212	-353.147
Mutatie handels- en overige schulden ²		210.371	49.059
Mutatie personeelsbeloningen		-1.432	-15.214
Betaalde financiële lasten		-134.392	-97.764
Ontvangen financiële baten		7.129	3.962
Financiële korting op inkomende facturen	11	244	293
Betaalde winstbelastingen		4.906	-1.444
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		295.936	93.500

(In duizenden EUR)	Toelichting	30 juni 2025	30 juni 2024
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa		1.246	1.539
Verwerving van immateriële activa	13	-11.065	-19.740
Verwerving van materiële vaste activa	14	-874.292	-731.341
Ontvangsten uit verkoop van overige beleggingen, investeringen in ondernemingen	17	0	125.479
Ontvangsten (verwerving) langetermijnvorderingen		6	-234
Terugbetaling verstrekte langetermijnleningen		3.189	3.420
Ontvangsten kapitaalsubsidies	27	28.248	44.893
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten		-852.668	-575.984
Terugbetaling inbreng buiten kapitaal		-2.281	-3.129
Aflossing van leningen	23	-236.060	-20.619
Opgenomen bankleningen	23	0	197.764
Uitgifte obligatieleningen/leningen	23	693.028	696.367
Betaling van leaseverplichtingen	15	-7.321	-6.860
Mutatie financiële kortetermijnschulden	23	147.141	-400.460
Betaalde dividenden	22	-34.428	-29.339
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		560.079	433.724
Netto beweging geldmiddelen	21	3.347	-48.760
Geldmiddelen en kasequivalenten - begin van de verslagperiode	21	1.113	61.626
Geldmiddelen en kasequivalenten - einde van de verslagperiode	21	4.460	12.866

1 De mutatie in handels- en overige vorderingen sluit niet-kaselementen uit, zoals waardeverminderingen op handelsvorderingen, minderwaarden op vlottende activa en de wijziging in het bedrag van te ontvangen intresten (vervat in de ontvangen financiële baten).

2 De mutatie in handels- en overige schulden sluit de wijziging in het bedrag van te betalen intresten uit (vervat in de betaalde financiële lasten).

Geselecteerde toelichtingen

Basisinformatie

1 Informatie over de onderneming

De geconsolideerde jaarrekening van de Fluvius Economische Groep voor de periode die afgesloten op 30 juni 2025 omvat naast de rekeningen van de negen opdrachthoudende verenigingen (OV's) Fluvius Antwerpen, Fluvius Halle-Vilvoorde, Fluvius Imewo, Fluvius Kempen, Fluvius Limburg, Fluvius Midden-Vlaanderen, Fluvius West, Fluvius Zenne-Dijle en Riobra ook de rekeningen van hun dochterondernemingen waaronder Transco Energy cv en de werkmaatschappij Fluvius System Operator cv en diens dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen. In deze groep werd eveneens de opdrachthoudende vereniging Fluvius OV (Btw BE 0201.311.226) opgenomen. Het totaal van de rekeningen vormt de 'Economische Groep'.

De doorgevoerde structuurwijzigingen (zie ook [Aandeelhoudersstructuur](#)) hebben vanaf 1 januari 2025 het aantal netbeheerders (opdrachthoudende verenigingen) in Vlaanderen teruggebracht van 11 naar 9. Fluvius Antwerpen, Fluvius Limburg en Riobra (riolering) behouden hun naam. De andere netbeheerders (opdrachthoudende verenigingen) krijgen een naamswijziging:

Naam tot eind 2024	Nieuwe naam vanaf 1 januari 2025
Iveka	Fluvius Kempen
Imewo	Fluvius Imewo
Intergem	Fluvius Midden-Vlaanderen
Gaselwest en Fluvius West	Fluvius West
Iverlek en PBE	Fluvius Zenne-Dijle
Sibelgas en deel Iverlek/PBE	Fluvius Halle-Vilvoorde

De exploitatie van de opdrachthoudende verenigingen wordt centraal aangestuurd door de **werkmaatschappij** Fluvius System Operator cv. De werkmaatschappij en haar dochterondernemingen publiceert eveneens IFRS rekeningen: **Fluvius System Operator Groep**.

Alle ondernemingen van de Groep zijn gevestigd in het Vlaamse Gewest (België). De hierboven vermelde opdrachthoudende verenigingen worden **gereguleerd** volgens de bepalingen van het Vlaams Decreet over het Lokaal Bestuur van 22 december 2017 (zoals gewijzigd). Een opdrachthoudende vereniging is een intergemeentelijke samenwerkingsvorm met rechtspersoonlijkheid en met een beheersoverdracht vanuit de gemeenten die statutair

vastgelegd is. De duurtijd van de OV's van de Fluvius Economische Groep is bepaald tot 29 maart 2037, voor Riobra werd de verlenging van de duurtijd tot deze datum goedgekeurd door de Algemene vergadering van 28 juni 2023.

Een distributienetbeheerder (DNB) heeft een erkenning als netbeheerder voor elektriciteit en/of gas door de Vlaamse Nutsregulator. De onderneming Riobra is geen DNB, maar wel een OV.

De OV's hebben als **voorwerp** het netbeheer en het databeheer in de zin van de Vlaamse regelgeving (het 'Energiedecreet' met de technische reglementen) met betrekking tot de distributie van elektriciteit en gas, het vervoer van signalen langs openbare elektronische communicatienetwerken; de beheersing van het afvalwater en hemelwater en de zuiveringsbehandeling, het uitoefenen van elke nevenactiviteit, zoals de openbare verlichting, warmte, het beheer van (strategische) participaties en de infrastructuur op de openbare verlichtingsinstallaties. Per 1 juli 2023, werden de activiteiten gerelateerd aan de openbare elektronische communicatienetwerken, overgedragen aan Wyre bv (zie toelichting '16 [Investerings in joint ventures en geassocieerde deelnemingen](#)').

Fluvius heeft gekozen voor een rating bij het ratingagentschap 'Moody's Investors Service Ltd.' (Moody's) . De rating van Fluvius bij het ratingagentschap Moody's bleef gedurende de eerste jaarhelft van 2025 onveranderd op A3 met negatieve vooruitzichten (zie ook ' [Kredietbeoordeling](#) ').

Voor meer informatie bezoek onze website www.fluvius.be, Fluvius System Operator cv is actief in alle Vlaamse steden en gemeenten.

De Economische Groep stelde gedurende 2024 gemiddeld 6.077 voltijds equivalent personeelsleden tewerk.

Dit tussentijds verkort financieel verslag voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2025 werd door het Managementcomité vastgesteld op 24 september 2025 en werd onderworpen aan een beperkt nazicht overeenkomstig de Internationale Standard on Review engagements 2410, "Beoordeling van tussentijdse financiële informatie, uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit".

2 Belangrijkste opname- en waarderingsregels

2.1 Conformiteitsverklaring

Deze financiële verslaggeving over de zes maanden eindigend op 30 juni 2025 werd opgesteld overeenkomstig IAS 34 'Tussentijdse Financiële Verslaggeving' zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

Ze bevat niet alle informatie die vereist is voor een volledige jaarrekening, en moet dan ook gelezen worden samen met de IFRS geconsolideerde jaarrekening van van de Economische Groep Fluvius voor het jaar eindigend op 31 december 2024.

2.2 Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes

De grondslagen voor financiële verslaggeving die zijn toegepast bij het opstellen van het tussentijdse verkorte geconsolideerde financieel verslag zijn in overeenstemming met diegene gevolgd bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep voor het jaar geëindigd op 31 december 2024, behalve voor de toepassing van gewijzigde standaarden met ingangsdatum 1 januari 2025.

De nieuwe standaarden en interpretaties die van kracht zijn vanaf 1 januari 2025 hebben geen belangrijke invloed op de geconsolideerde financiële staten van de Groep. Deze standaarden en interpretaties waren de volgende:

- Wijzigingen aan IAS 21 De gevolgen van wisselkoerswijzigingen: Gebrek aan inwisselbaarheid, van toepassing per 1 januari 2025

De nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties die op de datum van publicatie van de tussentijdse financiële staten van de Groep waren gepubliceerd maar nog niet van toepassing waren, zullen naar verwachting geen belangrijke impact hebben op de geconsolideerde verkorte financiële staten. De Groep is van plan de nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties toe te passen zodra deze van toepassing worden.

- Wijzigingen aan IFRS 9 Classificatie en waardering vereisten en IFRS 7 Toelichtingen, van toepassing per 1 januari 2026¹
- Wijzigingen aan IFRS 9 en IFRS 7 – Contracten met betrekking tot natuurafhankelijke elektriciteit, van toepassing per 1 januari 2026¹

¹ Nog niet goedgekeurd door de EU

² De Groep is momenteel bezig met het identificeren van alle gevolgen die de wijzigingen zullen hebben voor de financiële overzichten en de toelichtingen bij de financiële overzichten.

- Jaarlijkse verbeteringen Volume 11¹
- IFRS 18 *Presentatie en Toelichtingen in de Jaarrekening*, van toepassing per 1 januari 2027²
- IFRS 19 *Dochterondernemingen zonder Publieke verantwoordingsplicht: Toelichtingen*, van toepassing per 1 januari 2027¹

2.3 Gebruik van ramingen en veronderstellingen

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening in overeenstemming met IFRS vereist dat het management beoordelingen, inschattingen en veronderstellingen maakt die een invloed kunnen hebben op de gerapporteerde cijfers, zowel in de balans als in de winst- en verliesrekening. De uiteindelijke resultaten kunnen afwijken van de schattingen en managementoordelen en wijzigingen kunnen een materiële invloed hebben op de geconsolideerde jaarrekening.

Energietransitie en klimaatdoelstellingen

In ons jaarverslag van 2024 hebben we uitgebreid de doelstellingen en investeringsplannen van Fluvius m.b.t. de energietransitie en klimaatadaptatie besproken. In de management review en duurzaamheidsverslag zijn de belangrijkste evoluties op dit domein opgenomen. Hieronder lichten we de belangrijkste financiële effecten toe.

Voor de investeringsplannen zijn volgende ramingen gemaakt:

- **Investeringsplan energietransitie 2026-2035:** De extra investeringen (bovenop de reguliere investeringen) in de energietransitie zijn geraamd op vier miljard euro. Voor de gasnetten zal richting 2033 het budget voor reguliere investeringen bijna halveren tot jaarlijks 60 miljoen euro. Deze investeringen zijn noodzakelijk om de veiligheid te waarborgen en de operationele efficiëntie te behouden. Voor dit investeringsplan loopt een consultatieperiode voor alle stakeholders van Fluvius van dinsdag 10 juni 2025 tot en met dinsdag 22 juli 2025. Na de consultatieperiode verzamelt Fluvius alle ontvangen feedback. De resultaten van de consultatie worden samen met het Investeringsplan overgemaakt aan de Vlaamse Nutsregulator voor 1 oktober 2025.
- **Databeheersplan 2026-2035:** In het Databeheersplan moet Fluvius, als neutrale databeheerder voor de energiemarkt, aangeven welke investeringen in datasystemen in de komende tien jaar nodig zijn. Voor de eerste drie jaar werken we met budgetten per initiatief. Voor de jaren daarna geven we een globale omschrijving van de initiatieven per onderdeel, en schatten we als globaal budget ca. 30 miljoen euro per jaar in. Het merendeel van de investeringen gaat naar de fundamentele.
- **Investeringsplan klimaatadaptatie 2024-2033:** Fluvius investeert als rioolbeheerder in 81 Vlaamse steden en gemeenten in het versterken van de rioleringsinfrastructuur. We verhogen de capaciteit van het stelsel, de aansluitingsgraad en de gecapteerde vuilvracht.

Zo worden we weerbaarder voor de effecten van klimaatverandering, vermijden we de verontreiniging van waterlopen en dragen we bij tot de reductiedoelstellingen opgelegd door de Europese Kaderrichtlijn Water en het Vlaams Decreet Integraal Waterbeleid. Met een totaal investeringsbudget van 1,69 miljard euro voor de komende tien jaar levert Fluvius een significante bijdrage aan de veerkracht van de rioleringsinfrastructuur in Vlaanderen.

- Investerings Fluvius klimaatneutraal: Het decarbonisatieplan van Fluvius vergt investeringen in zowel de kern- en ondersteunende activiteiten als in emissiestromen uit de waardeketen. Deze investeringen hebben een nauw verband met reeds voorziene werkingmiddelen en investeringen en brengen eerder een meerkost met zich mee dan een individuele kost. Daarom is het momenteel niet evident om een totaal investeringsbudget voor de decarbonisatie van Fluvius te bepalen of een éénduidige link met de cijfers in de EU Taxonomie te leggen. In 2025 verfijnen we de budgettering van de decarbonisatie en trachten we een inschatting te kunnen maken.

De toekomst van de gasnetten heeft een invloed op zowel het investeringsplan energietransitie als de ambitie van Fluvius om klimaatneutraal te zijn in 2050. De Vlaamse overheid nam al een aantal beleidsmaatregelen die tot een daling van het aardgasverbruik zullen leiden, maar er zijn geen wettelijke indicaties richting een volledige uitfasering van het aardgas. De toekomst van het gasnet hangt af van toekomstige beleidskeuzes. Fluvius onderzoekt verschillende scenario's om de technische en financiële impacts voor de gasactiviteit in kaart te brengen en hiermee in overleg te gaan met belanghebbenden. Fluvius blijft ook budget reserveren voor onderzoek en deelname aan pilootprojecten op het gebied van nieuwe CO₂-arme gasvormen, zoals biomethaan en groene waterstof.

De Groep benadrukt enkele belangrijke elementen om tot zijn investeringsplannen te komen:

- Nauw overleg met stakeholders: Continu overleg met stakeholders om de investeringsplannen en investeringsritme af te stemmen op de behoeften en afhankelijk van toekomstige evoluties of aanpassingen binnen het energiebeleid;
- Digitalisering: Investerings in ICT-platformen en data-infrastructuur zijn essentieel voor een efficiënte energietransitie;
- Versterking van elektriciteitsnetten: Tijdige versterking van zowel laag- als middenspanningsnetten om de toename in elektrische mobiliteit en hernieuwbare energie te faciliteren;
- Synergie en openbaar domein: Integratie van netaanpassingen met ruimtelijke planning en rioleringswerken om synergie-opportunities te maximaliseren en de impact op het openbaar domein te minimaliseren.

De energietransitie heeft een aanzienlijke invloed op de organisatie van de Groep. Door de sterke toename in elektrificatie en de integratie van hernieuwbare energiebronnen, stijgen de

investerings in het netwerk aanzienlijk. Dit brengt grote uitdagingen met zich mee voor de planning, organisatie, arbeidscapaciteit en groeiende financieringsbehoeften.

Economische volatiliteit

De economische omstandigheden blijven gekenmerkt door onzekerheid als gevolg van de huidige geopolitieke situaties en de mogelijke impact van handelstarieven. Desondanks was er een gematigde groei en daalde de inflatie tot ongeveer 2% na het gevoerde monetair beleid wat leidde tot een genormaliseerde rentecurve met lagere kortetermijn rentes en hogere langetermijn rentes.

De Groep anticipeert actief op deze economische omstandigheden door een gebalanceerde mix van korte- en langetermijnfinancieringen aan te houden om flexibiliteit te behouden en liquiditeitsrisico's te beperken. Eind 2024 had de Groep haar kortetermijnfinancieringen grotendeels afgebouwd dankzij nieuwe langetermijnfinanciering in 2024. De uitgaven zijn echter verder gestegen als gevolg van het investeringsplan wat nieuwe langetermijnfinanciering in 2025 noodzakelijk maakt. In afwachting daarvan werd — en wordt — de financieringsbehoefte tijdelijk opgevangen met voordelige kortetermijnfinanciering. Ook in de tweede jaarhelft zal die strategie gehanteerd worden.

Net als in 2024 houdt de Groep rekening met de impact van deze economische omstandigheden op de kostenposten.

Gesegmenteerde informatie

3 Gesegmenteerde informatie

Het Managementcomité, verantwoordelijk voor het dagelijks bestuur en de operationele werking van Fluvius System Operator (Fluvius SO), diens dochteronderneming, joint ventures en geassocieerde deelnemingen en de Vlaamse opdrachthoudende verenigingen, wordt geïnformeerd over de financiële data op basis van een rapportering volgens de Belgische boekhoudnormen.

Deze rapportering voor de OV's is opgedeeld in:

- Energiecomponent **elektriciteit** en **gas**, aangezien dit de beste voorstelling is om de aard en het financiële profiel van de activiteiten te duiden. Deze segmentatie reflecteert eveneens het kader waarbinnen gerapporteerd dient te worden naar de regulator VREG en vormt tevens de basis voor de bepaling van de distributienettarieven voor de activiteiten elektriciteit en gas (zie toelichting '34 Elektriciteit en gas'). Hierdoor onderscheiden deze componenten zich van elkaar en hebben ze ieder hun eigen costdrivers en ook andere accenten en risico's.
- Activiteit **riolering**, die onderworpen is aan regulering op Vlaams niveau, met name door de Vlaamse Milieumaatschappij [VMM (zie toelichting '35 Riolering')].
- Een segment '**Andere**', waarin zijn opgenomen, de activiteit warmte (binnen het toegelaten wettelijk kader) en het beheer van openbare verlichting in de Vlaamse steden en gemeenten. Het beheer van de participaties Publi-T en Publigas en aandelen ELIA (zie toelichting '17 Overige beleggingen'). Alsook de niet-gereguleerde activiteiten, waaronder voornamelijk de activiteiten voor de Energiediensten voor Lokale Besturen/Energy Service Company (EDLB/ESCO) en andere activiteiten zoals Netten Derden, Openbare Elektronische Communicatienetwerken [Kabelnetwerken tot eind juni 2023] en Verticale Infrastructuur. In dit segment 'Andere' zit ook de onderneming Fluvius OV, die via een dienstverleningsovereenkomst met Fluvius SO, de werknemers van Fluvius OV volledig inzet ten dienste van Fluvius SO.

De OV's zijn per regio georganiseerd en passen elk een afzonderlijk netwerktaarif toe. Deze informatie per juridische entiteit kan geconsulteerd worden in de afzonderlijke jaarrekening van de DNB's via de balanscentrale bij de Nationale Bank van België.

De activiteiten van de werkmaatschappij **Fluvius System Operator** en diens dochteronderneming, joint ventures en geassocieerde deelnemingen worden afzonderlijk in de kolom 'Fluvius SO geconsolideerd' gerapporteerd zonder segmentatie per energiecomponent. Alle kosten van deze ondernemingen worden doorgerekend aan kostprijs aan voornamelijk de OV's waar een uitsplitsing per activiteit op basis van een allocatiesysteem wordt uitgevoerd. De resultaten van de werkmaatschappij (Fluvius System Operator Groep) zijn steeds 'nul', met uitzondering voor de participatie in Wyre Holding bv voor de activiteit openbare elektronische communicatienetwerken.

Op 30 juni 2025 en 30 juni 2024 rapporteerde de Groep in overeenstemming met IFRS 8 de volgende financiële informatie gegroepeerd per segment en op basis van de Belgische boekhoudnormen (BE-GAAP).

Alle transacties van de Groep vinden plaats in Vlaanderen, België.

Resultatenrekeningen op 30 juni 2025

(In duizenden EUR) - Belgische GAAP	Elektriciteit	Gas	Riolering	Andere	Fluvius SO, geconsolideerd	Geaggre- geerd totaal
Omzet	1.155.278	279.050	49.365	63.359	1.455.760	3.002.812
Andere opbrengsten	222.796	24.264	168	35.951	87.157	370.336
Bedrijfskosten	-1.189.756	-228.351	-50.369	-138.359	-1.531.913	-3.138.748
Bedrijfswinst (verlies)	188.318	74.963	-836	-39.049	11.004	234.400
Financiële opbrengsten	9.446	9.625	5.484	2.985	107.849	135.389
Financiële kosten	-95.812	-36.402	-6.611	-6.293	-114.667	-259.785
Winst/(verlies) van het boekjaar voor belastingen	101.952	48.186	-1.963	-42.357	4.186	110.004
Onttrekking aan/Overboeking naar de uitgestelde belastingen	15	-3	454	33	0	499
Onttrekking aan/Overboeking naar de belastingvrije reserves	44	1	0	0	0	45
Belastingen op het resultaat	-28.718	-14.920	550	12.972	-4.186	-34.302
Te bestemmen winst/(verlies) van de periode	73.293	33.264	-959	-29.352	0	76.246

Balans op 30 juni 2025

(In duizenden EUR) - Belgische GAAP	Elektriciteit	Gas	Riolering	Andere	Fluvius SO, geconsolideerd	Geaggre- geerd totaal
Immateriële & materiële vaste activa	8.244.318	3.820.850	1.692.838	753.890	1.431	14.513.327
Financiële vaste activa	1.108	494	120	899.539	951.809	1.853.070
VASTE ACTIVA	8.245.426	3.821.344	1.692.958	1.653.429	953.240	16.366.397
Vorderingen op lange termijn	483.978	274.196	0	145.075	8.045.638	8.948.887
Voorraden	0	0	0	101.811	225.243	327.054
Vorderingen op korte termijn	920.257	231.734	141.348	9.517	536.717	1.839.573
Geldbeleggingen & liquide middelen	-236	6	246	14.681	12.209	26.906
Overlopende rekeningen	485.716	250.535	3.397	9.693	267.654	1.016.995
VLOTTENDE ACTIVA	1.889.715	756.471	144.991	280.777	9.087.461	12.159.415
Totaal Activa	10.135.141	4.577.815	1.837.949	1.934.206	10.040.701	28.525.812
Inbreng buiten kapitaal, andere	943.211	614.406	726.916	430.574	497.767	3.212.874
Inbreng buiten kapitaal, uitgiftepremie	109.126	0	13.099	10.005	127	132.357
Herwaarderingsmeerwaarden	683.208	324.865	1	27.833	0	1.035.907
Reserves	737.358	488.203	68.990	371.048	495.880	2.161.479
Overgedragen resultaat en resultaat van de periode	113.692	140.658	-959	88.406	20	341.817
Kapitaalsubsidies	120	40	386.487	14.064	0	400.711
EIGEN VERMOGEN	2.586.715	1.568.172	1.194.534	941.930	993.794	7.285.145
BELANG VAN DERDEN	0	0	0	0	100	100
VOORZIENINGEN	1.752	9.627	62.738	24.314	165.695	264.126
Schulden op lange termijn	6.365.368	3.044.565	503.469	657.042	7.923.275	18.493.719
Schulden op korte termijn	906.946	-98.445	72.510	304.376	845.069	2.030.456
Overlopende rekeningen	274.360	53.896	4.698	6.544	112.768	452.266
SCHULDEN	7.546.674	3.000.016	580.677	967.962	8.881.112	20.976.441
Totaal Passiva	10.135.141	4.577.815	1.837.949	1.934.206	10.040.701	28.525.812

Reconciliatie van bovenvermelde gegevens volgens Belgische GAAP naar de IFRS

(In duizenden EUR)	Activa	Eigen vermogen en Belang van derden	Voorzieningen en Schulden	Winst / [Verlies] van de periode	Opbrengsten uit contracten met klanten
Geaggregeerd totaal BE-GAAP	28.525.812	7.285.245	21.240.567	76.246	3.002.812
Eliminaties van balansen en transacties	-10.151.539	-506.292	-9.645.247	-226	-1.438.564
Herclassificaties	-104.428	-400.711	296.283	0	59.161
Opname investeringen in joint ventures en geassocieerde deelnemingen, overige beleggingen en langetermijnvorderingen tegen reële waarde	1.350.036	1.350.036	0	7.309	0
Aanpassingen voor personeelsverplichtingen	-121.299	-316.799	195.500	6.506	0
Opname uitgestelde belastingen	0	-339.029	339.029	-4.046	0
Andere waaronder aanpassingen afgeleide financiële instrumenten, provisies en waardeverminderingen en huurcontracten	7.257	11.006	-3.749	-9.000	0
Totaal IFRS	19.505.839	7.083.456	12.422.383	76.789	1.623.409

Voor het segment elektriciteit waren er twee klanten grid-fee die samen 57% van de omzet behaalden en voor het segment gas waren er drie klanten distributie- en transportnetvergoeding die samen 70% behaalden van de omzet.

Voor de resultatenrekening 30 juni 2024

(In duizenden EUR) - Belgische GAAP	Elektriciteit	Gas	Riolering	Andere	Fluvius SO, geconsolideerd	Geaggre- geerd totaal
Omzet	840.126	292.980	47.284	65.223	1.343.308	2.588.921
Andere opbrengsten	240.116	44.524	209	48.764	76.819	410.432
Bedrijfskosten	-1.017.938	-242.925	-48.023	-142.811	-1.407.292	-2.858.989
Bedrijfswinst (verlies)	62.304	94.579	-530	-28.824	12.835	140.364
Financiële opbrengsten	-88	5.313	4.992	251.527	90.946	352.690
Financiële kosten	-74.740	-28.680	-4.554	-6.897	-99.849	-214.720
Winst/(verlies) van het boekjaar voor belastingen	-12.524	71.212	-92	215.806	3.932	278.334
Onttrekking aan/Overboeking naar de uitgestelde belastingen	15	1	402	25	0	443
Onttrekking aan/Overboeking naar de belastingvrije reserves	46	1	0	1	0	48
Belastingen op het resultaat	97	-19.153	702	8.562	-3.932	-13.724
Te bestemmen winst/(verlies) van de periode	-12.366	52.061	1.012	224.394	0	265.101

Voor de balans op 31 december 2024

(In duizenden EUR) - Belgische GAAP	Elektriciteit	Gas	Riolering	Andere	Fluvius SO, geconsolideerd	Geaggre- geerd totaal
Immateriële & materiële vaste activa	7.836.244	3.825.732	1.639.313	702.923	1.630	14.005.842
Financiële vaste activa	1.117	494	120	915.783	951.806	1.869.320
VASTE ACTIVA	7.837.361	3.826.226	1.639.433	1.618.706	953.436	15.875.162
Vorderingen op lange termijn	24.658	11.522	0	152.692	7.360.868	7.549.740
Voorraden	0	0	0	91.464	223.230	314.694
Vorderingen op korte termijn	796.695	170.474	100.865	75.404	463.017	1.606.455
Geldbeleggingen & liquide middelen	-423	64	445	14.613	5.942	20.641
Overlopende rekeningen	220.053	227.095	0	9.593	233.748	690.489
VLOTTENDE ACTIVA	1.040.983	409.155	101.310	343.766	8.286.805	10.182.019
Totaal Activa	8.878.344	4.235.381	1.740.743	1.962.472	9.240.241	26.057.181
Inbreng buiten kapitaal, andere	945.546	622.715	729.197	430.574	497.767	3.225.799
Inbreng buiten kapitaal, uitgiftepremie	109.127	0	13.098	10.005	127	132.357
Herwaarderingsmeerwaarden	698.106	334.993	0	32.970	0	1.066.069
Reserves	721.250	488.162	68.990	371.048	495.880	2.145.330
Overgedragen resultaat en resultaat van de periode	56.775	93.015	0	117.627	19	267.436
Kapitaalsubsidies	121	30	367.648	13.959	0	381.758
EIGEN VERMOGEN	2.530.925	1.538.915	1.178.933	976.183	993.793	7.218.749
BELANG VAN DERDEN	0	0	0	0	100	100
VOORZIENINGEN	1.768	9.661	57.681	24.279	121.079	214.468
Schulden op lange termijn	5.346.651	2.786.911	436.793	628.875	7.244.637	16.443.867
Schulden op korte termijn	839.381	-134.416	61.882	328.612	758.891	1.854.350
Overlopende rekeningen	159.619	34.310	5.452	4.525	121.741	325.647
SCHULDEN	6.345.651	2.686.805	504.127	962.012	8.125.269	18.623.864
Totaal Passiva	8.878.344	4.235.381	1.740.741	1.962.474	9.240.141	26.057.181

Reconciliatie van bovenvermelde gegevens volgens Belgische GAAP naar de IFRS [Balans-items per 31/12/2024 en winst en verliesrekening-items per 30/06/2024]

(In duizenden EUR)	Activa	Eigen vermogen en Belang van derden	Voorzieningen en Schulden	Winst / [Verlies] van de periode	Opbrengsten uit contracten met klanten
Geaggregeerd totaal BE-GAAP	26.057.181	7.218.849	18.838.332	265.101	2.588.921
Eliminaties van balansen en transacties	-8.579.201	-522.310	-8.056.890	-226	-1.317.586
Herclassificaties	-42.416	-381.758	339.342	0	-17.577
Opname investeringen in joint ventures en geassocieerde deelnemingen, overige beleggingen en langetermijnvorderingen tegen reële waarde	987.822	987.822	0	-220.338	0
Aanpassingen voor personeelsverplichtingen	-103.668	-314.264	210.596	19.654	0
Opname uitgestelde belastingen	0	-342.196	342.196	-5.674	0
Andere waaronder aanpassingen afgeleide financiële instrumenten, provisies en waardeverminderingen en huurcontracten	6.965	44.155	-37.191	1.533	0
Totaal IFRS	18.326.683	6.690.298	11.636.385	60.050	1.253.758

Voor het segment elektriciteit waren er drie klanten die samen 69% van de omzet behaalden en voor het segment gas zijn er eveneens drie klanten distributie- en transportnetvergoeding die samen 71% behaalden van de omzet.

Resultaten van de periode

4 Bedrijfsopbrengsten

(In duizenden EUR)	30 juni 2025	30 juni 2024
Distributie- en transportnetvergoeding	1.491.646	1.128.064
Verkopen energie	59.445	46.334
Facturatie werken derden	24.992	36.381
Andere verkopen	47.326	42.979
Totaal opbrengsten uit contracten met klanten	1.623.409	1.253.758
Diverse recuperaties	216.933	225.525
Andere	13.714	10.399
Overige operationele bedrijfsopbrengsten	230.647	235.924
Geactiveerde, intern uitgevoerde werkzaamheden	478.905	434.207
Totaal bedrijfsopbrengsten	2.332.961	1.923.889

Totaal opbrengsten uit contracten met klanten

De opbrengsten uit contracten met klanten bedragen 1.623.409 k euro op 30 juni 2025 en 1.253.758 k euro op 30 juni 2024, een stijging van 369.651 k euro.

De opbrengsten uit de distributie- en transportnetvergoeding bedragen 1.491.646 k euro op 30 juni 2025 en 1.128.064 k euro op 30 juni 2024, een stijging van 363.582 k euro. Deze stijging is het gevolg van hogere verbruiken en hogere tarieven t.o.v. het eerste semester 2024. De VREG (VNR) heeft op 17 december 2024 de periodieke nettatarieven voor elektriciteit en aardgas goedgekeurd voor 2025. De tarieven voor elektriciteit en gas zijn gestegen ten opzichte van 2024. De sterke stijging voor

elektriciteit heeft voornamelijk te maken met de forse toename van de transmissienettarieven in 2025, de hogere rentes op de financiële markten en de noodzakelijke investeringen in het elektriciteitsdistributienet. Ondanks de lichte daling van het toegelaten inkomen voor aardgas, nemen de nettatarieven voor aardgas toe. Dat heeft te maken met het dalend aardgasverbruik. De rekenvolumes 2025 liggen 10,71 % lager dan in 2024 . De reden hiervoor is dat de tarieven 2024, conform de bepalingen in de tariefmethodologie 2021-2024, nog gebaseerd werden op de volumes 2019. De tarieven 2025 daarentegen zijn gebaseerd op het gemiddelde van de rekenvolumes 2022-2023. Door de herschikking van de distributienetgebieden begin 2025 worden de onderlinge verschillen in de nettatarieven tussen de netbeheerders minder groot.

De facturatie werken derden omvat in 2025 voornamelijk: De werken uitgevoerd voor Energiediensten aan Lokale Besturen en Energy Service Companies (EDLB/ESCO)¹ en openbare verlichting. De contracten met klanten bestaan in het algemeen uit drie beloften. De eerste belofte is het uitvoeren van een studie naar mogelijke energiebesparingen. Na deze studie worden de werkzaamheden gestart en staat de Groep in voor de projectcoördinatie en de uitvoering. Deze drie beloften vormen één prestatieverplichting aangezien de Groep een significante dienst van integratie levert om deze beloften te bundelen tot een gecombineerd project voor de klant. De facturatie werken derden bedragen 24.992 k euro op 30 juni 2025 en 36.381 k euro op 30 juni 2024, een daling van -11.389 k euro. Deze daling is voornamelijk te wijten aan het afstoten van de activiteiten EDLB/ESCO¹ en met de afbouw van transitiediensten aan Wyre bv (zie toelichting '16 Investerings in joint ventures en geassocieerde deelnemingen').

De verkopen energie bedragen 59.445 op 30 juni 2025 en 46.334 k euro op 30 juni 2024, een stijging van 13.111 k euro die onder andere het gevolg is van de gestegen energieprijzen.

De andere verkopen bevatten de opbrengsten uit de rioleringsactiviteit die de aanrekeningen van de gemeentelijke saneringsbijdrage aan de drinkwatermaatschappijen weergeven.

Overige operationele bedrijfsopbrengsten

De overige operationele bedrijfsopbrengsten bedragen 230.647 op 30 juni 2025 en 235.924 k euro op 30 juni 2024, een daling van -5.277 k euro

De diverse recuperaties bedragen 216.933 k euro op 30 juni 2025 en 225.525 k euro op 30 juni 2024, een daling van -8.592 k euro.

¹ De activiteiten van Energiediensten aan Lokale Besturen (EDLB) en Energie Service Companies (ESCO) zal worden afgestoten naar aanleiding van een wijziging in het Energiebesluit. De energiediensten worden afgeschaft vanaf 1 januari 2025, waarbij een overgangsmaatregel werd voorzien waardoor deze activiteiten nog kunnen worden voortgezet tot uiterlijk 31 december 2027 op voorwaarde dat die activiteiten uiterlijk op 31 december 2024 al waren opgestart.

Deze daling is voornamelijk afkomstig van de recuperaties bij VEKA voor premies voor rationeel energiegebruik [REG-premies] opgenomen op 30 juni 2025 voor 138.632 k euro [179.794 k euro op 30 juni 2024] [zie ook toelichting 'Diensten en diverse goederen'].

Gecompenseerd door een in 2025 opgenomen opbrengst voor een bedrag van 31.651 k euro komende uit de reconciliatie van de netverliezen elektriciteit. Binnen deze reconciliatie worden afwijkingen tussen de in het verleden gealloceerde netverliezen en de werkelijke netverliezen vereffend. De opbrengst in 2025 is het gevolg van de reconciliatie waarbij lagere netverliezen werden vastgesteld dan deze die historisch gealloceerd werden. Deze rechtzetting werd verrekend aan de uitzonderlijk hoge energieprijzen die golden in het vierde kwartaal van 2022 en het begin van 2023. Vanaf begin 2025 werd de allocatie netverliezen bijgestuurd, waarbij bij de aankoop van energie voor netverliezen rekening werd gehouden met lagere netverliespercentages.

Verder bevat deze post voornamelijk vergoedingen aangerekend voor exploitatiewerkzaamheden bij klanten (30 juni 2025: 14.873 k euro; 30 juni 2024: 17.741 k euro). Daarnaast omvat de post terugbetalingen van algemene onkosten, terugbetalingen van diverse operationele subsidies, gebruiksvergoedingen en recuperaties bij het personeel (30 juni 2025: 25.558 k euro; 30 juni 2024: 21.576 k euro) en recuperatie van kosten voor operationele werkzaamheden uitgevoerd in opdracht van Elia (30 juni 2025: 6.219 k euro; 30 juni 2024: 6.414 k euro).

De andere operationele bedrijfsopbrengsten bedragen 13.714 k euro op 30 juni 2025 en 10.399 k euro op 30 juni 2024, een stijging van 3.315 k euro en bevatten voornamelijk vergoedingen voor schadegevallen (30 juni 2025: 7.286 k euro; 30 juni 2024: 5.148 k euro) en recuperaties in het kader van vastgestelde onregelmatigheden (30 juni 2025: 3.550 k euro; 30 juni 2024: 1.803 k euro). Verder worden hier ook recuperaties opgenomen van tijdens vorige periodes opgenomen kosten van handelsvorderingen (30 juni 2025: 91 k euro; 30 juni 2024: 48k euro) alsook meerwaarden op de realisatie van materiële vaste activa (30 juni 2025: 468 k euro; 30 juni 2024: 762 k euro).

Geactiveerde, intern uitgevoerde werkzaamheden

De geactiveerde, intern uitgevoerde werkzaamheden stijgen tot 478.905 k euro op 30 juni 2025 van 434.207 k euro op 30 juni 2024 of met 44.698 k euro. Dit als gevolg van de toenemende investeringen [zie toelichting 'Materiële vaste activa'].

Alle kosten met betrekking tot distributienetactiviteiten werden als bedrijfskost geregistreerd. Periodiek werd een afrekening gemaakt en werden bepaalde kosten m.b.t. investeringen geactiveerd via de rubriek geactiveerde, intern uitgevoerde werkzaamheden. Bijgevolg kan deze opbrengst niet beschouwd worden als een exploitatieopbrengst.

Deze rubriek bevat ook de opbrengst in het kader van tussenkomsten ontvangen van klanten (30 juni 2025: 70.772 k euro; 30 juni 2024: 74.143 k euro) die eveneens als een geactiveerde kost in mindering worden opgenomen (30 juni 2025: -70.772 k euro; 30 juni 2024: -74.143 k euro).

5 Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen

[In duizenden EUR]	30 juni 2025	30 juni 2024
Transportnetkosten	308.580	191.675
Aankopen energie	34.959	28.752
Aankopen van hulpstoffen	230.196	192.182
Aankopen netverliezen	0	31.256
Groenestroom- en warmtekrachtcertificaten	228.414	134.310
Totaal	802.149	578.175

De handelsgoederen, grond- en hulpstoffen bedragen 802.149 k euro op 30 juni 2025 en 578.175 k euro op 30 juni 2024, een stijging van 223.974 k euro.

De transportnetkosten, kosten voor de transportnetvergoeding (van elektriciteit aan Elia) stijgen met 116.905 k euro tot 308.580 k euro op 30 juni 2025 (30 juni 2024: 191.675 k euro), [Zie toelichting '4 Bedrijfsopbrengsten' - 'Distributie- en transportnetvergoeding'].

De kosten voor aankopen energie elektriciteit en gas voor de sociale en gedropte klanten stijgen met 6.207 k euro als gevolg van de gestegen energieprijzen.

De aankopen van hulpstoffen bedragen 230.196 k euro op 30 juni 2025 en 192.182 k euro op 30 juni 2024, een stijging van 38.014 k euro. Deze stijging is het gevolg van de stijging van de aangekochte netgebonden goederen voor 25.019 k euro en hogere voorraadbeweging van 12.994 k euro als gevolg van de bijkomende investeringen in het kader van de energietransitie en de toenemende activiteitsgraad die daarmee gepaard gaat.

De kosten voor aankopen netverliezen op 30 juni 2024 bedragen 31.256 k euro. Op 30 juni 2025 werd hiervoor een opbrengst opgenomen [zie toelichting '4 Bedrijfsopbrengsten' - 'Diverse recuperaties'].

De kosten voor de opkoop van de certificaten (groenestroomcertificaten (GSC) en warmtekrachtcertificaten (WKC)) bedragen 228.414 k euro op 30 juni 2025 en 134.310 k euro op 30 juni 2024, een stijging van 94.104 k euro. Enerzijds is er een stijging van het aantal opgekochte GSC onder andere omwille van een “freeze” (er konden geen certificaten worden verkocht) einde 2024 in de handelsdatabank van VNR ikv de structuurwijzigingen. Anderzijds besliste de Vlaamse Regering om de kosten van de openbaredienstverplichting in de elektriciteitsfactuur voor de eindklant te verminderen met 67,0 miljoen euro in 2024 (op 30 juni 2024 is de helft in kost genomen).

6 Diensten en diverse goederen

Diensten en diverse goederen bedragen 398.837 k euro op 30 juni 2025 en 430.794 k euro op 30 juni 2024, een daling van -31.957 k euro.

Premies voor rationeel energiegebruik (REG) bedragen 136.766 k euro op 30 juni 2025 en 171.464 k euro op 30 juni 2024, een daling van -34.698 k euro. Volgende twee premies hebben een significante impact op deze cijfers. Begin 2024 betaalden we nog volop premies uit voor zonnepanelen en de EPC-labelpremie. De premie zonnepanelen geldt niet meer voor keuringen vanaf 2024 waardoor deze in de loop van 2024 is uitgedoofd en de uitbetaling van de EPC-labelpremie verhuisde op 1 januari 2024 naar Mijn Verbouwpremie. Hier kunnen daarnaast ook een aantal van de vroegere Fluvius energiepremies (isolatiepremies, zonneboiler, warmtepomp, warmtepompboiler) aangevraagd worden. De overige kosten omvat aannemerskosten, directe aankopen voor exploitatie, vergoedingen voor het gebruik van installaties en retributies, contracten, consultancy, nutsvoorzieningen, communicatie, vervoer, verzekeringen en studiekosten.

7 Personeelsbeloningen

Personeelsbeloningen bedragen 377.283 k euro op 30 juni 2025 en 345.467 k euro op 30 juni 2024, een stijging van 31.816 k euro.

Deze stijging is voornamelijk het gevolg van de stijging van de post ‘Bezoldigingen’ en ‘Sociale zekerheidsbijdragen’ (21.586 k euro) naar aanleiding van de stijging van de loonindex (3,2%) en stijging in het aantal personeelsleden (zie ‘[Verdere groei in het personeelsaantal](#)’), van de post ‘Lasten voor pensioenregelingen en bovenwettelijke verzekeringen’ (9.500 k euro) waaronder de bewegingen van de post ‘[24 Voorzieningen voor personeelsbeloningen en voorzieningen, andere](#)’ en de ‘Andere personeelskosten’ (730 k euro).

Het Energiedecreet bepaalt dat iedere OV/DNB een beroep kan doen op slechts één werkmaatschappij. Alle OV’s/DNB’s van de Groep hebben hiervoor Fluvius System Operator cv

gekozen die haar opdrachten kan vervullen met eigen personeel en een beroep kan doen via detachering op statutair (vastbenoemd) personeel via Fluvius OV.

8 Afschrijvingen en waardeverminderingen, wijzigingen in voorzieningen

De totale afschrijvingen bedragen 314.794 k euro op 30 juni 2025 en 297.025 k euro op 30 juni 2024, een stijging van 17.769 k euro.

De geboekte waardeverminderingen op handelsvorderingen bedragen -3.254 k euro op 30 juni 2025 en 4.192 k euro op 30 juni 2024, (zie toelichting ‘[20 Handels- en overige vorderingen](#)’).

De wijzigingen in voorzieningen op 30 juni 2025 betreffen een terugname van -492 k euro (30 juni 2024: terugname van -1.030 k euro) naar aanleiding van de uitgevoerde kosten voor sanering van vervuilde gassites.

9 Overige operationele bedrijfskosten

(In duizenden EUR)	30 juni 2025	30 juni 2024
Verlies op de verkoop/buitengebruikstelling van vaste activa	67.315	52.148
Minderwaarde realisatie handelsvorderingen	13.467	6.684
Andere	2.172	1.977
Totaal	82.954	60.809

Overige operationele bedrijfskosten bedragen 82.954 k euro op 30 juni 2025 en 60.809 k euro op 30 juni 2024, een stijging van 22.145 k euro.

Deze stijging is het gevolg van het verlies op de buitengebruikstelling van vaste activa voor 67.315 k euro op 30 juni 2025 en 52.148 k euro op 30 juni 2024, een stijging van 15.167 k euro, voornamelijk door het vervangen van analoge door digitale meters en de vervangingsinvesteringen als gevolg van de energietransitie en klimaatadaptatie.

De minderwaarde op realisatie handelsvorderingen zijn ook gestegen en bedragen 13.467 k euro op 30 juni 2025 en 6.684 k euro op 30 juni 2024, een stijging van 6.783 k euro. Dit

voornamelijk als gevolg van in resultaatname van afhandeling van een dossier met betrekking tot een handelsvordering in het kader van distributienetvergoedingen en afboekingen op historische posten binnen de klantengroep sociale leveranciers.

De post andere omvat, naast diverse bedrijfsbelastingen, ook een administratieve boete opgelegd door de VNR in verband met de problematiek rond geblokkeerde toegangspunten. Hiervoor werd een bedrag van 507 k euro als boete opgenomen in de resultaten (zie ook 'Geblokkeerde toegangspunten: opmerkelijke verbetering' en 'Administratieve geldboete opgelegd door energieregulator').

10 Regulatorische saldi en overdrachten

De Groep rapporteert de toevoegingen, recuperaties en regularisaties van regulatorische overdrachten in deze afzonderlijke rubriek onder de 'Bedrijfskosten'.

De Groep is van mening dat het saldo tussen de werkelijke kosten/opbrengsten en de gebudgetteerde kosten/opbrengsten geen deel uitmaakt van de opbrengsten, aangezien de recuperatie via de tarieven in een latere periode zal gebeuren.

In totaliteit werd een bedrag van -121.625 k euro opgenomen als kost in de periode tot 30 juni 2025 [-41.506 k euro als kost in de periode tot 30 juni 2024]. Het detail van deze bewegingen is opgenomen in de toelichting 'Werken in een gereguleerde omgeving'.

11 Financiële resultaten

Financiële baten

Financiële baten bedragen 23.046 k euro op 30 juni 2025 en 63.548 k euro op 30 juni 2024, een daling van -40.502 k euro.

Op 30 juni 2025 werd een bedrag van 105 k euro opgenomen als gevolg van de positieve reële waarde aanpassing van de afgeleide financiële instrumenten en op 30 juni 2024 bedraagt dit 2.321 k euro (zie toelichting '25 Afgeleide financiële instrumenten').

De andere financiële baten bedragen 20.179 k euro op 30 juni 2025 en 60.500 k euro op 30 juni 2024. Ze bevatten de gerealiseerde kapitaalsubsidies (4.201 k euro; 30 juni 2024: 3.941 k euro), rentebaten (1.612 k euro; 30 juni 2024: 2.081 k euro), verdisconteringsopbrengsten op vorderingen

(1.604 k euro; 30 juni 2024: 1.893 k euro), de ontvangen dividenden (3.146 k euro; 30 juni 2024: 814 k euro), meerwaarden zoals de uitdrukking aan reële waarde (9.373 k euro; 30 juni 2024: 34 k euro), realisatie meerwaarde bij verkoop van aandelen Publi-T op 30 juni 2024 (51.443 k euro) (zie toelichting '17 Overige beleggingen') en financiële kortingen van leveranciers (244 k euro; 30 juni 2024: 294 k euro).

Financiële lasten

Financiële lasten bedragen 143.436 k euro op 30 juni 2025 en 138.825 k euro op 30 juni 2024, een stijging van 4.611 k euro.

De intrestlasten op de langetermijnfinancieringen bedragen 129.758 k euro op 30 juni 2025 en 110.696 k euro op 30 juni 2024, een stijging van 19.062 k euro.

De intrestlasten op de kortetermijnfinancieringen bedragen 2.259 k euro op 30 juni 2025 en 6.844 k euro op 30 juni 2024, een daling van -4.585 k euro.

De andere financiële lasten bedragen 11.419 k euro op 30 juni 2025 en 21.285 k euro op 30 juni 2024, een daling van -9.866 k euro. Ze bevatten voornamelijk de interestlasten opgenomen op personeelsverplichtingen (7.102 k euro op 30 juni 2025; 6.992 k euro op 30 juni 2024), minderwaarden zoals de uitdrukking aan reële waarde van de overige beleggingen (129 k euro op 30 juni 2025; 10.356 k euro op 30 juni 2024), de intrestkosten van leasing (1.431 k euro op 30 juni 2025; 1.408 k euro op 30 juni 2024), evenals de kosten van schulden en diverse bankkosten.

De stijging van de financiële lasten is mede beïnvloed door de huidige economische omstandigheden met iets duurdere herfinanciering van afgeloste leningen, maar voornamelijk door het gestegen volume aan financiering.

12 Belastingen

De belastingen bedragen 38.347 k euro op 30 juni 2025 en 19.398 k euro op 30 juni 2024, een stijging van 18.949 k euro.

De belastingen op 30 juni 2025 bestaan uit de belastingkost op het resultaat van 34.694 k euro (13.765 k euro op 30 juni 2024), regularisatie op vorige boekjaren -393 k euro (-42 k euro op 30 juni 2024) en de uitgestelde belastingkost van 4.046 k euro (5.675 k euro kost op 30 juni 2024). Via het eigen vermogen werd eveneens een uitgestelde belastingopbrengst van 7.212 k euro opgenomen (1.932 k euro kost op 30 juni 2024).

Belastingen op het resultaat

Op basis van de Programmawet van 19 december 2014 zijn de OV's, behalve deze voor water en riolering vanaf het boekjaar 2015 onderworpen aan de vennootschapsbelasting en niet meer aan de rechtspersonenbelasting (RPB).

De totale belastingkost van de Groep bedraagt 34.694 k euro op 30 juni 2025 (13.765 k euro op 30 juni 2024) waarvan reeds een gedeelte werd vooruitbetaald voor 22.835 k euro (30 juni 2024: 10.105 k euro), roerende voorheffing opgenomen voor 1.144 k euro (30 juni 2024: 524 k euro) en het restant geraamde belastingen op het resultaat van het jaar voor een bedrag van 10.715 k euro (30 juni 2024: 3.136 k euro). Verder werd er in 2025 netto 28.885 k euro belastingen ontvangen, bestaande uit betaalde, ontvangen en teruggevraagde belastingen uit vorige inkomstenjaren.

Het belastingtarief voor de vennootschappen bedraagt 25,00%.

De Pillar 2 wetgeving (wet 19 december 2023 houdende de invoering van een minimumbelasting voor multinationale ondernemingen en omvangrijke binnenlandse groepen) is aangenomen in het rechtsgebied waarin Fluvius System Operator, Atrias, De Stroomlijn en Synductis ("de Groep") actief is.

De wetgeving is van kracht voor het boekjaar van de Economische Groep dat begint op 1 januari 2024, alsook de impact van de wijzigingen in IAS 12, die zijn ingevoerd als reactie op de Pillar 2-modelregels van de OESO. De Groep heeft de verplichting om vanuit boekhoudkundig perspectief een consolideerde jaarrekening op te stellen waardoor zowel Fluvius System Operator, Atrias, De Stroomlijn en Synductis kwalificeren als 'groepsentiteiten' in de zin van de Pillar 2 wetgeving.

Aangezien enkel Fluvius System Operator zeggenschaps -of eigendomsbelang heeft in de overige 3 vennootschappen, wordt zij aanzien als de 'uiteindelijke moederentiteit' van de groep. De consolidatiekring van de Groep overschrijdt de minimum opbrengstendrempel van 750 miljoen euro minstens tweemaal in de periode 2020-2023 waardoor Fluvius System Operator, Atrias, De Stroomlijn en Synductis als 'omvangrijke binnenlandse groep' aan de (Belgische) Pillar 2 wetgeving onderworpen zijn.

De Groep maakt momenteel gebruik van de 'veilige havens' overgangsbepalingen in artikel 63 en 64 van de Belgische Pillar 2 wetgeving waardoor de verschuldigde bijheffing gedurende de overgangsperiode gelijk is aan nul. Hoewel voornoemde bepalingen enkel maar melding maken van MNO-groepen, werd schriftelijk bevestigd door de FOD Financiën (dienst VenB/Pijler2) dat de 'veilige havens' overgangsbepalingen ook kunnen worden toegepast door omvangrijke binnenlandse groepen.

De Groep heeft in 2024 voldaan aan alle administratieve verplichtingen die werden opgelegd in het kader van de (Belgische) Pillar 2 wetgeving. Zo werd de Groep geregistreerd bij de Kruispuntbank Ondernemingen waarbij een Pillar 2 identificatienummer werd bekomen.

Op basis van de uitgevoerde analyse kunnen de leden van de Groep momenteel vertrouwen op de overgangsregels die zijn voorzien in de Pillar 2 wetgeving. Daarom heeft de Groep, op basis van haar huidige profiel, geen aanvullende belastingen voortvloeiend uit de Pillar 2 wetgeving in 2024. Daarom is er geen actueel belastingeffect in rekening gebracht.

Uitgestelde belastingen

Aangezien de bovenvermelde Programmawet werd bekrachtigd in 2014, werden vanaf december 2014 uitgestelde belastingen opgenomen voor de tijdelijke verschillen tussen de fiscale waarden van de activa en de passiva en de boekwaarden voor financiële rapporteringsdoeleinden, conform de toepassing van IAS 12 *Winstbelasting*.

In 2016 werden diverse voorafgaande beslissingen (rulings) aangevraagd bij de Federale Overheidsdienst Financiën, Dienst Voorafgaande Beslissingen, voor de DNB's waarbij verschillende beslissingen werden gevraagd inzake de correcte fiscale verwerking van onder meer de herwaarderingsmeerwaarden van de vaste activa, de notionele intrestaftrek en de waardeverminderingen van handelsvorderingen. Deze rulings waren geldig tot en met boekjaar 2019 en werden, waar nodig verlengd of aangepast tot en met boekjaar 2024. Er werd reeds contact opgenomen met de rulingcommissie om de ruling te vernieuwen en momenteel worden de aanvragen opgesteld. Opgemerkt dient te worden dat de vernieuwde rulings ten laatste bekomen moeten zijn voor het indienen van de aangifte vennootschapsbelasting over boekjaar 2025, zijnde medio september 2026.

Voor Riobra werd een nieuwe ruling verkregen die de verdergezette onderwerping aan de rechtspersonenbelasting bevestigt (deze onderneming is dus niet onderworpen aan de vennootschapsbelasting) tot en met boekjaar 2024 en de btw-behandeling van de gemeentelijke en de bovengemeentelijke saneringsbijdrage werd bekrachtigd tot 1 januari 2025. Er werd reeds contact opgenomen met de rulingcommissie om deze ruling te vernieuwen en momenteel worden de aanvragen tot vernieuwing opgesteld.

In het kader van het aanbod Fluvius Openbare Verlichting werd in 2019 ook een ruling bekomen, teneinde voorafgaandelijk rechtszekerheid te verwerven dat de kosten (investeringen, (niet[1]gereguleerd) onderhoud, energieverbruik etc.) en de afschrijvingen die de betrokken elektriciteitsdistributienetbeheerder draagt, en dewelke verbonden zijn aan dit aanbod, aanzien worden als fiscaal aftrekbare kosten in de vennootschapsbelasting en dat de in dit kader aangewende middelen geen abnormale of goedgunstige voordelen inhouden. Deze beslissing heeft een looptijd tot en met boekjaar 2030. Bijkomend werd in het kader van openbare verlichting op 19 november 2024 een ruling bekomen dewelke de toepassing van de investeringsaftrek

bevestigt voor investeringen in leds en communicatiemodules. Deze beslissing is enkel geldig voor boekjaar 2023 en 2024.

Voor het dossier Tramontana (openbare elektronische communicatienetwerken) werd voor de structuring een voorafgaande beslissing, aangevraagd en bekomen in 2022, op het vlak van vennootschapsbelasting, btw en registratierechten (fiscale neutraliteit van de structuring), gevolgd door een avenant aan deze beslissing per einde oktober 2022. In Q4 2023 werd opnieuw contact opgenomen met de rulingcommissie gelet op de boeking van een herwaarderingsmeerwaarde binnen de kabelmaatschappijen van hun participatie in Interkabel. In januari 2024 werd een avenant bekomen van de rulingcommissie waarbij werd bevestigd dat de boeking van de herwaarderingsmeerwaarde geen impact heeft op de fiscale neutraliteit van de beoogde structureringsstappen.

Op 30 januari 2024 werden door Fluvius System Operator cv en Atrias cv rulings bekomen omtrent de toekenning van forfaitaire onkostenvergoedingen aan werknemers. Deze rulings zijn een herbevestiging van eerdere rulings die zijn komen te vervallen per 31 december 2022. De nieuwe rulings werden toegekend voor een periode van 5 jaar, te rekenen vanaf 1 januari 2023.

De uitgestelde belastingen zijn ontstaan als gevolg van volgende posten en resulteren in de volgende bewegingen op de balans:

(In duizenden EUR)	30 juni 2025	31 december 2024
Materiële vaste activa	-413.563	-420.150
Afgeleide financiële instrumenten	538	676
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	79.200	78.566
Voorzieningen	-5.434	-5.320
Andere	230	4.032
Uitgestelde belastingvorderingen/[schulden]	-339.029	-342.196

De bewegingen via de winst- en verliesrekening en het eigen vermogen zijn als volgt op 30 juni 2025:

(In duizenden EUR)	Beweging via resultaten-rekening	Beweging via OCI*
Materiële vaste activa	1.634	4.952
Afgeleide financiële instrumenten	-139	0
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	-1.627	2.260
Voorzieningen	-114	0
Andere	-3.799	0
Uitgestelde belastingopbrengsten/[kosten]	-4.045	7.212
Netto beweging van het jaar	3.167	

Op 30 juni 2024:

(In duizenden EUR)	Beweging via resultaten-rekening	Beweging via OCI*
Materiële vaste activa	1.651	4.960
Afgeleide financiële instrumenten	-565	0
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	-4.914	-6.892
Voorzieningen	224	0
Andere	-2.071	0
Uitgestelde belastingopbrengsten/[kosten]	-5.675	-1.932
Netto beweging van het jaar	-7.607	

De belangrijkste tijdelijke verschillen betreffen de herwaardering van de materiële vaste activa en de voorzieningen voor personeelsbeloningen. Voor de herwaardering van de materiële vaste activa werd een uitgestelde belastingschuld opgenomen van -413.563 k euro op 30 juni 2025[-420.150 k

euro op 31 december 2024) aangezien volgens het Belgisch fiscaal recht deze kost niet aftrekbaar is. Voor de voorzieningen voor personeelsbeloningen zal de kost volgens de Belgische fiscale wetgeving aftrekbaar zijn, waardoor er een uitgestelde belastingvordering ontstaat van 79.200 k euro op 30 juni 2025(78.566 k euro op 31 december 2024).

De uitgestelde belastingen op het gebruiksrecht en leaseverplichtingen worden samen netto opgenomen onder de post 'Andere' als een belastingvordering 2.495 k euro op 30 juni 2025(2.502 k euro op 31 december 2024). Deze kunnen worden opgedeeld in respectievelijk een uitgestelde belastingschuld voor het gebruiksrecht -1.352 k euro op 30 juni 2025(-1.311 k euro op 31 december 2024) en een uitgestelde belastingvordering voor de leaseverplichtingen 3.847 k euro op 30 juni 2025(3.813 k euro op 31 december 2024).

De netto opgenomen belastingschulden zijn als volgt samengesteld:

(In duizenden EUR)	30 juni 2025	31 december 2024
Uitgestelde belastingvorderingen	79.968	83.274
Uitgestelde belastingschulden	-418.997	-425.470
Uitgestelde belastingschulden, netto	-339.029	-342.196

De bewegingen van de post uitgestelde belastingverplichtingen zijn als volgt:

(In duizenden EUR)	30 juni 2025	31 december 2024
Totaal op 1 januari	-342.196	-339.326
Belastingopbrengsten/(kosten) opgenomen in winst- en verliesrekening	-4.045	-3.816
Belastingopbrengsten/(kosten) opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten	7.212	946
Totaal op einde van de verslagperiode	-339.029	-342.196

Activa

13 Immateriële activa

De immateriële activa bedragen 105.885 k euro op 30 juni 2025 en 118.357 k euro op 31 december 2024, een daling van 12.472 k euro als gevolg van aanschaffingen gecompenseerd door de afschrijvingen.

Gedurende de eerste zes maanden van 2025 werden aanschaffingen genoteerd voor een bedrag van 11.065 k euro en 19.740 k euro gedurende de eerste zes maanden van 2024. De aanschaffingen gedurende de eerste zes maanden van 2025 betreffen voornamelijk Hydronaut (studie ten behoeve van de dimensionering van het globale rioleringsnet), ook kosten met betrekking tot 'New Foundations' (het nieuwe ERP systeem) en kosten voor de energietransitie.

14 Materiële vaste activa

De materiële vaste activa bedragen 14.339.919 k euro op 30 juni 2025 en 13.818.360 k euro op 31 december 2024, een stijging van 521.559 k euro.

De investeringen in materiële vaste activa bedragen 874.240 k euro in de eerste zes maanden van 2025, tegenover 731.341 k euro in dezelfde periode van 2024. De investeringen gedurende de eerste zes maanden van 2025 en 2024 waren voornamelijk bestemd voor de uitrol van digitale meters voor elektriciteit en gas, voor het aanleggen van het elektriciteitsnet, cabines, riolering en voor de verledning van openbare verlichting. Deze investeringen stijgen als gevolg van de energietransitie en klimaatadaptatie. We verhogen de capaciteit van onze netwerken om congestieproblemen te voorkomen, energie-efficiëntie te bevorderen en een duurzame watercyclus te faciliteren.

De beweging van de materiële vaste activa bevat eveneens de afschrijvingen voor een bedrag van 284.641 k euro (zie toelichting '[Afschrijvingen en waardeverminderingen, wijzigingen in voorzieningen](#)'), een negatief resultaat op verkoop en buitengebruikstellingen van vaste activa voor een bedrag van 66.846 k euro en een ontvangst op verkoop van 1.246 k euro.

15 Gebruiksrecht en leaseverplichtingen

Het gebruiksrecht activa bedraagt 72.930 k euro op 30 juni 2025 en 74.368 k euro op 31 december 2024. Deze daling van 1.438 k euro is voornamelijk het gevolg van 7.711 k euro aan nieuwe of

verlengde contracten, -6.617 k euro afschrijvingen en aan de stopzetting en aanpassing van bestaande contracten voor -2.532 k euro.

De leaseovereenkomst van de 7de verdieping van het Zenith gebouw te Brussel werd aan dezelfde voorwaarden door geleased aan Atrias. Als gevolg van de sublease werd het gebruiksrecht gedeactiveerd. De openstaande leasevordering op 30 juni 2025 bedraagt 1.848 k euro. De opbrengsten van de sublease bedroegen 159 k euro op 30 juni 2025. De leaseverplichting werd niet gewijzigd.

De hieruit voortvloeiende langlopende leaseverplichtingen bedragen 75.926 k euro op 30 juni 2025 en 75.968 k euro op 31 december 2024, de kortlopende leaseverplichtingen bedragen 12.163 k euro op 30 juni 2025 en 12.831 k euro op 31 december 2024. Gedurende de eerste zes maanden van 2025 werden voor 5.180 k euro leaseverplichtingen geregistreerd, -7.321 k euro betalingen werden geregistreerd, 1.431 k euro interesten en 6.922 k euro werd overgeboekt van langlopende leaseverplichtingen naar kortlopende leaseverplichtingen.

16 Investerings in joint ventures en geassocieerde deelnemingen

Investerings in joint ventures en geassocieerde deelnemingen bedragen 806.084 k euro op 30 juni 2025 en 809.623 k euro op 31 december 2024. Deze investeringen worden aangehouden in Wyre Holding bv (30 juni 2025: 806.067 k euro; 31 december 2024: 809.606 k euro), Atrias cv (9 k euro) en Synductis cv (8 k euro).

Wyre holding bv

Op 1 juli 2023 werd de Wyre-transactie tussen Fluvius en Telenet afgerond. Wyre Holding bv wordt sindsdien opgenomen als geassocieerde deelneming in de geconsolideerde halfjaarrekening van Fluvius System Operator. Fluvius bezit 33,2% van de aandelen in Wyre Holding bv, die op haar beurt 100% van Wyre bv aanhoudt.

Wyre bv is een onafhankelijke, zelffinancierende infrastructuuronderneming waarin de vaste datanetwerkw activa van Fluvius en Telenet werden samengebracht. De onderneming heeft tot doel een hybride netwerkstrategie te implementeren die snelheden tot 10 Gbps mogelijk maakt, met een glasvezelnetwerk dat naar verwachting tot 78% van de woningen in Vlaanderen en delen van Brussel zal bestrijken. Het netwerk wordt uitgebaat met volledig open toegang en zonder discriminerende voorwaarden, en biedt wholesale toegang aan diverse telecomoperatoren.

In het kader van de transactie werd door Fluvius een lening van 32.000 k euro verstrekt aan Wyre bv, met een looptijd tot april 2029 (zie toelichting '18 Lange- en kortetermijnvorderingen, andere'). Daarnaast verkocht Fluvius 2,1% van haar aandelen in Wyre bv aan Telenet voor 120.000 k euro, in het kader van een 'synthetisch dividend', dat fungeert als een uitgestelde betaling over zes jaar (zie toelichting '18 Lange- en kortetermijnvorderingen, andere').

De participatie wordt verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode. De impact op de geconsolideerde resultaten weerspiegelt het proportionele aandeel van de Groep in het resultaat van de deelneming. De opgenomen tabel bevat de aangepaste financiële staten, en geeft een samenstelling van de boekwaarde van de investering in de geconsolideerde financiële staten.

Op basis van de aandeelhoudersovereenkomst tussen Fluvius en Telenet, is het akkoord van Fluvius vereist voor de wijziging van het dividendbeleid van Wyre Holding bv. De Groep voorziet geen uitkering op de verslagdatum. Wyre Holding bv heeft geen bijzondere voorwaardelijke verplichtingen per 30 juni 2025.

Met het oog op de operationele migratie naar Wyre bv heeft de Groep vanaf 1 juli 2023 transitiediensten verleend aan Wyre. In 2025 hebben deze transitiediensten betrekking gehad op de elektronische-communicatiediensten die aangeboden werden onder de naam 'FluviusNet'. De Groep zal de diensten nog uitvoeren tot medio 2026.

(In duizenden EUR)	30 juni 2025	31 december 2024
Vlottende activa Vaste activa Kortlopende verplichtingen Langlopende verplichtingen EIGEN VERMOGEN <i>waarvan minderheidsbelangen</i> <i>waarvan eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap</i> Aandeel van de Groep in het eigen vermogen - 33,2% Aanpassing voor Fluvius Groep¹ Waarde van de investering door de Groep	542.036 5.704.332 433.055 3.046.200 2.767.113 486 2.766.627 918.520 -112.453 806.067	536.362 5.681.705 385.565 3.054.713 2.777.789 503 2.777.286 922.059 -112.453 809.606

1 Eliminatie van 112.453 k euro voor het eigen aandeel van de Groep in de winst op de inbreng van de activa.

(In duizenden EUR)	30 juni 2025	30 juni 2024
Bedrijfsopbrengsten Bedrijfskosten Financiële baten Financiële lasten Winst vóór belastingen Belastingen op het resultaat Winst over de verslagperiode Netto elementen die niet kunnen verplaatst worden naar de winst- en verliesrekening Totaalresultaat over de verslagperiode <i>waarvan toerekenbaar aan minderheidsbelangen</i> <i>waarvan toerekenbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap</i> Aandeel van de Groep in het resultaat van de verslagperiode - 33,2%	344.020 -287.547 6.255 -73.432 -10.704 59 -10.645 -31 -10.676 -17 -10.659 -3.539	340.401 -318.209 5.192 -71.470 -44.086 7.435 -36.651 -208 -36.859 -37 -36.822 -12.225

17 Overige beleggingen

Overige beleggingen bedragen 1.910.551 k euro op 30 juni 2025 en 1.546.402 k euro op 31 december 2024, een stijging van 364.149 k euro.

De overige beleggingen bevatten *enerzijds* de opgenomen **participaties in Publi-T** (aandeel van de groep: 33,95%), **Publigas** (aandeel van de groep: 30,36%) en **aandelen in Elia**.

In de eerste jaarhelft van 2025 voerde Elia een kapitaalverhoging door van 2,2 miljard euro. Door de nieuwe vennootschap NextGrid Holding (waar enerzijds Publi-T naast cash ook zijn aandelen Elia inbracht en anderzijds Fluxys 500 miljoen euro cash inbracht), kon Publi-T de controle over Elia consolideren met een investering van ongeveer 515 miljoen euro (zie onder 'Overige' - 'Financiële participaties: Publi-T en Publigas').

Het dagelijks beheer van de participaties van opdrachthoudende verenigingen (OV's) uit de Fluvius Economische Groep in Publi-T en Publigas is toevertrouwd aan Fluvius System Operator als deel van diens exploitatietaat voor de opdrachthoudende verenigingen:

- zeven OV's hebben samen 33,95% in Publi-T – Publi-T controleert met 87% van de aandelen de nieuwe referentieaandeelhouder in Elia, NextGrid Holding die 44,79% van de aandelen Elia bezit;
- zes OV's hebben samen 30,36% in Publigas – Publigas is meerderheidsaandeelhouder in de gasvervoeronderneming Fluxys met 77,43% van de aandelen. Fluxys houdt de overige 13% van de aandelen van NextGrid Holding aan, de nieuwe referentieaandeelhouder van Elia, die 44,79% van de Elia-aandelen bezit.

In 2024 werden de participaties van Publi-T en Publigas herschikt. Deze herschikking moest de gemeentelijke controle en de strategische verankering van Elia en Fluxys bestendigen. En het moest toelaten vanuit beide holdings een antwoord te bieden op de kapitaalhoed die op het niveau van het transmissienetbeheer en de gasvervoeronderneming ontstaat ingevolge de uitdagingen van de energietransitie. Deze reorganisatie binnen de Groep behelsde in grote lijnen de volgende transacties:

- Fluvius Limburg, Fluvius West en PBE hebben hun Publi-T aandelen (13,88% aandelen Publi-T) verkocht aan de Vlaamse Energieholding (VEH) en entiteiten die participeren in VEH; de betrokken gemeenten houden na de afronding van deze transactie hun aandelen Publi-T en Publigas op dezelfde manier aan, namelijk via VEH. De aandelen Publi-T zijn verkocht voor een bedrag van 376.606 k euro, waarvan 125.479 k euro in cash werd ontvangen en 251.127 k euro als vordering is opgenomen per 30 juni 2024. Deze vordering werd in het najaar 2024 als dividend in natura aan de gemeenten toegekend. Vervolgens heeft elke gemeente haar vordering ingebracht in haar regionale holding (RHO) in ruil voor bijkomende aandelen in de RHO. Tot slot heeft de RHO een inbreng in natura van de aandelen Publi-T in VEH gedaan, in ruil voor aandelen VEH.
- Een tweede reorganisatie betrof de creatie van Transco Energy. De DNB's Fluvius Antwerpen, Gaselwest, Imewo, Iverlek en Intergem hebben deze vennootschap mee opgericht. Ook verzekeraar Ethias en Participatiemaatschappij Vlaanderen (PMV) zijn tot Transco Energy toegetreden. Het is de bedoeling dat ook andere externe partijen tot Transco Energy kunnen toetreden. In eerste instantie is Transco Energy opgezet als een wachtstructuur, met in een tweede fase de economische inbreng vanuit de verschillende partners.

De opname aan reële waarde van deze **participaties in Publi-T en Publigas** en de aangehouden **aandelen in Elia** bedroeg op 30 juni 2025 1.906.433 k euro. De reële waardeveranderingen werden verwerkt via niet-gerealiseerde resultaten ('fair value through other comprehensive income') voor een bedrag van 354.905 k euro (opbrengst) en via financiële opbrengsten voor 9.332 k euro met betrekking tot Elia.

Op 31 december 2024 bedroeg de reële waarde van de participaties in Publi-T en Publigas en de aangehouden aandelen in Elia 1.542.196 k euro. De reële waardeveranderingen werden verwerkt via niet-gerealiseerde resultaten ('fair value through other comprehensive income') voor een bedrag van 778.895 k euro (kost) en via financiële kosten voor 15.546 k euro met betrekking tot Elia. Naar aanleiding van van de verkoop van Publi-T aandelen aan VEH voor 376.606 k euro, werd er een financiële opbrengst gerealiseerd van 51.443 k euro (zie toelichting '11 Financiële resultaten').

Daarnaast werd een transfer van 199.684 k euro van niet-gerealiseerde resultaten naar ingehouden winsten uitgevoerd, voortkomend uit de historische reële waarde aanpassingen van de verkochte Publi-T aandelen.

Anderzijds bevatten de overige beleggingen ook participaties die de groep aanhoudt, waaronder **bedrijvencentra** op het grondgebied van Fluvius West (bedrijvencentra Kortrijk, Vlaamse Ardennen en Waregem), Fluvius Imewo (bedrijvencentra Brugge en Gent) en Fluvius Zenne-Dijle (bedrijvencentra Leuven en Tienen). Eveneens worden **participaties** gehouden in bedrijven door Fluvius West (dienstverlenende onderneming Leiedal en de Intercommunale Centrum voor Informatica (CEVI) VZW), door Fluvius Limburg en Fluvius Antwerpen (dienstverlenende onderneming Cipa) en houdt de Groep een participatie in EthiasCo, Duwolim cv en Poolstok. In 2024 werd door Fluvius West de participatie West-Vlaamse Intercommunale verkocht voor 113 k euro.

De opname aan reële waarde m.b.t. deze overige beleggingen bedraagt 4.118 k euro op 30 juni 2025 (31 december 2024: 4.206 k euro) met verwerking van de reële waardeverandering voor een bedrag van 41 k euro via financiële opbrengsten en 129 k euro via financiële kosten (31 december 2024: verwerking van de reële waardeverandering voor een bedrag van 78 k euro via financiële opbrengsten en 1.037 k euro via financiële kosten).

18 Lange- en kortetermijnvorderingen, andere

De 'Lange- en kortetermijnvorderingen, andere' bedragen 200.658 k euro op 30 juni 2025 en 202.374 k euro op 31 december 2024, een daling van -1.716 k euro. Deze vorderingen betreffen voornamelijk de vorderingen op Telenet, gemeentebesturen en verbonden partijen.

19 Voorraden

Voorraden bedragen 225.242 k euro op 30 juni 2025 en 223.230 k euro op 31 december 2024, een stijging van 2.012 k euro. Deze stijging is toe te schrijven aan het op voorraad nemen van materiaal voor de uitrol van de digitale meters en de voorraad netgebonden goederen in het kader van de energietransitie.

De netto toename van de waardeverminderingen op voorraden bedroeg op 30 juni 2025 872 k euro (2024: 27 k euro netto toename). Deze bedragen werden opgenomen in de winst- en verliesrekening.

20 Handels- en overige vorderingen

[In duizenden EUR]	30 juni 2025	31 december 2024
Handelsvorderingen – bruto	622.256	627.982
Gecumuleerde waardeverminderingen op vorderingen	-158.853	-162.102
Totaal handelsvorderingen – netto	463.403	465.880
Overige vorderingen	669.971	596.670
Overige vorderingen – Overdrachten	588.600	345.007
Totaal overige vorderingen	1.258.571	941.677
Totaal handels- en overige vorderingen	1.721.974	1.407.557

De handels- en overige vorderingen bedragen 1.721.974 k euro op 30 juni 2025 en 1.407.557 k euro op 31 december 2024, een stijging van 314.417 k euro.

De **handelsvorderingen** blijven nagenoeg gelijk met 31 december 2024,

Het detail van de Overige vorderingen is als volgt:

[In duizenden EUR]	30 juni 2025	31 december 2024
Terug te vorderen btw	23.881	17.111
Diverse vorderingen gemeenten	58	11.674
Groenestroom- en warmtekrachtcertificaten	629.260	553.159
Vorderingen opties	7.776	4.858
Overige kortlopende vorderingen	8.995	9.869
Overige vorderingen	669.970	596.671
Overdrachten DNB-tarief	71.746	193.423
Complement bij de jaarlijkse energieverkopen	75.243	73.291
Financiële reconciliatie	166.990	51.989
Over te dragen kosten	29.845	17.516
Verkregen opbrengsten	244.777	8.787
Overige vorderingen – Overdrachten	588.601	345.006
Totaal Overige vorderingen	1.258.571	941.677

Het totaal overige vorderingen bedraagt 1.258.571 k euro op 30 juni 2025 en 941.677 k euro op 31 december 2024, een stijging van 316.894 k euro.

De waarde van de aangehouden voorraad **groenestroom- en warmtekrachtcertificaten** (GSC en WKC) bedraagt 629.260 k euro op 30 juni 2025 en 553.159 k euro op 31 december 2024, een stijging van 76.101 k euro.

De OV's zijn verplicht om op basis van het Energiedecreet (artikel 71.6 en artikel 71.7) certificaten van hernieuwbare energie op te kopen, die worden aangeboden door de eigenaars van zonnepanelen, van installaties van warmtekrachtkoppeling en andere producenten van hernieuwbare energiebronnen. De minimumsteun varieert tussen 80 euro en 450 euro voor groenestroomcertificaten en bedraagt 27 euro of 31 euro voor warmtekrachtcertificaten.

De elektriciteitsleveranciers dienen een hoeveelheid groenestroom en warmtekrachtcertificaten in te leveren bij de regulator in verhouding tot een bepaald percentage van de geleverde hoeveelheid energie aan hun eindklanten. De OV's kunnen dus de opgekochte certificaten te koop aanbieden aan deze energieleveranciers en traders. De verkoopprijs op deze markt is meestal echter beduidend lager dan de door de OV's uitbetaalde minimumsteun.

De Vlaamse regering besliste de GSC vanaf juni 2019 te waarderen aan 93 euro en de WKC aan 27 en 31 euro [wat gelijk is aan de minimumsteun in functie van de periode waarop ze betrekking hebben]. De ontstane kost en het verschil tussen de verkoopprijs en de waarderingsprijs wordt opgenomen in de post '[5 Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen](#)'.

Door een aanpassing in het Energiedecreet dient vanaf 2018 minstens éénmaal per jaar een verkoop plaats te vinden, waar dit vroeger op regelmatige basis diende te gebeuren. Tijdens het eerste semester van 2025 werden 803.000 GSC en 664.186 WKC verkocht voor een totale verkoopprijs van 91.210 k euro. De GSC werden verkocht aan een gemiddelde prijs van 95,96 euro en de WKC aan een gemiddelde prijs van 21,31 euro.

Tijdens het eerste semester van 2024 werden 646.000 GSC en 281.800 WKC verkocht voor een totale verkoopprijs van 69.997 k euro. De GSC werden verkocht aan een gemiddelde prijs van 98,72 euro en de WKC aan een gemiddelde prijs van 22,08 euro.

Daarnaast ontving de Groep in december 2024 een bedrag van 67.000 k euro van het Vlaams Energie- en Klimaatagentschap (VEKA), dit bedrag werd pro rata doorheen het jaar in mindering van de kosten geboekt [zie toelichting '[5 Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen](#)'].

De regulatoire **overdrachten** bedragen 71.746 k euro op 30 juni 2025 en 193.423 k euro op 31 december 2024, een daling van -121.677 k euro. Deze posten betreffen de correcties op de omzet die in de volgende jaren in aanmerking komen om opgenomen te worden als recuperatie via het distributienettarief [zie toelichting '[Werken in een gereguleerde omgeving](#)'- '[34 Elektriciteit en gas](#)'].

Het **complement bij de jaarlijkse energieverkopen** bedragen 75.243 k euro op 30 juni 2025 en 73.291 k euro op 31 december 2024, een stijging van 1.952 k euro. Dit betreft de raming van de geleverde maar nog niet gefactureerde energie aan de sociale klanten.

De **financiële reconciliatie** betreft een bedrag dat kan gerecupereerd worden ten belope van kosten gemaakt voor REG-premies [30 juni 2025: 136.134 k euro; 31 december 2024: 47.347 k euro] [zie toelichting '[6 Diensten en diverse goederen](#)'], een nog te recupereren saldo voor energieleveringen [30 juni 2025: 5.058 k euro; 31 december 2024: 4.642 k euro] en een een nog te recupereren saldo uit de reconciliatie van de netverliezen elektriciteit [zie toelichting '[4 Bedrijfsopbrengsten](#)'],

De **over te dragen kosten** hebben voornamelijk betrekking op de ontvangen facturen met kosten voor handelsgoederen en diensten.

De post **verkregen opbrengsten** bevat de provisie voor nog op te maken distributienetvergoeding ('verkregen opbrengsten') voor 234.163 k euro op 30 juni 2025 (31 december 2024 niet van toepassing), nog te ontvangen intresten van verstrekte langetermijnleningen [30 juni 2025: 1.475 k euro; 31 december 2024: 1.056 k euro] en te ontvangen bedragen van verkochte materiële vaste activa [30 juni 2025: 6.152 k euro; 31 december 2024: 7.557 k euro].

21 Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen en kasequivalenten bedragen 4.460 k euro op 30 juni 2025 en 1.113 k euro op 31 december 2024, een stijging van 3.347 k euro. Als gevolg van de opgenomen leningen werden 'overschotten' aan geldmiddelen tijdelijk als cash aangehouden.

Passiva

22 Eigen Vermogen

Het eigen vermogen bedraagt 7.083.456 k op 30 juni 2025 en 6.690.298 k euro op 31 december 2024, een stijging van 393.158 k euro.

De diverse componenten van het eigen vermogen en de bewegingen worden weergegeven in het '[Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen](#)'.

Inbreng buiten kapitaal, andere

Inbreng buiten kapitaal, andere bedraagt 2.715.094 k euro op 30 juni 2025 en 2.721.627 k euro op 31 december 2024, een daling van -6.533 k euro.

De Vlaamse Regering besliste bij decreet van 16 november 2018 houdende diverse bepalingen inzake energie (zoals gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad van 14 december 2018) om het grondgebied van Vlaanderen op te delen in homogene lokale geografische aaneengesloten exploitatiegebieden voor elektriciteit en gas met als doel om zo de operationele efficiëntie te verhogen.

Zodoende betreffen de structuurwijzigingen de decretale verplichting dat elke stad en gemeente dezelfde distributienetbeheerder heeft voor elektriciteit en aardgas en de decretale verplichting van elke distributienetbeheerder om een aaneensluitend geografisch afgebakend gebied met minstens 200.000 aangesloten afnemers te vormen tegen 1 januari 2025.

De doorgevoerde structuurwijzigingen hebben vanaf 1 januari 2025 het aantal netbeheerders (opdrachthoudende verenigingen) in Vlaanderen teruggebracht van 11 naar 9 (zie '[1 Informatie over de onderneming](#)'). Wel is, gelet op de ruilverhouding van 25 euro per aandeel, het totaal aantal aandelen binnen de Groep gestegen.

Overzicht van de inbreng buiten kapitaal andere van iedere OV per einde juni 2025 en 31 december 2024

OV	Aantal (in duizenden EUR)		Aantal (in duizenden EUR)	
	30 juni 2025	30 juni 2025	31 december 2024	31 december 2024
Fluvius OV	984	24	984	24
Gaselwest	0	0	32.199.729	347.707
Fluvius Imewo	30.416.684	364.973	28.849.688	347.515
Fluvius Midden-Vlaanderen	13.882.471	123.479	17.225.663	125.728
Fluvius Kempen	12.074.208	142.398	11.364.266	127.295
Iverlek	0	0	41.694.433	281.706
Sibelgas	0	0	3.264.367	70.924
Fluvius Limburg	64.366.347	601.521	24.298.838	600.882
Fluvius Antwerpen	30.146.727	409.553	30.918.769	424.745
PBE	0	0	2.593	8
Fluvius Zenne-Dijle	21.531.120	182.582	0	0
Fluvius West	44.735.034	573.391	9.997.137	246.659
Fluvius Halle-Vilvoorde	13.372.587	171.020	0	0
Riobra	5.987.671	146.153	5.987.671	148.434
Totaal	236.513.833	2.715.094	205.804.138	2.721.627

Het vermogen is vertegenwoordigd door aandelen met of zonder nominale waarde, naargelang de OV.

De aandelen zijn op naam van de deelnemende steden en gemeenten. De deelnemers zijn niet hoofdelijk aansprakelijk maar als aandeelhouders zijn zij slechts aansprakelijk tot beloop van het bedrag van hun inschrijvingen voor de verbintenissen van de Opdrachthoudende Vereniging.

De aandelen zijn opgesplitst per activiteit: elektriciteit, aardgas, riolering, openbare elektronische communicatienetwerken, warmte, strategische participaties en openbare verlichting. Elke deelnemer dient ten minste één aandeel te onderschrijven en te volstorten per activiteit waarvoor hij toetreedt.

De OV's die erkend zijn als distributienetbeheerders en gereguleerde activiteiten uitvoeren voor elektriciteits- en aardgasdistributie zijn Fluvius Imewo, Fluvius Midden-Vlaanderen, Fluvius Kempen, Fluvius Limburg, Fluvius Antwerpen, Fluvius Zenne-Dijle, Fluvius West en Fluvius Halle-Vilvoorde. Zij staan ook in voor de warmteactiviteit.

De OV's die de gereguleerde rioleringsactiviteit uitvoeren zijn Fluvius West, Fluvius Limburg, Fluvius Antwerpen en Riobra.

De opdrachthoudende verenigingen hebben 236.513.833 aandelen en 261.302 winstbewijzen (geen winstbewijzen voor de activiteit openbare verlichting) uitgegeven. Aan de aandelen en winstbewijzen, met uitzondering van deze voor de activiteiten riolering en openbare verlichting is een recht op dividend gehecht. De aandelen zijn opgesplitst in aandelen met stemrecht (228.838.594 aandelen) en aandelen zonder stemrecht (7.675.239 aandelen).

Evolutie van de Inbreng buiten kapitaal, andere gedurende de periode 2024 en tot 30 juni 2025

(In duizenden euro)	Inbreng buiten kapitaal, andere	Inbreng buiten kapitaal, uitgiftepremie	Totaal
1 januari 2024	2.786.536	132.230	2.918.766
Riolering	-3.129	0	-3.129
Terugbetaling inbreng buiten kapitaal	-3.129	0	-3.129
Openbare verlichting	-61.814	0	-61.814
Incorporatie onbeschikbare reserves	33	0	33
Warmte	1	0	1
Reclassificaties	-61.780	0	-61.780
31 december 2024	2.721.627	132.230	2.853.857
Riolering	-2.281	0	-2.281
Terugbetaling inbreng buiten kapitaal	-2.281	0	-2.281
Elektriciteit	-2.338	0	-2.338
Gas	-1.914	0	-1.914
Mutaties binnen het eigen vermogen	-4.252	0	-4.252
30 juni 2025	2.715.094	132.230	2.847.324

De incorporatie in kapitaal van onbeschikbare reserves is, conform de statuten van Fluvius West, een jaarlijkse toekenning van aandelen voor de gemeentelijke tussenkomsten bij het ondergronds brengen van laagspanningsnetten om het aantal luchtlijnen te doen dalen. Deze toekenning gebeurt op basis van de intrinsieke waarde van een aandeel op 31 december van het vorige jaar.

Bij Riobra gebeurt er een jaarlijkse toevoeging aan het rioleringsfonds via een lopende rekening (Zie toelichting 'Werken in een gereguleerde omgeving'- '35 Riolering'). De aanwending van deze fondsen verloopt via deze lopende rekening en dient eventueel aangezuiverd te worden door omzetting van aandelen indien de rekening negatief zou staan door opname van een schuld.

Transacties in 2024:
In 2024 werd de 'inbreng buiten kapitaal, andere' voor openbare verlichting verlaagd. Het doel was om een deel van het overgedragen verlies veroorzaakt door afschrijvingen op de inbreng van installaties openbare verlichting vergoed in aandelen, te compenseren.

Transacties in 2025:
In 2025 werd de 'inbreng buiten kapitaal, andere' voor elektriciteit en gas verlaagd dit naar aanleiding van vennootschapsrechtelijke herclassificatie in het eigen vermogen tussen inbreng buiten kapitaal en ingehouden winsten.

Inbreng buiten kapitaal, uitgiftepremie

De 'inbreng buiten kapitaal, uitgiftepremies' bedraagt 132.230 k euro op 30 juni 2025 en is onveranderd ten opzichte van 31 december 2024.

Reserves

De reserves bedragen 1.991.900 k euro op 30 juni 2025 en 1.979.103 k euro op 31 december 2024, een netto stijging van 12.797 k euro. Deze stijging is voornamelijk toe te schrijven aan een periodieke dotatie van 16.336 k euro aan de onbeschikbare reserves, gerelateerd aan afschrijvingen op herwaarderingsmeerwaarden onder BEGAAP, die via de Distributienetvergoeding worden gedragen. De stijging werd deels gecompenseerd door het negatieve aandeel in het resultaat van Wyre Holding bv ten belope van -3.539 k euro.

Niet-gerealiseerde resultaten

(In duizenden EUR)	Toelichting	30 juni 2025	31 december 2024
M.b.t. voorziening personeelsverplichtingen	24	73.789	102.490
M.b.t. restitutierecht op voorziening personeelsverplichtingen	24	-97.115	-116.776
M.b.t. reële waarde overige beleggingen	17	1.481.104	1.126.199
M.b.t. uitgestelde belastingen	12	-306.866	-314.078
Totaal niet-gerealiseerde resultaten		1.150.912	797.835

In de reële waarde van de overige beleggingen is als beweging in 2024 een transfer van 199.684 k euro naar de ingehouden winsten opgenomen als gevolg van de verkoop van aandelen Publi-T aan VEH – zie toelichting 'Overige beleggingen'.

Dividend

Het saldo dividend van het boekjaar 2024 uitbetaald in 2025 bedroeg 34.428 k euro. Het saldo dividend van het boekjaar 2023 uitbetaald in 2024 bedroeg 29.339 k euro.

Het dividendbeleid en uitbetalingstijdstip voor de gereguleerde activiteiten elektriciteit en gas – werden opgenomen in de 'geconsolideerde jaarrekening IFRS van de Fluvius Economische Groep' van 31 december 2024 – toelichting 'Eigen vermogen'.

De bestuursorganen van de verschillende DNB's hebben in juni 2025 hun goedkeuring verleend aan een aangepast dividendbeleid voor de tarifaire periode 2025 – 2028 (zie 'Evolutie van het eigen en vreemd vermogen' - 'Aangepaste dividendbeleid bij de distributienetbeheerders'),

Goedgekeurde en toegekende dividenden

(In duizenden EUR)	30 juni 2025	30 juni 2024
Gaselwest	0	4.039
Fluvius Imewo / (Imewo in 2024)	8.085	5.046
Fluvius Midden-Vlaanderen / (Intergem in 2024)	2.294	2.280
Fluvius Kempen / (Iveka in 2024)	2.148	1.137
Iverlek	0	3.683
Sibelgas	0	224
Fluvius Limburg	5.019	4.825
PBE	0	826
Fluvius Antwerpen	5.514	6.115
Fluvius Zenne-Dijle	3.190	0
Fluvius West	6.363	1.164
Fluvius Halle-Vilvoorde	1.815	0
Totaal	34.428	29.339

Ingehouden winst

De winst van de Groep bevat de kapitaalkostenvergoeding voor de DNB's en de andere vergoedingen van de OV's, zoals onder meer beschreven in de toelichting 'Werken in een gereuleerde omgeving'.

Minderheidsbelangen

De minderheidsbelangen bedragen 104 k euro en zijn onveranderd ten opzichte van 31 december 2024. De minderheidsbelangen werden opgenomen voor de participatie aangehouden door Farys/ TMVW in De Stroomlijn cv, de gedurende 2019 opgenomen participatie door De Watergroep in De Stroomlijn cv (7 k euro) en vanaf 2024 ook voor de participatie aangehouden door verzekeraar Ethias en Participatiemaatschappij Vlaanderen (PMV) in Transco Energy (4 k euro).

23 Leningen op lange en korte termijn

(In duizenden EUR)	30 juni 2025	31 december 2024
Leningen op lange termijn	9.654.164	9.005.960
Kortlopend deel van leningen op lange termijn	267.395	456.025
Leningen op korte termijn	214.669	67.528
Leningen op korte termijn	482.064	523.553
Totaal	10.136.228	9.529.513

Leningen op lange en korte termijn bedragen 10.136.228 k euro op 30 juni 2025 en 9.529.513 k euro op 31 december 2024, een netto stijging van 606.715 k euro

Deze stijging is voornamelijk toe te schrijven aan nieuwe langetermijnfinanciering voor een totale nominale waarde van 700.000 k euro, de terugbetaling van langetermijnfinanciering voor 236.006 k euro, nieuwe financiering op korte termijn voor 214.669 k euro en de terugbetaling van kortetermijnfinanciering van 67.528 k euro.

De liquide middelen die nog geen bestemming hadden op 30 juni 2025 werden aangehouden als cash.

De bewegingen van de leningen op lange en korte termijn kunnen als volgt worden geanalyseerd:

(In duizenden EUR)	30 juni 2025		31 december 2024	
	Cash	Non-cash	Cash	Non-cash
Totaal op 1 januari	9.529.513		8.801.718	
Bewegingen leningen op lange termijn (LT)				
Opname leningen op lange termijn	693.028	0	1.394.131	0
Mutatie leningen op lange termijn	0	2.591	0	4.702

(In duizenden EUR)	30 juni 2025		31 december 2024	
Mutatie korte termijn gedeelte van LT lening naar KT	0	-47.415	0	-456.008
Bewegingen leningen op korte termijn (KT)				
Opname leningen op korte termijn	214.669	0	67.528	0
Mutatie korte termijn gedeelte van LT lening naar KT	0	47.415	0	456.008
Mutatie leningen op korte termijn	0	15	0	17
Aflossing korte termijn gedeelte van LT lening	-236.060	0	-203.083	0
Terugbetaling leningen op korte termijn	-67.528	0	-535.500	0
Totaal bewegingen	604.109	2.606	723.076	4.719
Totaal op einde van de verslagperiode	10.136.228		9.529.513	

De omschrijving ‘Mutatie leningen op lange en korte termijn’ bevat de opname/terugname van de agio/disagio van verschillende leningen.

Deze post **bevat** de schulden met betrekking tot de uitgifte van private plaatsingen, obligatieleningen sinds 2012 en de opname van bankleningen.

De stijging van 606.715 k euro ten opzichte van 31 december 2024 is voornamelijk toe te schrijven aan de uitgifte van een institutionele obligatielening ten belope van 693.028 k euro. Deze lening werd in maart 2025 uitgegeven met een looptijd van 10 jaar en een vaste couponrente van 3,5%. Daarnaast werden in dezelfde periode een particuliere obligatielening van 200.000 k euro en bankleningen ter waarde van 67.528 k euro terugbetaald. Verder werden bankleningen voor een totaalbedrag van 47.415 k euro overgeboekt naar de korte termijn. Tot slot werd een bedrag van 2.606 k euro in rekening gebracht voor de gespreide opname van het disagio en de overige transactiekosten, gespreid over de looptijd van de obligatieleningen.

Gedurende de eerste 6 maanden van 2025 en gedurende het jaar 2024 werden volgende bijkomende leningen opgenomen					
(In duizenden EUR)	2025	2024	Intrestvoet Uitgifte	%ervaldatum	
EMTN – maart 2025 ¹	693.240		700.000	3,50	2035
Totaal op 30 juni 2025	693.240		700.000		
Bankleningen – vaste rentevoet – januari 2024	182.560	197.781	198.000	3,12	2037
EMTN – mei 2024 ²	696.790	696.610	700.000	3,88	2034
Bankleningen – vaste rentevoet – december 2024	50.000	50.000	50.000	2,29	2029
Bankleningen – variabele rentevoet – december 2024	100.000	100.000	100.000	2,39	2034
Bankleningen – variabele rentevoet – december 2024	100.000	100.000	100.000	2,49	2044
Bankleningen – variabele rentevoet – december 2024	50.000	50.000	50.000	2,54	2034
Bankleningen – variabele rentevoet – december 2024	50.000	50.000	50.000	2,42	2039
Bankleningen – variabele rentevoet – december 2024	150.000	150.000	150.000	2,56	2044
Totaal 31 december 2024	1.379.350	1.394.391	1.398.000		

1 EMTN = Euro Medium Term Note-programma – Gedurende 2025 werd een nominaal bedrag van 700.000 k euro aan lange termijn financiering opgehaald

2 EMTN = Euro Medium Term Note-programma – Gedurende 2024 werd een nominaal bedrag van 700.000 k euro aan lange termijn financiering opgehaald

Op 30 juni 2025 ziet de samenstelling van de lange termijn leningen er als volgt uit

(In duizenden EUR)	2025	Uitgifte	Huidige intrestvoet %	Vervaldatum
Obligatieleningen - retail	239.924	240.000	4,00 - 4,00	2027 - 2027
Obligatieleningen - EMTN ¹	6.478.814	6.510.500	0,25 - 4,78	2026 - 2042
Obligatieleningen - privaat ²	437.066	440.000	2,60 - 3,55	2027 - 2044
Bankleningen - vaste intrestvoet	2.177.712	2.884.414	0,14 - 3,97	2025 - 2038
Bankleningen - variabele intrestvoet	451.703	456.270	-0,39 - 4,61	2025 - 2044
Bankleningen - met derivatenstructuur	136.340	644.000	2,84 - 4,18	2026 - 2036
Totaal	9.921.559	11.175.185		
Kortlopend deel van leningen op lange termijn	[267.395]			
Totaal leningen op lange termijn	9.654.164	11.175.185		

1 EMTN: Euro Medium Term Note - is een programma dat de Groep de flexibiliteit geeft om obligatieleningen uit te geven met variërende looptijden

2 Privaat: betreft uitgifte van obligatieleningen volgens Duits recht: Schuldschein en Namensschuldverschreibung, en eveneens private uitgiftes aan institutionele beleggers (stand alone)

Op eind 2024 ziet de samenstelling van de lange termijn leningen er als volgt uit

(In duizenden EUR)	2024	Uitgifte	Huidige intrestvoet %	Vervaldatum
Obligatieleningen - retail	439.889	440.000	2,00 - 4,00	2025 - 2027
Obligatieleningen - EMTN ¹	5.783.390	5.810.500	0,25 - 4,78	2026 - 2042
Obligatieleningen - privaat ²	436.948	440.000	2,60 - 3,55	2027 - 2044
Bankleningen - vaste intrestvoet	2.211.815	2.991.914	0,14 - 3,97	2025 - 2038
Bankleningen - variabele intrestvoet	451.852	487.362	-0,39 - 4,61	2025 - 2044
Bankleningen - met derivatenstructuur	138.091	844.322	2,84 - 4,18	2026 - 2036
Totaal	9.461.985	11.014.098		
Kortlopend deel van leningen op lange termijn	[456.025]			
Totaal leningen op lange termijn	9.005.960	11.014.098		

1 EMTN: Euro Medium Term Note - is een programma dat de Groep de flexibiliteit geeft om obligatieleningen uit te geven met variërende looptijden

2 Privaat: betreft uitgifte van obligatieleningen volgens Duits recht: Schuldschein en Namensschuldverschreibung, en eveneens private uitgiftes aan institutionele beleggers (stand alone)

Er werd in maart 2025 een institutionele obligatielening uitgegeven onder het EMTN programma van Fluvius voor 700.000 k euro ([Fluvius Obligaties](#)), ingezet voor het financieren en herfinancieren van nieuwe of bestaande groene projecten zoals gedefinieerd in het Green Financing Framework.

Voor alle obligatieleningen geldt als **principe** dat de opdrachthoudende verenigingen zich elk **garant stellen** op een niet-hoofdelijke en niet-solidaire basis, beperkt tot het proportioneel aandeel in de 'inbreng buiten kapitaal' van hun toenmalige werkmaatschappij (ex-Eandis of ex-Infrax). Het aandeel in de inbreng werd vastgelegd op het moment van uitgifte en ligt vast voor de resterende looptijd van de obligatieleningen.

Als gevolg van de fusie [ex-Eandis en ex-Infrax tot Fluvius System Operator] van 1 juli 2018 zullen voor de overgenomen EMTN-obligatieleningen die op naam van Infrax cv stonden, enkel de opdrachthoudende verenigingen van ex-Infrax garant staan. Analooq geldt dat voor de obligatieleningen die op naam van Eandis (System Operator cv) stonden, dat enkel de opdrachthoudende verenigingen van ex-Eandis garant staan.

Voor uitgiften onder het 2020 EMTN-programma geldt als principe dat alle opdrachthoudende verenigingen die deel uitmaken van de economische groep Fluvius zich elk garant stellen op een niet-hoofdelijke en niet-solidaire basis maar beperkt tot het proportioneel aandeel van hun inbreng in de werkmaatschappij.

Het opgenomen krediet bij de EIB wordt gewaarborgd door de acht individuele opdrachthoudende verenigingen, aandeelhouders van Fluvius SO met elektriciteitsactiviteiten elk in verhouding tot het aandeel dat de betrokken opdrachthoudende vereniging aanhoudt in de totale inbreng, maar gecorrigeerd voor de uitsluiting van Riobra die geen elektriciteitsactiviteiten heeft. De EIB leningen werden niet doorgeleend aan Riobra.

Het rendement bij uitgifte geeft het bruto actuairaal rendement weer.

De obligatieleningen **noteren** op de gereglementeerde markt van de Beurs van Luxemburg en de uitgiftes sinds november 2012 op de markten van Euronext Brussel, Euronext Growth Brussel en de Freiverkehr markt van de beurs van Frankfurt.

Alle uitstaande obligatieleningen zijn uitgedrukt in euro en hebben een vaste intrestvoet.

De hoofdsom van de obligatieleningen en de groene leningen van vóór 2024 is betaalbaar op de vervaldatum. De groene lening van 2024 is terugbetaalbaar d.m.v. jaarlijkse kapitaalaflossingen.

De bankleningen werden tot 2024 voornamelijk aan vaste intrestvoet afgesloten, vanaf 2024 werden voornamelijk bankleningen aan variabele rentevoet afgesloten. Enkele leningen hebben nog een derivatenstructuur.

De bankleningen met derivatenstructuur waren oorspronkelijk leningen aan variabele intrest die door middel van renteswaps werden omgezet naar leningen aan vaste intrestvoet (zie toelichting ‘30 Financiële instrumenten: risico’s en reële waarde’).

Leningen op korte termijn

De leningen op korte termijn **bevatten** het gedeelte van de leningen op lange termijn die binnen het jaar terugbetaalbaar zijn (267.395 k euro op 30 juni 2025 ; 456.025 k euro op 31 december 2024) en de leningen opgenomen bij financiële instellingen en derde partijen (214.669 k euro op 30 juni 2025 ; 67.528 k euro op 31 december 2024).

De Groep beschikt over de volgende kredietfaciliteiten

		Vervaldag	Beschikbaar	Opgenomen	Niet	
		opnames	bedrag	bedrag	gebruikt	Gemiddelde
					bedrag	intrestvoet ¹
(In duizenden EUR)						
Commercial paper		²	500.000	108.000	392.000	2,16%
Vaste voorschotten		Nvt	300.000	0	300.000	Nvt
Fixed loans / Bankschulden		Dagelijks	200.000	97.169	102.831	2,33%
Fixed loans		Nvt	25.000	0	25.000	Nvt
Lening van derden		Nvt	9.500	9.500	0	2,41%
Totaal op 30 juni 2025			1.034.500	214.669	819.831	
Commercial paper		Nvt	500.000	0	500.000	Nvt
Vaste voorschotten		Nvt	300.000	0	300.000	Nvt
Fixed loans / Bankschulden		Dagelijks	200.000	57.992	142.008	3,39%
Fixed loans		Nvt	25.000	0	25.000	Nvt
Lening van derden		Nvt	9.500	9.500	0	3,61%
Totaal op 31 december 2024			1.034.500	67.492	967.008	

1 De gewogen gemiddelde intrestvoet van de opgenomen bedragen op het einde van de periode
2 Vervaldag 2 juli 2025 voor uitstaande commercial papers per 30-06-2025

Fluvius System Operator kan alle leningen op korte termijn, behalve de lening van derden, opnemen in naam van de opdrachthoudende verenigingen. Voor de bankschulden [op 30 juni 2025 een straightloan van 95.850 k euro en een debetstand op de zichtrekeningen van 1.319 k euro] is er geen borgstelling. Voor de overige leningen op korte termijn stellen de opdrachthoudende verenigingen zich garant voor hun aandeel in het kapitaal van Fluvius System Operator, en ze treden solidair op als mededebiteur.

Evaluatie van de omzetting

Er zijn meerdere andere contracten gerelateerd aan de Euribor.

Overzicht van de bankleningen met een derivatenstructuur op 30 juni 2025 en 31 december 2024 die na 30 juni 2025 nog lopen en Euribor gerelateerd zijn.

(In duizenden EUR)	30 juni 2025	31 december 2024	Uitgifte	intrestvoet %	Eindvervaldatum
Banklening - met derivatenstructuur	37.664	55.322	250.000	4,18	2026
Banklening - met derivatenstructuur	41.656	55.541	250.000	3,55	2027
Banklening - met derivatenstructuur	35.145	38.074	74.000	2,84	2036
Banklening - met derivatenstructuur	21.875	23.625	70.000	3,31	2031
Totaal	136.340	172.563	644.000		

Het lange termijn gedeelte van deze leningen op 30 juni 2025 bedraagt 97.585 k euro [31 december 2024: 99.335 k euro].

De **reële waarde** van de leningen is opgenomen in de toelichting ‘30 Financiële instrumenten: risico’s en reële waarde’.

24 Voorzieningen voor personeelsbeloningen en voorzieningen, andere

De voorzieningen voor personeelsbeloningen van de Groep worden op 1 januari van elk jaar herrekend en op elke rapporteringsdatum herzien om eventuele wijzigingen in de reële waarde van de fondsbeleggingen of de contante waarde van de verplichtingen uit hoofde van de pensioenregelingen en andere langetermijnverplichtingen te bepalen.

Aangezien er momenteel nog geen concrete beslissing bestaat om de Euribor niet meer te gebruiken, wordt het risico dat contracten zouden omgezet of stopgezet worden zeer laag geacht. Na 30 juni 2025 gaat het momenteel om de kortetermijnleningen [het Commercial Paper-programma, het straightloan contract, de vaste voorschotten contracten en de lening van derden] en de geswapte bankleningen.

De voorzieningen voor personeelsbeloningen bedragen in totaliteit 371.183 k euro op 30 juni 2025 en 341.801 k euro op 31 december 2024.

De stijging van 29.382 k euro wordt voornamelijk verklaard door een verlies van 28.701 k euro dat in de niet-gerealiseerde resultaten werd geboekt. De resterende stijging van 681 k euro komt overeen met een last van 32.948 k euro in de winst-en verliesrekening die een financiële kost van 7.102 k euro omvat, gedeeltelijk gecompenseerd door 19.504 k euro aan bijdragen en 12.763 k euro aan uitkeringen.

Het verlies van 28.701 k euro verwerkt via de niet-gerealiseerde resultaten wordt voornamelijk verklaard door een verlies van 43.209 k euro, voortkomend uit een negatieve afwijking tussen het werkelijke rendement van de activa en de disconteringsvoet, evenals een negatieve afwijking tussen de werkelijke waarde van de activa op 1 januari 2025 en de geschatte waarde op

31 december 2024. Dit wordt gecompenseerd door een winst van 10.271 k euro, als gevolg van wijzigingen in de veronderstellingen en verschuivingen binnen de populatie, en door een winst van 4.237 k euro, verklaard door de wijziging in het actiefplafond.

25 Afgeleide financiële instrumenten

De op het passief opgenomen afgeleide financiële instrumenten bedragen 2.581 k euro op 30 juni 2025 en 2.685 k euro op 31 december 2024, een daling van -104 k euro. Op het actief werden er geen financiële instrumenten opgenomen op 30 juni 2025 of op 31 december 2024. De bewegingen kunnen verklaard worden door de fluctuaties van de intrestvoeten op de financiële markten en het aflossen van de onderliggende leningen.

26 Andere voorzieningen

De andere voorzieningen dalen van 8.314 k euro op 31 december 2024 tot 7.822 k euro op 30 juni 2025. Deze voorzieningen bevatten de provisie voor saneringskosten van verscheidene verontreinigde gassites.

27 Kapitaalsubsidies

Kapitaalsubsidies bedragen 468.187 k euro op 30 juni 2025 en 444.140 k euro op 31 december 2024, een stijging van 24.047 k euro. Deze stijging is voornamelijk toe te schrijven aan ontvangsten voor 28.248 k euro (30 juni 2024: 44.893 k euro) en verwerkingen (aanwending) in het resultaat voor -4.201 k euro (30 juni 2024: -3.941 k euro).

In het kader van verschillende in uitvoer te brengen projecten hebben het Vlaamse Gewest en het Vlaamse Energie- en Klimaatagentschap kapitaalsubsidies toegezegd. Deze steunmaatregelen kaderen alle in de projecten 'groene energie' en voor investeringen in rioleringswerken. Het Vlaamse decreet m.b.t. subsidiëring van werken vermeldt welke kosten in aanmerking komen voor subsidiëring van rioleringswerken. De omvang van de subsidie bedraagt 75% van de gemaakte kosten verbonden aan de aanleg en de verbetering van riolering, en van de daaraan gerelateerde bronmaatregelen voor hemelwater. Door het onzekere karakter van de ontvangst, het tijdstip en de grootte van de subsidie worden deze pas geboekt bij ontvangst van de gelden.

28 Handels- en overige schulden

Handels- en overige schulden bedragen 995.021 k euro op 30 juni 2025 en 874.965 k euro op 31 december 2024, een stijging van 120.056 k euro. Deze stijging is voornamelijk het gevolg van de stijging van de posten 'Overige kortlopende schulden' met 104.341 k euro, een stijging van de 'Handelsschulden' met 44.722 k euro en een daling van 'Btw en andere belastingsschulden' met 34.495 k euro.

De overige kortlopende schulden bevatten voornamelijk de toe te rekenen kosten voor financiële kosten op leningen (30 juni 2025: 111.376 k euro; 31 december 2024: 106.832 k euro), transportnetkosten m.b.t. doorvoer via Elia (30 juni 2025: 46.078 k euro; 31 december 2024: 0 k euro), aankoop energie (30 juni 2025: 3.779 k euro; 31 december 2024: 13.833 k euro), aankoop netverliezen (30 juni 2025: 11.155 k euro; 31 december 2024: 28.658 k euro) en voor levering van diensten (30 juni 2025: 23.070 k euro; 31 december 2024: 20.110 k euro). Daarnaast de over te dragen opbrengsten met betrekking tot de reconciliatie netverliezen (30 juni 2025: 46.660 k euro; 31 december 2024: 0) en distributie- en transportnetvergoeding (30 juni 2025: 4.010 k euro; 31 december 2024: 0). Verder ook een ontvangen thesaurievoorschot van Publi-T en Publigas (30 juni 2025: 12.722 k euro; 31 december 2024: 0 k euro) en andere schulden aan gemeenten, waaronder voornamelijk voor het rioleringsfonds (30 juni 2025: 75.115 k euro; 31 december 2024: 72.735 k euro).

29 Actuele belastingverplichtingen

Op 30 juni 2025 bedraagt de netto belastingverplichting 7.525 k euro (waarvan -6.718 k euro belastingvorderingen en 14.243 k euro belastingverplichtingen); op 31 december 2024 bedroeg de netto belastingvordering 31.683 k euro. Deze actuele belastingverplichtingen bevat de nog te vorderen belastingen m.b.t. het vorige boekjaren en de geraamde belastingsschuld van het huidig boekjaar van de verschillende ondernemingen van de groep.

Financiële instrumenten

30 Financiële instrumenten: risico's en reële waarde

Risico's

Fluvius System Operator volgt op een systematische manier de potentiële risico's op via de 'integraal risicobeheer' methodiek. Het functioneren van de Groep als werkmaatschappij voor de opdrachthoudende verenigingen beperkt in sterke mate de risico's en eventuele negatieve gevolgen.

Meer gedetailleerde informatie omtrent de risico's van de Groep en haar aandeelhouders is opgenomen in de IFRS geconsolideerde jaarrekening van 31 december 2024, het EMTN information memorandum van 27 januari 2025 m.b.t. het uitgifteprogramma voor obligatieleningen dat werd geactualiseerd d.m.v. een supplement van 27 februari 2025 en de investor presentation van mei 2025. Deze informatie kan geraadpleegd worden op de website van Fluvius System Operator www.fluvius.be.

Reële waarde

De reële waarde van de financiële activa en passiva wordt gedefinieerd als het bedrag waartegen het instrument zou kunnen worden geruild in een lopende transactie tussen bereidwillige partijen, en niet in een gedwongen verkoop of liquidatieverkoop.

De reële waarde hiërarchie De Groep gebruikt de volgende hiërarchische classificatie voor het bepalen en toelichten van de reële waarde van financiële instrumenten door middel van een waarderingstechniek:

- Niveau 1: genoteerde (niet-aangepaste) prijzen op liquide markten voor identieke activa of passiva
- Niveau 2: andere technieken waarvoor alle input met een significante weerslag op de opgenomen reële waarde hetzij direct, hetzij indirect kan worden waargenomen
- Niveau 3: technieken die gebruik maken van input met een significante weerslag op de opgenomen reële waarde die niet gebaseerd is op waarneembare marktgegevens.

De volgende methodes en veronderstellingen worden gebruikt voor het schatten van de reële waarde: Geldmiddelen en kortetermijnleningen, handelsvorderingen (na aftrek van voorzieningen), handelsschulden en overige schulden benaderen hun netto boekwaarde grotendeels wegens de korte looptijd van deze instrumenten.

De reële waarde van de beleggingen uit een niet-genoteerde markt is gebaseerd op de laatste beschikbare informatie, met onderscheid voor volgende beleggingen:

- Publi-T: Reële waarde gebaseerd op laatste beschikbare balans met aanpassing voor de aangehouden investeringen in Elia (rechtstreeks en via NextGrid Holding) door opname aan de aandelenkoers van Elia op rapporteringsdatum. Vervolgens wordt een illiquiditeitskorting van 20% toegepast vanwege de beperkte verhandelbaarheid van de aandelen;
- Publigas:
 - reële waarde gebaseerd op extern waarderingsverslag,
 - aangevuld met het respectievelijk aandeel dat de Groep via NextGrid Holding aanhoudt in Elia. De reële waarde wordt net zoals voor Publi-T gebaseerd op laatste beschikbare balans met aanpassing voor de aangehouden investeringen in Elia (via NextGrid Holding) door opname aan de aandelenkoers van Elia op rapporteringsdatum. Vervolgens wordt een illiquiditeitskorting van 20% toegepast vanwege de beperkte verhandelbaarheid van de aandelen;
- Elia: reële waarde gebaseerd op aandelenkoers van Elia op rapporteringsdatum;
- Andere ondernemingen: reële waarde gebaseerd op laatste beschikbare jaarinformatie.

De reële waarde van genoteerde obligatieleningen is gebaseerd op de indicatieve noteringen op Bloomberg op datum van rapportering (Bloomberg is een vooraanstaande nieuwssite voor zakelijke en financiële markten, het levert wereldwijd economisch nieuws, koersen van futures, aandelenkoersen e.a.).

De reële waarde van de nog lopende genoteerde obligatieleningen, uitgegeven voor een totaal van 6.750,5 miljoen euro evolueert in functie van de marktrente. De reële waarde op 30 juni 2025 bedraagt 6.570,5 miljoen euro en verschilt van de terugbetalingswaarde en de boekwaarde.

Op 30 juni 2025 zijn de reële waarden als volgt:

	Reële waarde	Reële waarde	Reële waarde	Boekwaarde
(In duizenden EUR)	niveau 1	niveau 2	niveau 3	
Overige beleggingen	39.067	863.485	1.007.999	1.910.551
Langetermijnvorderingen, andere	173.217	0	0	173.217
Groenestroom- en warmtekrachtcertificaten (GSC & WKC)	629.260	0	0	629.260
Handels- en overige vorderingen exclusief GSC en WKC	1.092.714	0	0	1.092.714
Kortetermijnvorderingen, andere	27.441	0	0	27.441
Geldmiddelen en kasequivalenten	4.460	0	0	4.460
Totaal	1.966.159	863.485	1.007.999	3.837.643
Leningen op lange termijn	9.509.341	0	0	9.654.164
Leningen op korte termijn	482.064	0	0	482.064
Afgeleide financiële instrumenten	0	2.581	0	2.581
Handels- en overige schulden	995.021	0	0	995.021
Totaal	10.986.426	2.581	0	11.133.830

Het effect van een verandering in de illiquiditeitskorting, zoals berekend in de gevoeligheidsanalyse binnen Niveau 3 voor de reële-waardebepaling van de Publi-T aandelen, bedraagt -62.806 k euro bij een stijging van 5% en +62.806 k euro bij een daling van 5%.

Op 31 december 2024 zijn de reële waarden als volgt:

	Reële waarde	Reële waarde	Reële waarde	Boekwaarde
(In duizenden EUR)	niveau 1	niveau 2	niveau 3	
Overige beleggingen	29.735	843.189	673.478	1.546.402
Langetermijnvorderingen, andere	176.296	0	0	176.296
Groenestroom- en warmtekrachtcertificaten (GSC & WKC)	553.159	0	0	553.159
Handels- en overige vorderingen exclusief GSC en WKC	854.398	0	0	854.398
Kortetermijnvorderingen, andere	26.078	0	0	26.078
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.113	0	0	1.113
Totaal	1.640.779	843.189	673.478	3.157.446
Leningen op lange termijn	8.860.010	0	0	9.005.960
Leningen op korte termijn	522.089	0	0	523.553
Afgeleide financiële instrumenten	0	2.685	0	2.685
Handels- en overige schulden	874.965	0	0	874.965
Totaal	10.257.064	2.685	0	10.407.163

De overige beleggingen opgenomen in niveau 3, betreffen bedrijvencentra en andere ondernemingen. De reële waardebepaling is gebaseerd op de laatst beschikbare Belgische jaarrekening die werd gepubliceerd bij de balanscentrale van de Nationale Bank van België. De berekening van de reële waarde is gebaseerd op deze informatie, rekening houdend met het aandeel in de onderneming.

Andere informatie

31 Transacties met verbonden partijen

De aard van de transacties met het Managementcomité, de bestuurders en andere verbonden partijen tijdens de eerste zes maanden van 2025 verschilt niet wezenlijk van de transacties zoals opgenomen in het jaarverslag van 2024.

32 Verplichtingen en onzekerheden

De Groep heeft geschillen en juridische procedures hangende waarvoor het risico op verlies mogelijk doch niet waarschijnlijk is. Op dit ogenblik kan de waarschijnlijke timing van de afwikkeling niet worden ingeschat.

Rechtszaak Proximus

Telenet nam de kabeltelevisiekanten over en vestigde een erfpacht op het kabelnet van de toenmalige kabelmaatschappijen Fluvius Antwerpen (ex-Integan), Fluvius Limburg (ex-Inter-media), Fluvius West (ex-WVEM) en Fluvius Zenne-Dijle (ex-PBE). Proximus startte daarop een rechtszaak bij de rechtbank van eerste aanleg in Antwerpen om de contracten te laten vernietigen en een schadevergoeding te verkrijgen. Deze vordering werd op 6 april 2009 afgewezen. Proximus ging in beroep bij het Hof van Beroep in Antwerpen en eiste inzage in alle documenten, nietigverklaring van de akkoorden en een schadevergoeding van 1,4 miljard euro. De overeenkomsten met Telenet bevatten een aansprakelijkheidsbeperking voor de kabelmaatschappijen tot maximaal 20.000 k euro. Op 18 december 2017 wees het Hof van Beroep alle vorderingen van Proximus af. Proximus stelde eind juni 2019 cassatieberoep in. Op 22 januari 2021 vernietigde het Hof van Cassatie het arrest gedeeltelijk, omdat het Hof van Beroep onvoldoende motiveerde waarom de overeenkomsten met Telenet niet nietig zouden zijn. De zaak werd verwezen naar het Hof van Beroep in Brussel. De afwijzing van de schadevergoeding bleef echter overeind. Op 16 juni 2021 dagvaardde Proximus opnieuw Telenet en de kabelmaatschappijen. Ze vordert de nietigheid van de overeenkomsten, een voorlopige schadevergoeding van 1 euro en staking van de uitvoering van de overeenkomsten met Telenet. Proximus wil het debat over de schade pas voeren na een tussenarrest over het principe van aansprakelijkheid. In ondergeschikte orde vraagt ze een gerechtsdeskundige aan te stellen. Alle partijen hebben hun laatste conclusies neergelegd. De pleitdatum is nog niet bekend.

Gasontploffing in Wilrijk

Het Antwerps Hof van Beroep heeft op 19 maart 2025 een arrest gevelde in de beroepsprocedure over de gasexplosie in Wilrijk (Antwerpen) van 3 september 2019. Deze beroepsprocedure was door Fluvius ingesteld naar aanleiding van de veroordeling van Fluvius in deze door de Correctionele Rechtbank van Antwerpen. De Correctionele Rechtbank had Fluvius veroordeeld tot een geldboete en het betalen van een schadevergoeding aan de burgerlijke partijen en dit ondanks de uitgebreide verdediging van Fluvius die moest aantonen dat de onderneming geen enkele schuld trof in de oorzaken van de explosie. De strafrechtelijke boete bedroeg 50.000 euro, waarvan de helft met uitstel.

Fluvius heeft op 2 juni 2025 een memorie ingediend voor het Hof van Cassatie. Dit cassatieberoep werkt opschortend, ook ten aanzien van de opgelegde strafrechtelijke boete. Het is nog onduidelijk wanneer een uitspraak van het Hof van Cassatie kan worden verwacht.

Wat betreft de mogelijke financiële impact voor Fluvius. De verzekeringspolis 'burgerlijke aansprakelijkheid' van Fluvius dekt de materiële en morele schade van de slachtoffers; voor strafrechtelijke boetes is geen verzekering voorzien en ook niet mogelijk.

Voor meer informatie verwijzen we naar het jaarverslag van 2024 - www.fluvius.be

33 Gebeurtenissen na balansdatum

Vlaamse Regering engageert zich tot een versterking van het eigen vermogen van Fluvius

Op 18 juli 2025 heeft de Vlaamse Regering uitdrukkelijk de noodzaak erkend om het eigen vermogen van Fluvius te versterken, wat moet toelaten op een financieel gezonde manier de nodige investeringen in het elektriciteitsnet voor de energietransitie te realiseren. De Vlaamse Regering heeft zich ertoe geëngageerd om bijkomend kapitaal, tot een bedrag van 1,56 miljard euro, te voorzien voor de Vlaamse distributienetbeheerders. Op die manier kan bij deze DNB's een verhouding tussen eigen vermogen en gereguleerde actiefwaarde (RAB) van 40% behouden blijven. Het doel is om deze kapitaalinjectie te realiseren vanaf de eerste jaarhelft van 2026. De Vlaamse Regering heeft aangekondigd de exacte modaliteiten van deze kapitaalbreng verder uit te werken met Fluvius in de tweede jaarhelft van 2025.

Bijkomend heeft de Vlaamse Regering zijn intentie uitgesproken om de versterking van het eigen vermogen van Fluvius aan te grijpen om in verschillende fasen naar een maximale

vereenvoudiging van het Vlaamse distributienetbeheer te gaan, en dit in overleg met Fluvius en de gemeenten.

Geactualiseerd Vlaams Energie- en Klimaatplan 2021-2030

Begin juli 2025 heeft de Vlaamse regering groen licht gegeven aan een geactualiseerd Vlaams Energie- en Klimaatplan (VEKP) 2021-2030. Het blijft de ambitie van Vlaanderen om een broeikasgasreductie van 40% te realiseren tegen 2030 ten opzichte van 2005. Eén van de opvallende maatregelen die in het nieuwe VEKP in het vooruitzicht worden gesteld, is een 'tax shift', dit is een verschuiving van beleidskosten (openbare dienstverplichtingen, opkoop van certificaten e.d.m.) van elektriciteit naar aardgas. Ook wil Vlaanderen een strategie opzetten om fossiele verwarming uit te faseren en het gebruik van warmtepompen te stimuleren tegen het jaar 2040.

Tariefmethodologie elektriciteit & gas voor 2025-2028 en distributienettarieven elektriciteit & gas voor 2025

De Vlaamse Nutsregulator (VNR) houdt toezicht op de distributienetbeheerders en hun werkmaatschappij Fluvius System Operator. VNR bepaalt ook hun tarieven door middel van de tariefmethodologie voor elektriciteit en gas en stelt de concrete nettarieven vast op basis van deze tariefmethodologie. De VNR heeft in juni 2024 de tariefmethodologie voor 2025-2028 voor elektriciteit en aardgas vastgelegd; de nettarieven voor het jaar 2025 werden door de VNR vastgelegd in december 2024.

Fluvius System Operator en de individuele DNB's hebben beslist deze VNR-beslissingen juridisch aan te vechten. Hierbij schuiven ze drie bezwaren naar voren: [1] onvoldoende dekking van het vreemd vermogen, [2] opgelegde jaarlijkse en cumulatieve 'frontier shift'-besparing van 1,1% voor elektriciteit in een periode van grote investeringen voor de elektrificatie als onderdeel van de energietransitie en [3] foutieve becijfering van de meerwaarde die tot uiting kwam bij de inbreng door enkele netbeheerders van de activa voor elektronische communicatienetwerken in Wyre.

Fluvius is – namens de distributienetbeheerders – naar het Marktenhof (Hof van Beroep te Brussel) gestapt. Om procedurele redenen werd ook beroep aangetekend tegen de VNR-beslissingen van december 2024 m.b.t. de vaststelling van de periodieke nettarieven 2025. Het Marktenhof besliste in een tussenarrest (19 februari 2025) om drie prejudiciële vragen voor te leggen aan het Europees Hof van Justitie in Luxemburg, met name over [1] de conformiteit van de trendmethodologie met het principe van kostenreflectiviteit zoals dat is vastgelegd in de Europese Elektriciteitsverordening, [2] de conformiteit van de kosten voor openbare dienstverplichtingen

(ODV) zoals steunmaatregelen voor hernieuwbare energie en [3] de mogelijkheid om de gevolgen van een vernietigde tariefmethodologie tijdelijk te handhaven. De procedure bij het Europees Hof van Justitie werkt niet opschortend, waardoor de vastgestelde tariefbeslissingen van kracht blijven in afwachting van een uitspraak. In de huidige stand van zaken van de juridische procedure verwacht Fluvius geen uitspraak vóór begin 2027.

We vermelden nog dat de distributienetbeheerders inmiddels bij de energieregulator VNR een aanvraag voor voorschotten op het toegelaten inkomen voor elektriciteit en gas voor het jaar 2026 hebben ingediend.

Bijsturing van het uitrolprogramma voor de digitale gasmeter

In zijn Verzamelbesluit Energie en Klimaat (goedgekeurd op 14 juli 2025) heeft de Vlaamse Regering het uitrolprogramma voor de digitale gasmeter in beperkte mate bijgestuurd. Voortaan hoeft er geen digitale gasmeter geplaatst te worden bij gezinnen waar in de woning een inactieve aardgasmeter aanwezig is of waar er geen geldig leveringscontract is omdat er in de woning geen gas verbruikt wordt.

Administratieve geldboete opgelegd door energieregulator

Energiregulator VNR had op 3 december 2024 aan elke DNB's een administratieve geldboete opgelegd voor de problematiek van de langdurig geblokkeerde EAN's, voor meer informatie zie sectie [Geblokkeerde toegangspunten](#), zoals eerder vermeld in dit rapport.

Wijzigingen in het werkingsgebied en structuur van de Fluvius Economische Groep

In de eerste jaarhelft heeft de stad **Mesen** beslist om vanaf 1 juli 2025 beroep te doen op Fluvius West voor het beheer van zijn rioleringsnetwerk. Nog in de provincie West-Vlaanderen zullen de stad **Poperinge** en de gemeente **Lo-Reninge** vanaf 1 januari 2026 het rioolbeheer op hun grondgebied toevertrouwen aan Fluvius West, na de formele aanvaarding van deze uitbreidingen van toetreding door de Buitengewone Algemene Aandeelhoudersvergadering van Fluvius West later dit jaar. Op 15 december 2025 zal de openbare verlichting voor het grondgebied van de vroegere gemeente **De Pinte** worden toevertrouwd aan Fluvius Imewo, onder voorbehoud van de aanvaarding van deze uitbreiding van toetreding op de Raad van Bestuur van Fluvius Imewo.

Werken in een gereguleerde omgeving

34 Elektriciteit en gas

De Groep werkt in een gereguleerde omgeving waarbij de opbrengsten behaald worden op basis van tarieven die werden goedgekeurd door de regulator. Als gevolg van de zesde staatshervorming werd de Vlaamse Overheid bevoegd voor het bepalen van de distributienettarieven voor gas en elektriciteit. Deze bevoegdheid werd toevertrouwd aan de VREG – Vlaamse Regulator van de Elektriciteits- en Gasmarkt – die vanaf 1 juli 2014 de bevoegdheid van de CREG, federale regulator overnam. Vanaf 1 januari 2025 is VREG herdoopt in Vlaamse Nutsregulator (VNR).

• Tariefmethodologie

Voor de beschrijving van de gereguleerde tariefmethodologie, het detail van de tariefmethodologie voor de periode 2025-2028 en de tarieven 2025 wordt verwezen naar de ‘geconsolideerde jaarrekening IFRS van de Fluvius Economische Groep’ van 31 december 2024, hoofdstuk ‘Werken in een gereguleerde omgeving’ zoals gepubliceerd op de website www.fluvius.be.

Fluvius is - namens de distributienetbeheerders - naar het Marktenhof (Hof van Beroep te Brussel) gestapt. Om procedurele redenen werd ook beroep aangetekend tegen de VNR-beslissingen van december 2024 m.b.t. de vaststelling van de periodieke nettarieven 2025. De vastgestelde tariefbeslissingen blijven van kracht in afwachting van een uitspraak. Voor meer informatie zie ''.

• Boekhoudkundige verwerking

De regulatoire verschillen worden op specifieke balansrekeningen geboekt en worden ‘regulatoire saldi’ genoemd in de tariefmethodologie die door de VREG (VNR) wordt bepaald. De bewegingen van deze rekeningen (toevoegingen, recuperaties en regularisaties) vormen samen met de federale bijdrage de regulatoire overdrachten.

Overzicht van de samenstelling van de netto vorderingen regulatoir actief/passief, federale bijdrage en regulatoire saldi van het afrekeningsmechanisme voor de periode

[In duizenden EUR]	30 juni 2025	31 december 2024
Overdrachten 2023	0	52
Overdrachten 2024	16	16
Overdrachten 2025	2	0
Totaal federale bijdrage	18	68
Overdrachten 2021	-2	-8
Overdrachten 2022	13.030	26.061
Overdrachten 2023	114.297	146.736
Overdrachten 2024	21.987	20.566
Overdrachten 2025	-77.584	0
Totaal regulatoire saldi	71.728	193.355
Totaal netto nog te verrekenen	71.746	193.423
waarvan - Kortlopende vordering/[schulden]	71.746	193.423

Reconciliatie van het afrekenmechanisme

(In duizenden EUR)	30 juni 2025	31 december 2024
Vorderingen/(schulden) op 1 januari	193.423	158.034
Betaling/ontvangst CREG federale bijdrage	-52	0
Toevoegingen overdrachten 2024	0	16
Toevoegingen overdrachten 2025	2	0
Totaal bewegingen federale bijdrage	-50	16
Toevoegingen overdrachten 2023	0	-23
Toevoegingen overdrachten 2024	0	20.566
Toevoegingen overdrachten 2025	-77.584	0
Recuperatie overdrachten 2021	7	70.590
Recuperatie overdrachten 2022	-13.032	-72.763
Recuperatie overdrachten 2023	-32.439	17.003
Recuperatie overdrachten 2024	1.421	0
Totaal bewegingen regulatoire saldi	-121.627	35.373
Totaal van de bewegingen	-121.677	35.389
Bewegingen via de resultatenrekening	-121.625	35.389
Betaling/ontvangst CREG federale bijdrage	-52	0
Vorderingen/(schulden) op het einde van de verslagperiode	71.746	193.423

Op 15 juli 2025 heeft de VREG (VNR) de regulatoire saldi voor elektriciteit en gas met betrekking tot het boekjaar 2024 goedgekeurd, behoudens een bijkomende op te nemen kost van 61 k euro. Hierbij vestigen wij de aandacht op het feit dat de overgedragen saldi met betrekking tot het boekjaar tot juni 2025 zo goed mogelijk werden ingeschat, rekening houdende met alle beschikbare informatie. Er zal echter maar zekerheid zijn over deze bedragen na de definitieve

goedkeuring van deze saldi door de VREG (VNR). Deze onzekerheid houdt in dat de controle door de regulator nog aanleiding zou kunnen geven tot bijkomende delta's die dan achteraf nog dienen verwerkt te worden via aanpassingen van het regulatori actief/passief of via het resultaat van het volgende boekjaar.

Momenteel zijn er geen specifieke IFRS-richtlijnen i.v.m. de boekhoudkundige verwerking van het afrekeningsmechanisme in een gereuleerde omgeving.

Op 30 januari 2014 publiceerde de IASB een nieuwe standaard 'IFRS 14 Regulatory Deferral Accounts'. Deze nieuwe standaard is van toepassing voor “first time adopters” en laat opname van gereuleerde activa en passiva toe in afzonderlijke rubrieken van de balans en de winst- en verliesrekening. De Europese Unie heeft deze standaard nog niet goedgekeurd, maar wacht op de definitieve standaard. Op 28 januari 2021 publiceerde de IASB een ontwerp voor de gereuleerde activa en passiva ‘Exposure Draft ED/2021/1 Regulatory Assets and Regulatory Liabilities’. Naar aanleiding van de ontvangen feedback werkt de IASB aan de verdere uitwerking van de nieuwe standaard. Er werd nog geen datum vastgesteld om deze standaard te publiceren.

35 Riolering

De werking en regulering van de rioleringsactiviteit werden beschreven in de ‘geconsolideerde jaarrekening IFRS van de Fluvius Economische Groep’ van 31 december 2024 dat geconsulteerd kan worden op de websitewww.fluvius.be. Voor riolering komen de inkomsten van Fluvius van de subsidies vanuit VMM (Vlaamse MilieuMaatschappij) voor rioleringsprojecten, vanuit de gemeentelijke saneringsbijdrage (GSB) en van eventuele verkavelaars. De GSB wordt op de waterfactuur door de watermaatschappij aangerekend aan de gebruiker en doorgestort naar Fluvius.

Nazicht op de verslaggeving

Verslag van de onafhankelijke auditor

100

Verslag van de onafhankelijke auditor

Verslag van de onafhankelijke auditor van de Economische Groep Fluvius omtrent de beoordeling van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie over de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2025

Inleiding

Wij hebben de beoordeling uitgevoerd van de bijgevoegde geconsolideerde balans van de Economische Groep Fluvius per 30 juni 2025, alsmede van de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht over de periode van zes maanden die op die datum is beëindigd, evenals van de toelichtingen ("de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie"). Het managementcomité is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving" zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te formuleren bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie op basis van onze beoordeling.

Reikwijdte van een beoordeling

We hebben onze beoordeling uitgevoerd overeenkomstig ISRE 2410, "Beoordeling van tussentijdse financiële informatie, uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit". Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het vragen van inlichtingen, hoofdzakelijk aan financiële en boekhoudkundige verantwoordelijken, en het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingsprocedures. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een controle uitgevoerd in overeenstemming met de Internationale Controlestandaarden (ISA). Om die reden stelt de beoordeling ons niet in staat de zekerheid te verkrijgen dat wij kennis hebben van alle aangelegenheden van materieel belang die naar aanleiding van een controle mogelijk worden geïdentificeerd. Bijgevolg brengen wij dan ook geen controle-oordeel tot uitdrukking.

Conclusie

Op basis van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons er toe aanzet van mening te zijn dat de bijgevoegde tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie over de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2025 niet in alle van materieel belang zijnde opzichten is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving" zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Benadrukking van een bepaalde aangelegenheid

Wij vestigen de aandacht op toelichting 34 "Werken in een gereguleerde omgeving" bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie die een beschrijving bevat met betrekking tot de specifieke aspecten aangaande de regelgeving en tarieven, alsook de boekhoudkundige behandeling hieromtrent. Deze toelichting licht eveneens de onzekerheden toe verbonden aan de definitieve saldi voortvloeiend uit de reguleringsmechanismen dewelke door de bevoegde regulatoren nog dienen goedgekeurd te worden. Wij brengen in onze conclusie geen beperking tot uitdrukking met betrekking tot deze aangelegenheid.

Gent, 25 september 2025

EY Bedrijfsrevisoren BV
Commissaris
Vertegenwoordigd door

Paul Eelen*
Partner
* Handelend in naam van een BV

Line Vyvey*
Partner
* Handelend in naam van een BV

fluvius.