



Halfjaarverslag
Fluvius System Operator 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	Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening	62
Samenstelling van de bestuursorganen en het management	11	Erkenning voor onze strategie	34	Resultaten van het jaar	66
Controle door de commissaris en diens remuneratie	14	Klimaat	35	Activa	69
Over 2025	15	Voetafdruk	36	Passiva	73
Belangrijkste evoluties en gebeurtenissen bij Fluvius	16	Handafdruk	42	Financiële instrumenten	79
Korte bespreking van de financiële resultaten	25	Sociaal & governance	45	Andere informatie	81
Juridische geschillen	26	Waardeketen	46	Nazicht op de verslaggeving	83
Vooruitblik	27	Weerbaarheid	49	Verslag van de onafhankelijke auditor	84
Belangrijkste gebeurtenissen na balansdatum (30 juni 2025)	28	Werkgeverschap	51		
Verwachte evoluties	29				

The image shows the exterior of a modern building at night. The building has a light-colored facade with large glass windows. The 'fluvius.' logo is illuminated in white on the upper left part of the facade. The windows reflect the interior lights and show some office furniture and plants. The sky is a deep blue.

fluvius.

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 System Operator cv ('Fluvius') tijdens de eerste jaarhelft van het boekjaar 2025 (1 januari 2025 – 30 juni 2025).

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 System Operator, 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 System Operator 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 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 System Operator cv en haar dochterondernemingen 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

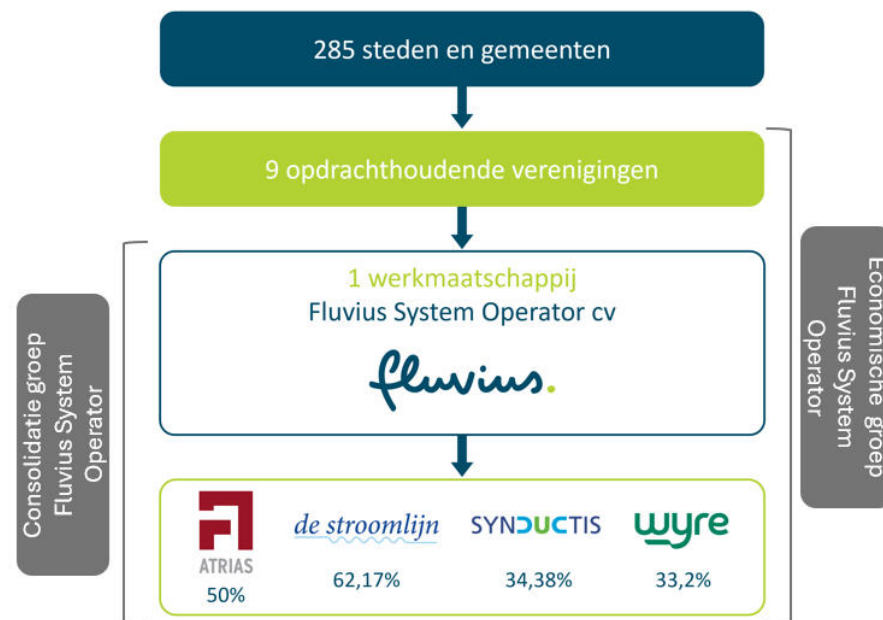
De coöperatieve vennootschap Fluvius System Operator (operationeel bekend onder de werknaam 'Fluvius') is een Belgisch multi-utility netbedrijf, actief in alle Vlaamse steden en gemeenten.

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 fundamenteën om onze werking toekomstgericht te optimaliseren.
- 2 Nieuwe externe samenwerkingen opzetten in functie van de uitdagingen van de energietransitie en de klimaatadaptatie.

**Toekomst-
gerichte
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.

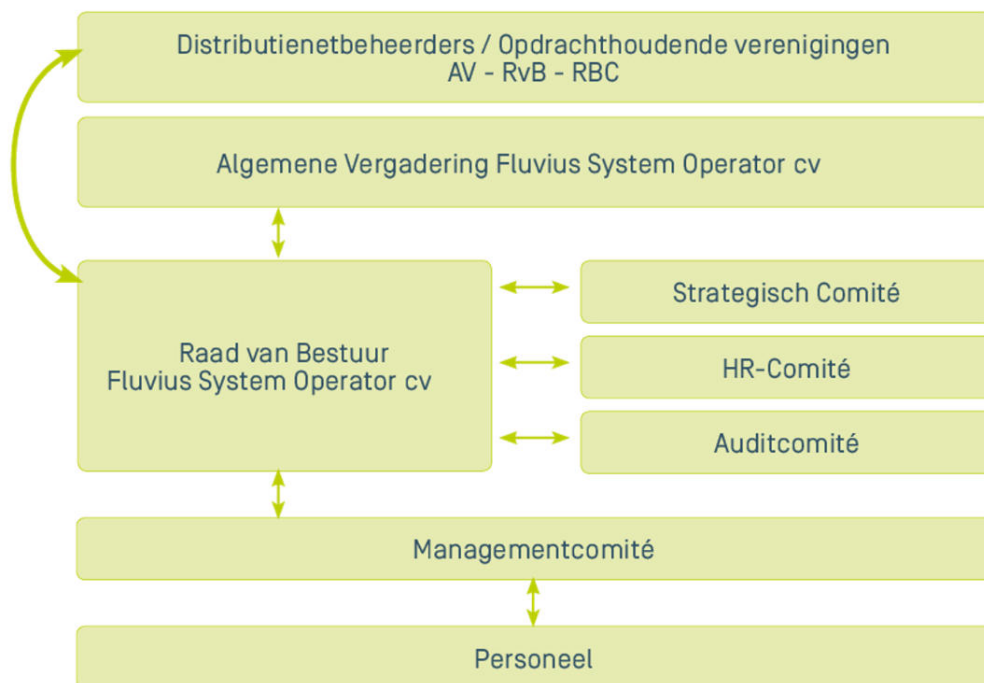
Consolidatiekring

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
medewerkers



ca. 3,7 miljoen
aansluitingen
elektriciteit



ca. 2,4 miljoen
aansluitingen
gas



75%
meters digitaal



68%
openbare
verlichting
verled

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-Amands, 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 gasvervoeronderneming 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 resultatenrekening hierna is gebaseerd op de geconsolideerde IFRS-cijfers voor de Fluvius Geconsolideerde Groep, dit is Fluvius System Operator cv als consoliderende entiteit samen met De Stroomlijn en de geassocieerde ondernemingen Atrias, Synductis en Wyre Holding volgens de vermogensmutatiemethode.

Financiële kerncijfers d.d. 30 juni 2025– Fluvius System Operator CV [geconsolideerd, IFRS]

Winst en verliesrekening

[in duizenden EUR]	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024	Evolutie 1H25-1H24 [%]
Bedrijfsopbrengsten	1.499.493	2.799.356	1.364.953	9,9%
Bedrijfskosten	-1.487.795	-2.771.183	-1.352.041	10,0%
Bedrijfswinst	11.698	28.173	12.912	-9,4%
Winst [verlies] voor belastingen¹	647	-3.365	-8.293	...
Belastingen	-4.186	-9.176	-3.932	6,5%
Winst [verlies] over de verslagperiode	-3.539	-12.541	-12.225	-71,1%

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

Voor de Fluvius geconsolideerde groep (IFRS) zijn de **bedrijfsopbrengsten** over de eerste jaarhelft van 2025, in vergelijking met dezelfde periode in 2024, gestegen tot 1.499,5 miljoen euro (+9,9%). Ook de **bedrijfskosten** stegen tot 1.487,8 miljoen euro (+10,0%). In vergelijking met 30 juni 2024 is het **resultaat** over de verslagperiode verbeterd (van -12,2 miljoen euro naar -3,5 miljoen euro).

Fluvius voert zijn exploitatietaken uit aan kostprijs zonder enige commerciële marge aan te rekenen aan zijn opdrachtgevers. Het negatief saldo in de winst- en verliesrekening van de eerste zes maanden van 2025 en de referentieperiodes in 2024, is uitsluitend en rechtstreeks een gevolg van de participatie van Fluvius System Operator in Wyre Holding (en dus onrechtstreeks in Wyre).

Balans

[in duizenden EUR]	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024	Evolutie 1H25-2024 [%]
Vaste activa	9.140.720	8.444.995	8.467.280	8,2%
Vlottende activa	875.620	804.466	999.622	8,8%
Totaal activa	10.016.340	9.249.461	9.466.902	8,3%
Eigen vermogen	960.909	964.448	964.764	-0,4%
Verplichtingen LT	8.087.492	7.393.936	7.390.228	9,4%
Verplichtingen KT	967.939	891.077	1.111.910	8,6%
Totaal passiva	10.016.340	9.249.461	9.466.902	8,3%

De balans per 30 juni 2025 sluit met een **totaal van activa en passiva** van 10.016,3 miljoen euro (+8,3% tegenover het balanstotaal van 9.249,5 miljoen euro per einde 2024).

De **vaste activa** stegen met 8,2% tot 9.140,7 miljoen euro; **de vlottende activa** kwamen uit op 875,6 miljoen euro (+8,8%).

Het **eigen vermogen** daalde in beperkte mate (-0,4%) tot 960,9 miljoen euro. De **langlopende verplichtingen** van de Fluvius geconsolideerde groep namen toe tot 8.087,5 miljoen euro (+9,4%). De **kortlopende verplichtingen** stegen dan weer tot 967,9 miljoen euro (+8,6%).

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

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.

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 (openbaredienstverplichtingen, 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

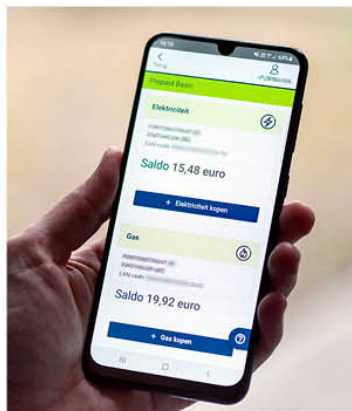
Fluvius doet al jaren beroep op de sociale economie voor verschillende bedrijfsprocessen. In 2025 wensen we deze samenwerking te versterken en nieuwe opportuniteiten voor samenwerking te exploreren. Via plaatsbezoeken en dialoog met verschillende maatwerkbedrijven creëren we een overzicht van mogelijke 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.

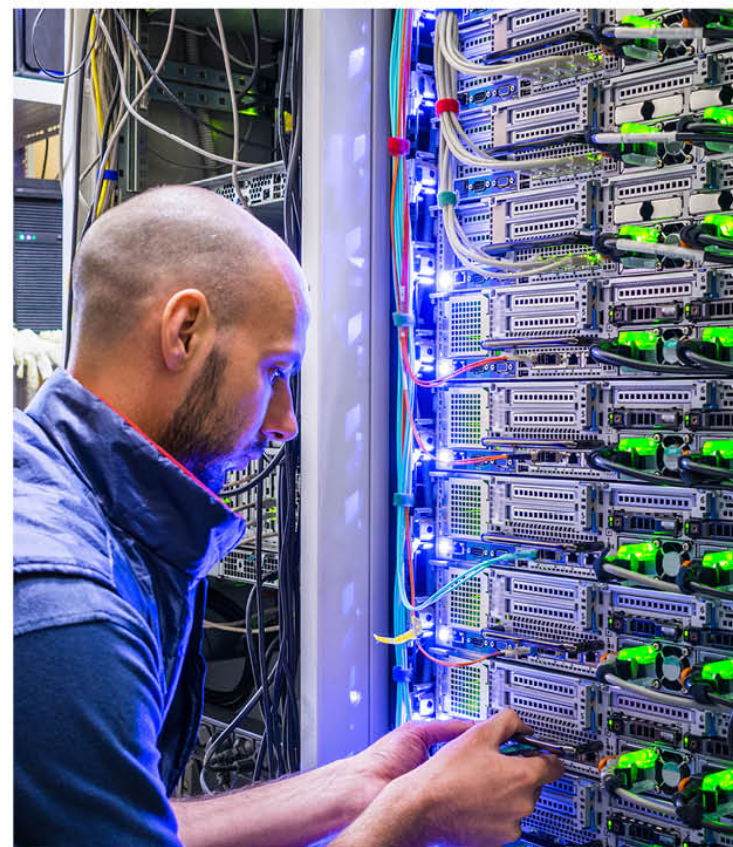
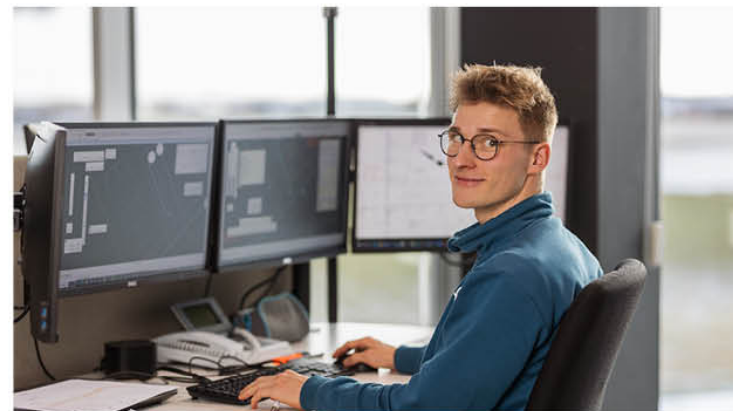
Binnen Fluvius werd tevens een strategisch initiatief opgericht voor het verbeteren van de voorspelbaarheid van materiaal- en competentiebehoeften. Het project wil forecasting structureel verankeren in de operationele en tactische planningsprocessen met als doel een betere afstemming tussen budget, forecasting 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.

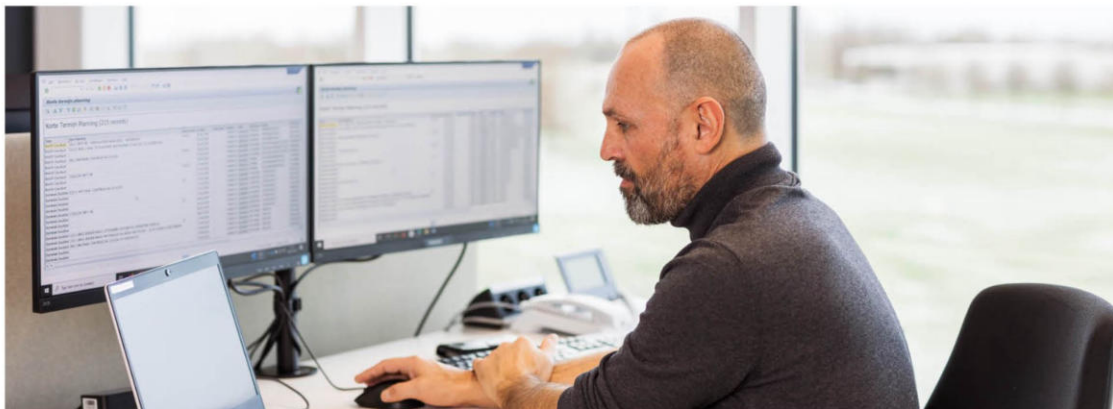
Diversiteit & inclusie

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	73
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	55	21 Eigen Vermogen	73
Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet- gerealiseerde resultaten	56	22 Langlopende en kortlopende leningen.	75
Geconsolideerde balans	57	23 Voorzieningen voor personeelsbeloningen en voorzieningen andere	77
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	59	24 Handelsschulden en overige schulden	78
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	60	Financiële instrumenten	79
Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening	62	25 Financiële instrumenten: risico's en reële waarde	79
1 Informatie over de onderneming	62	Andere informatie	81
2 Samenvatting van de belangrijkste opname- en waarderingsregels	63	26 Transacties met verbonden partijen	81
Resultaten van het jaar	66	27 Verplichtingen en onzekerheden	81
3 Bedrijfsopbrengsten	66	28 Gebeurtenissen na balansdatum	81
4 Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	66		
5 Diensten en diverse goederen	67		
6 Personeelsbeloningen	67		
7 Afschrijvingen en waardeverminderingen, wijzigingen in voorzieningen	67		
8 Financiële resultaten	67		
9 Belastingen op het resultaat	67		
Activa	69		
10 Immateriële activa	69		
11 Materiële vaste activa	69		
12 Gebruiksrecht en leaseverplichtingen	69		
13 Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures	69		
14 Overige beleggingen	70		
15 Restitutierecht op voorzieningen voor personeelsbeloningen	70		
16 Lange- en kortetermijnvorderingen, andere	70		
17 Voorraden	71		
18 Handels- en overige vorderingen, vorderingen cashpoolactiviteiten	72		
19 Vorderingen en schulden cashpoolactiviteiten	72		
20 Geldmiddelen en kasequivalenten	72		

Financiële Overzichten

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

(In duizenden EUR)	Toelichting	30 juni 2025	30 juni 2024
Bedrijfsopbrengsten	3	1.499.493	1.364.953
Opbrengsten uit contracten met klanten		1.457.129	1.329.146
Overige operationele bedrijfsopbrengsten		42.364	35.807
Bedrijfskosten		-1.487.795	-1.352.041
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	4	-230.434	-192.253
Diensten en diverse goederen	5	-882.682	-818.324
Personeelsbeloningen	6	-372.444	-339.013
Afschrijvingen en waardeverminderingen, wijziging in voorzieningen	7	-1.530	-1.453
Overige operationele bedrijfskosten		-705	-998
Bedrijfswinst		11.698	12.912
Financiële baten	8	109.519	93.261
Financiële lasten	8	-117.031	-102.241
Aandeel in de winst (verlies) van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	13	-3.539	-12.225
Winst (verlies) vóór belastingen		647	-8.293
Belastingen op het resultaat	9	-4.186	-3.932
Winst (verlies) over de verslagperiode		-3.539	-12.225

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(In duizenden EUR)	Toelichting	30 juni 2025	30 juni 2024
Winst over de verslagperiode			
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	23	-12.658	20.744
Actuariële winsten (verliezen) restitutierecht op voorzieningen voor personeelsbeloningen	23	12.658	-20.744
Netto elementen die niet kunnen verplaatst worden naar de winst- en verliesrekening		0	0
Totaalresultaat over de verslagperiode		-3.539	-12.225

Geconsolideerde balans

(In duizenden EUR)	Toelichting	30 juni 2025	31 december 2024
Vaste activa		9.140.720	8.444.995
Immateriële activa	10	38	54
Materiële vaste activa	11	1.392	1.576
Gebruiksrecht activa	12	34.670	35.470
Investerings in joint ventures en geassocieerde deelnemingen	13	918.537	922.076
Overige beleggingen	14, 25	946	912
Restitutierecht op voorzieningen voor personeelsbeloningen	15	136.676	121.079
Langetermijnvorderingen, andere	16, 25	8.048.461	7.363.828
Vlottende activa		875.620	804.466
Vorraden	17	225.242	223.230
Kortetermijnvorderingen, andere	16, 25	35.487	233.879
Handels- en overige vorderingen	18, 25	462.199	209.385
Vorderingen cashpoolactiviteiten	18, 25	147.519	136.888
Actuele belastingvorderingen	9	740	0
Geldmiddelen en kasequivalenten	20, 25	4.433	1.084
TOTAAL ACTIVA		10.016.340	9.249.461

(In duizenden EUR)	Toelichting	30 juni 2025	31 december 2024
EIGEN VERMOGEN	21	960.909	964.448
Eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders van de vennootschap		960.809	964.348
Inbreng buiten kapitaal, reserves en ingehouden winsten		960.809	964.348
Minderheidsbelangen		100	100
VERPLICHTINGEN		9.055.431	8.285.013
Langlopende verplichtingen		8.087.492	7.393.936
Leningen en overige financieringsverplichtingen	22, 25	7.923.274	7.244.636
Leaseverplichtingen	12, 25	27.243	27.945
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	23	136.676	121.079
Afgeleide financiële instrumenten	16, 25	299	276
Kortlopende verplichtingen		967.939	891.077
Leningen en overige financieringsverplichtingen	22, 25	223.473	276.742
Leaseverplichtingen	12, 25	10.101	10.445
Handels- en overige schulden	24, 25	467.277	429.536
Schulden cashpoolactiviteiten	18, 25	264.592	170.392
Actuele belastingverplichtingen	9	2.496	3.962
TOTAAL PASSIVA		10.016.340	9.249.461

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

(In duizenden EUR)	Inbreng buiten kapitaal	Reserves	Ingehouden winsten	Eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders van de vennootschap	Minderheidsbelangen	Totaal
Totaal op 1 januari 2024	497.894	478.975	20	976.889	100	976.989
Resultaat over de verslagperiode	0	0	-12.225	-12.225	0	-12.225
Dotatie (afname) aan reserves	0	-12.225	12.225	0	0	0
Stijging (daling) van eigen vermogen	0	-12.225	0	-12.225	0	-12.225
Totaal op 30 juni 2024	497.894	466.750	20	964.664	100	964.764
Totaal op 1 januari 2025	497.894	466.434	20	964.348	100	964.448
Resultaat over de verslagperiode	0	0	-3.539	-3.539	0	-3.539
Dotatie (afname) aan reserves	0	-3.539	3.539	0	0	0
Stijging (daling) van eigen vermogen	0	-3.539	0	-3.539	0	-3.539
Totaal op 30 juni 2025	497.894	462.895	20	960.809	100	960.909

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

[In duizenden EUR]	Toelichting	30 juni 2025	30 juni 2024
Resultaat over de verslagperiode		-3.539	-12.225
Afschrijvingen immateriële activa	7, 10	16	22
Afschrijvingen materiële vaste activa en gebruiksrecht activa	7, 11	5.785	5.275
Waardevermindering op vlottende activa (terugname -; toevoeging +)	7	-4.271	-3.844
Min-/meerwaarde op realisatie handelsvorderingen		375	631
Netto financieringslasten		7.489	9.350
Aandeel in de winst (verlies) van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	13	3.539	12.225
Waardering naar reële waarde afgeleide financiële instrumenten		24	-370
Winst en verlies op vaste activa		0	1
Belastingkosten	9	4.186	3.932
Mutatie voorraden	17	-2.012	-17.405
Mutatie handels- en overige vorderingen ¹		-268.495	-54.028
Mutatie handels- en overige schulden ²		50.570	7.084
Betaalde financiële lasten		-126.679	-88.438
Ontvangen financiële baten		127.344	81.761
Financiële korting op inkomende facturen		244	293
Betaalde winstbelastingen	9	-6.390	-6.460
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		-211.814	-62.196

[In duizenden EUR]	Toelichting	30 juni 2025	30 juni 2024
Verwerving van materiële vaste activa		-55	-212
Ontvangsten (verwerving) langetermijnvorderingen		-3	-237
Verstreking van langetermijnleningen	16	-700.000	-898.000
Terugbetaling verstrekte langetermijnleningen	16	215.231	0
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten		-484.827	-898.449
Aflossing van leningen	22	-216.981	-1.750
Opgenomen leningen	22	0	197.764
Uitgifte obligatieleningen/leningen	22	693.028	696.367
Betaling van leaseverplichtingen	12	-6.339	-5.708
Mutatie financiële kortetermijnschulden	22	146.713	-400.460
Mutatie cashpool	18	83.569	425.676
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		699.990	911.889
Netto beweging geldmiddelen		3.349	-48.756
Geldmiddelen en kasequivalenten - begin van de verslagperiode	20	1.084	61.605
Geldmiddelen en kasequivalenten - einde van de verslagperiode	20	4.433	12.849

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).

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

1 Informatie over de onderneming

Fluvius System Operator cv, afgekort Fluvius, is een coöperatieve vennootschap (cv), gevestigd in België, Brusselsesteenweg 199, 9090 Merelbeke-Melle en ingeschreven in het ondernemingsregister van Gent (afdeling Gent) onder het nummer 0477.445.084.

De geconsolideerde jaarrekening van Fluvius System Operator Groep voor de periode die werd afgesloten op 30 juni 2025 bevat de informatie van de moederonderneming Fluvius System Operator cv en haar dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen – De Stroomlijn cv, Wyre Holding bv, Atrias cv en Synductis cv (zie toelichting ‘13 Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures’). Samen vormen ze de ‘Groep’.

Fluvius System Operator is het **onafhankelijk multi-utilitybedrijf** dat instaat voor de exploitatie van de distributienetten voor elektriciteit en aardgas; de ontwikkeling, de exploitatie, het gebruik en het onderhoud van andere leidinggebonden nutsvoorzieningen zoals riolering, water, openbare verlichting, openbare elektronische communicatienetwerken, warmte; dataverkeer; het beheer van warmte- en koudeopslag; het uitoefenen van nevenactiviteiten waaronder het beheer van (strategische) participaties; het beheer en de opname van de meters en het beheer van het toegangsregister. De onderneming voert taken uit als sociale energieleverancier; en geeft ondersteuning aan haar aandeelhouders, de lokale besturen in Vlaanderen.

Fluvius voert deze taken uit in opdracht en voor rekening van haar **aandeelhouders**, negen intergemeentelijke samenwerkingsverbanden (‘intercommunales’) die **‘opdrachthoudende verenigingen’** of kortweg OV’s zijn: Fluvius Antwerpen, Fluvius Halle-Vilvoorde, Fluvius Imewo, Fluvius Kempen, Fluvius Limburg, Fluvius Midden-Vlaanderen, Fluvius West, Fluvius Zenne-Dijle en Riobra.

De doorgevoerde structuurwijzigingen (zie ook ‘Aandeelhoudersstructuur’) brengen vanaf 1 januari 2025 het aantal netbeheerders in Vlaanderen terug van 11 naar 9. Fluvius Antwerpen, Fluvius Limburg en Riobra (riolering) behouden hun naam. Andere netbeheerders 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 netinfrastructuur van elektriciteit, aardgas en andere nutsvoorzieningen blijft eigendom van de OV’s. De OV’s die actief zijn in de distributie van elektriciteit en aardgas, zijn de houders van de erkenning als netbeheerder voor elektriciteits- en gasdistributie uitgereikt door de Vlaamse energieregulator VREG. Vanaf 1 januari 2025 is VREG herdoopt in Vlaamse Nutsregulator. Ook de rioleringsactiviteit van Fluvius is onderworpen aan regulering op Vlaams niveau, met name door de VMM (voluit: Vlaamse Milieumaatschappij).

Fluvius is **in alle steden en gemeenten van Vlaanderen (België) actief**.

De onderneming voert haar exploitatietaken uit **aan kostprijs** zonder enige commerciële marge aan te rekenen aan voornamelijk de OV’s. Dat betekent dat alle kosten worden doorgerekend volgens afgesproken toewijzingsregels. Elke maand factureert Fluvius System Operator cv elk van de OV’s voor de geleverde operationele diensten. Het resultaat van de Groep is hierdoor zonder winst of verlies, met uitzondering voor de participatie in Wyre Holding bv voor de activiteit openbare elektronische communicatienetwerken.

De aandeelhouders van Fluvius System Operator cv vormen samen met de Groep, Fluvius OV en Transco Energy cv de **‘Fluvius Economische Groep’**, die eveneens haar IFRS-resultaten publiceert.

De Vlaamse Nutsregulator (VNR voorheen de VREG) verleende toestemming aan de distributienetbeheerders voor energie Fluvius Antwerpen, Fluvius Halle-Vilvoorde, Fluvius Imewo, Fluvius Kempen, Fluvius Limburg, Fluvius Midden-Vlaanderen, Fluvius West en Fluvius Zenne-Dijle om een beroep te doen op de diensten van Fluvius System Operator als **werkmaatschappij** voor elektriciteit en gas. Deze toestemming geldt respectievelijk tot 25 september 2026 (electriciteit) en 14 oktober 2027 (gas). De term distributienetbeheerder (DNB) slaat op OV’s die de gereguleerde activiteiten voor distributie van elektriciteit en/of gas verzorgen, onder toezicht van de VNR.

Het Energiedecreet bepaalt dat iedere OV een beroep kan doen op slechts één werkmaatschappij. Alle OV’s van de ‘Fluvius Economische Groep’ hebben ervoor gekozen om Fluvius System Operator cv aan te stellen voor het uitvoeren van hun opdrachten. Fluvius System Operator cv, voert

deze taken uit met eigen personeel en kan, via detachering, een beroep doen op statutair (vastbenoemd) personeel dat ondergebracht is in Fluvius OV.

De Groep stelde gedurende 2024 gemiddeld 5.462 voltijds equivalente personen te werk en doet een beroep, via detachering, op gemiddeld 615 voltijds equivalente personen van Fluvius OV.

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

Dit tussentijds verkort financieel verslag voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2025 werd op 24 september 2025 goedgekeurd voor publicatie door de Raad van Bestuur. Dit verslag werd onderworpen aan en beperkt nazicht overeenkomstig de International Standard on Review Engagements 2410, "Beoordeling van tussentijdse financiële informatie, uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit."

2 Samenvatting van de 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 de Fluvius System Operator Groep voor het jaar afgesloten 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
- 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.

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.

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 fundamenteën.
- **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.
- **Investeringen 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:** Investeringen 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 investeringen 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.

2.4 Gesegmenteerde informatie

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

Via een allocatie van deze kosten kunnen, op basis van een nieuw systeem, de doorgerekende kosten aan de Vlaamse opdrachthoudende verenigingen en de facturatie aan derden opgedeeld worden naar productsoorten elektriciteit, gas en andere (waaronder riolering, telecom, openbare verlichting). De Groep voert continue werken en investeringen uit voor haar aandeelhouders, waardoor de activiteiten geen seizoensgebonden of cyclisch karakter vertonen op halfjaarlijkse basis.

Onderstaande segmentatie van de omzet is gebaseerd op de Belgische boekhouding.

(In duizenden EUR)	Elektriciteit	Gas	Riolering	Andere	BEGAAP geconsolideerd	IFRS
30 juni 2025	1.028.498	205.405	106.220	115.636	1.455.759	1.457.129
30 juni 2024	924.492	210.385	86.989	121.442	1.343.308	1.329.146

Het omzetverschil tussen de Belgische GAAP-cijfers 1.455.759 (30 juni 2024: 1.343.308 k euro) en de IFRS-opbrengsten 1.457.129 k euro (30 juni 2024: 1.329.146 k euro) bedraagt +503 k euro (30 juni 2024: -14.162 k euro). Dit omzetverschil is voornamelijk te wijten aan de onder IFRS opgenomen aanpassingen voor personeelsverplichtingen, afgeleide financiële instrumenten, opname overige beleggingen en vorderingen aan reële waarde en huurcontracten.

Alle transacties vinden plaats in Vlaanderen, België.

Resultaten van het jaar

3 Bedrijfsopbrengsten

(In duizenden EUR)	30 juni 2025	30 juni 2024
Doorrekening van kosten aan opdrachthoudende verenigingen	1.383.580	1.250.669
Facturatie werken derden	73.549	78.477
Opbrengsten uit contracten met klanten	1.457.129	1.329.146
Overige operationele bedrijfsopbrengsten	42.364	35.807
Totaal	1.499.493	1.364.953

Bedrijfsopbrengsten bedragen 1.499.493 k euro op 30 juni 2025 en 1.364.953 k euro op 30 juni 2024, een stijging van 134.540 k euro

Opbrengsten uit contracten met klanten

Opbrengsten uit contracten met klanten bedragen 1.457.129 k euro op 30 juni 2025 en 1.329.146 k euro op 30 juni 2024, een stijging van 127.983 k euro.

De opbrengsten uit contracten met klanten weerspiegelen de kosten, die integraal worden doorgerekend aan voornamelijk de opdrachthoudende verenigingen, aandeelhouders. Aangezien de kosten stijgen – voornamelijk in de posten ‘Diensten en diverse goederen’ met 64.358 k euro, ‘Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen’ met 38.181 k euro en ‘Personeelsbeloningen met 33.431 k euro (zie desbetreffende toelichtingen), stijgen eveneens de doorrekeningen en de opbrengsten.

Hierbij het detail van de doorrekening aan de voornaamste klanten (voornamelijk de opdrachthoudende verenigingen) die in de periode meer dan 10% van de opbrengsten genereren:

Onderneming ¹	30 juni 2025		30 juni 2024	
	Opbrengsten in k euro	% t.o.v. opbrengsten	Opbrengsten in k euro	% t.o.v. opbrengsten
Fluvius Imewo (Imewo in 2024)	253.145	17,4%	215.395	16,2%
Fluvius Antwerpen	190.201	13,1%	186.758	14,1%
Fluvius Limburg	241.058	16,5%	213.700	16,1%
Fluvius Zenne-Dijle (Iverlek in 2024)	145.561	10,0%	174.690	13,1%
Fluvius West (Gaselwest in 2024)	244.059	16,7%	160.289	12,1%
Andere	383.105	26,3%	378.314	28,4%
Totaal	1.457.129	100,0%	1.329.146	100,0%

¹ De naamswijzigingen zijn gevolg van de per 1 januari 2025 doorgevoerde structuurwijzigingen. Zie ook toelichting ‘1 Informatie over de onderneming’ en ‘Aandeelhoudersstructuur’.

Overige operationele opbrengsten

Overige operationele bedrijfsopbrengsten bedragen 42.364 k euro op 30 juni 2025 en 35.807 k euro op 30 juni 2024, een stijging van 6.557 k euro. Deze post bevat voornamelijk diverse recuperaties in het kader van exploitatiewerken, algemene onkosten, recuperatie personeelskosten, openbare dienstverplichtingen en verzekeringen.

4 Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen

Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen bedragen 230.434 k euro op 30 juni 2025 en 192.253 k euro op 30 juni 2024, een stijging van 38.181 k euro.

Deze stijging is voornamelijk 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.

5 Diensten en diverse goederen

Diensten en diverse goederen bedragen 882.682 k euro op 30 juni 2025 en 818.324 k euro op 30 juni 2024, een stijging van 64.358 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 2 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 naar Mijn Verbouwpremie. Hier kunnen daarnaast ook een aantal van de vroegere Fluvius energiepremies (isolatiepremies, zonneboiler, warmtepomp, warmtepompboiler) aangevraagd worden.

De stijging is voornamelijk het gevolg van de posten 'Aannemerskosten voor aanleg en onderhoud netten' 496.951 k euro op 30 juni 2025 en 415.671 k euro op 30 juni 2024, een stijging van 81.280 k euro en 'Directe aankopen voor exploitatie' 54.340 k euro op 30 juni 2025 en 39.965 k euro op 30 juni 2024, een stijging van 14.375 k euro, voornamelijk als gevolg van de toenemende activiteiten voor de energietransitie, uitrol van de digitale meters en investeringen riolering. Verder bevat deze post nog 'Consultancy en andere prestaties' en 'Vergoedingen' i.k.v. ICT, patrimonium, nutsvoorzieningen en brandstofkosten en andere.

6 Personeelsbeloningen

Personeelsbeloningen bedragen 372.444 k euro op 30 juni 2025 en 339.013 k euro op 30 juni 2024, een stijging van 33.431 k euro.

Deze stijging is voornamelijk het gevolg van de stijging van de post 'Bezoldigingen' en 'Sociale zekerheidsbijdragen' (23.027 k euro) naar aanleiding van de stijging van de loonindex (3,2%) en stijging in het aantal personeelsleden (zie 'Verdere groei in het personeelsaantal') en van de post 'Lasten voor pensioenregelingen en bovenwettelijke verzekeringen' (10.665 k euro) waaronder de bewegingen van de post 'Voorzieningen voor personeelsbeloningen', gecompenseerd door een daling [-261 k euro] van de 'Andere personeelskosten'.

7 Afschrijvingen en waardeverminderingen, wijzigingen in voorzieningen

De afschrijvingen en waardeverminderingen, wijzigingen in voorzieningen bedragen 1.530 k euro op 30 juni 2025 en 1.453 k euro op 30 juni 2024.

Deze post bestaat uit de afschrijvingen voor 5.801 k euro op 30 juni 2025 (5.297 k euro op 30 juni 2024), de beweging in de waardeverminderingen voor de handelsvorderingen op 30 juni 2025 voor -4.271 k euro (30 juni 2024: -3.844 k euro).

8 Financiële resultaten

De financiële baten bedragen 109.519 k euro op 30 juni 2025 en 93.261 k euro op 30 juni 2024. Deze post bevat voornamelijk de te ontvangen intresten op de leningen verstrekt aan de opdrachthoudende verenigingen (30 juni 2025: 103.886 k euro; 30 juni 2024: 86.865 k euro).

De financiële lasten bedragen 117.031 k euro op 30 juni 2025 en 102.241 k euro op 30 juni 2024. Deze post bevat de kosten van rente op de obligatieleningen (30 juni 2025: 93.991 k euro; 30 juni 2024: 77.877 k euro), rente op overige financieringsverplichtingen met de banken (30 juni 2025: 9.974 k euro; 30 juni 2024: 14.408 k euro) en op cashpoolactiviteiten met de OV's (30 juni 2025: 7.242 k euro; 30 juni 2024: 4.437 k euro).

De andere financiële lasten bevatten de kosten van schulden, de rentekosten van de huurverplichtingen en op de personeelsverplichtingen evenals diverse bankkosten (30 juni 2025: 5.800 k euro; 30 juni 2024: 5.519 k euro).

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

9 Belastingen op het resultaat

Belastingen op het resultaat bedragen 4.186 k euro op 30 juni 2025 en 3.932 k euro op 30 juni 2024, een stijging van 254 k euro.

Het belastingstarief bedraagt 25% en is verschuldigd op de verworpen uitgaven die de belastbare grondslag vormen.

In de periode tot 30 juni 2025 werd een bedrag van 4.925 k euro [30 juni 2024 : 3.932 k euro] belastingen vooruitbetaald en werd een bedrag van 1.468 k euro [30 juni 2024 : 2.047 k euro] aan belastingen betaald met betrekking tot vorige boekjaren.

De netto opgenomen belastingverplichting op 30 juni 2025 van 1.756 k euro [31 december 2024 : 3.962 k euro] bestaat uit een belastingvordering van 739 k euro en een belastingverplichting van 2.495 k euro [31 december 2024 : 3.962 k euro].

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 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.

Activa

10 Immateriële activa

De Groep rapporteert immateriële activa voor 38 k euro op 30 juni 2025 en 54 k euro op 31 december 2024, een daling van 16 k euro. Deze daling is het gevolg van de afschrijvingen voor 16 k euro op 30 juni 2025. Deze post bevat hoofdzakelijk softwarelicenties en ontwikkelingskosten van 'slimme' projecten.

11 Materiële vaste activa

De materiële vaste activa bedragen 1.392 k euro op 30 juni 2025 en 1.576 k euro op 31 december 2024. Deze daling van 184 k euro is het gevolg van bijkomende investeringen in rollend materieel voor 55 k euro en afschrijvingen voor 239 k euro.

12 Gebruiksrecht en leaseverplichtingen

Het gebruiksrecht activa bedraagt 34.670 k euro op 30 juni 2025 en 35.470 k euro op 31 december 2024. Deze daling van -800 k euro is voornamelijk het gevolg van 7.231 k euro aan nieuwe of verlengde contracten, -5.546 k euro afschrijvingen en aan de stopzetting en aanpassing van bestaande contracten voor -2.485 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 27.243 k euro op 30 juni 2025 en 27.945 k euro op 31 december 2024, de kortlopende leaseverplichtingen bedragen 10.101 k euro op 30 juni 2025 en 10.445 k euro op 31 december 2024. Er werd in totaal voor 4.746 k euro aan toenames van leaseverplichtingen geregistreerd, -6.339 k euro betalingen, 547 k euro intresten en een bedrag van 5.337 k euro werd overgeboekt van langlopende leaseverplichtingen naar kortlopende leaseverplichtingen.

13 Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures

Investerings in joint ventures en geassocieerde deelnemingen bedragen 918.537 k euro op 30 juni 2025 en 922.076 k euro op 31 december 2024. Deze investeringen worden aangehouden in Wyre Holding bv (30 juni 2025: 918.520 k euro; 31 december 2024: 922.059 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 datanetwerkactiva 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 volledige 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 '[16 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 '[16 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	542.036	536.362
Vaste activa	5.704.332	5.681.705
Kortlopende verplichtingen	433.055	385.565
Langlopende verplichtingen	3.046.200	3.054.713
EIGEN VERMOGEN	2.767.113	2.777.789
<i>waarvan minderheidsbelangen</i>	<i>486</i>	<i>503</i>
<i>waarvan eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap</i>	<i>2.766.627</i>	<i>2.777.286</i>
Aandeel van de Groep in het eigen vermogen - 33,2%	918.520	922.059

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

14 Overige beleggingen

Overige beleggingen bedragen 946 k euro op 30 juni 2025 en 912 k euro op 31 december 2024, een stijging van 34 k euro.

De overige beleggingen bevatten de participaties die de Groep aanhoudt in bedrijvencentra op het grondgebied van Fluvius West (bedrijvencentra Kortrijk, Vlaamse Ardennen, Waregem) en Fluvius Imewo (bedrijvencentra Brugge en Gent).

De Groep heeft eveneens een participatie in het bedrijf Duwolim cv dat zich als doel stelt het energieverbruik in woningen te verminderen.

15 Restitutierecht op voorzieningen voor personeelsbeloningen

Restitutierecht op voorzieningen voor personeelsbeloningen bedraagt 136.676 k euro op 30 juni 2025 en 121.079 k euro op 31 december 2024, een stijging van 15.597 k euro. Deze stijging is het gevolg van de stijging van de voorzieningen voor personeelsbeloningen met hetzelfde bedrag. De kosten met betrekking tot de voorzieningen voor personeelsbeloningen zijn terugvorderbaar van de opdrachthoudende verenigingen, de aandeelhouders van Fluvius System Operator (zie toelichting '23 Voorzieningen voor personeelsbeloningen en voorzieningen andere').

16 Lange- en kortetermijnvorderingen, andere

(In duizenden EUR)	30 juni 2025	31 december 2024
Vordering t.o.v. OV's n.a.v. doorlenen van obligatielening aan particuliere beleggers (retail)	0	200.000
Vordering t.o.v. OV's n.a.v. doorlenen van bankleningen - vaste rentevoet	15.231	15.231
Vordering t.o.v. Telenet n.a.v. verkoop 2,1% aandelen Wyre bv	20.000	18.396
Leasevordering	256	252
Totaal kortetermijnvorderingen	35.487	233.879

(In duizenden EUR)	30 juni 2025	31 december 2024
Vordering t.o.v. OV's n.a.v. doorlenen van obligatielening aan particuliere beleggers (retail)	240.000	240.000
Vordering t.o.v. OV's n.a.v. doorlenen van obligatielening aan Europese institutionele beleggers (EMTN programma) ¹	6.510.500	5.810.500
Vordering t.o.v. OV's n.a.v. doorlenen van obligatielening aan institutionele beleggers (stand alone)	440.000	440.000
Vordering t.o.v. OV's n.a.v. doorlenen van banklening met vaste rentevoet	717.538	732.769
Vordering t.o.v. Wyre bv n.a.v. verstrekken van een lening	32.000	32.000
Vordering t.o.v. Telenet n.a.v. verkoop 2,1% aandelen Wyre bv	73.418	73.418
Leasevordering	1.593	1.721
Andere	33.412	33.420
Totaal langetermijnvorderingen	8.048.461	7.363.828

1 Euro Medium Term Note (EMTN) programma – zie toelichting ‘Financiële instrumenten’

Deze post ‘Lange- en kortetermijnvorderingen’ bevat voornamelijk de vorderingen ten opzichte van de opdrachthoudende verenigingen voor 7.923.269 k euro op 30 juni 2025 (31 december 2024: 7.438.500 k euro) die ontstaan zijn naar aanleiding van het doorlenen van de gelden (inclusief de kosten) opgehaald bij de uitgifte van de obligatieleningen (stand alone, retail en EMTN) door de werkmaatschappij sinds 2012.

De voorwaarden van de leningen op lange termijn aan de opdrachthoudende verenigingen waren dezelfde als die van de respectievelijke obligatieleningen (zie toelichting ‘[22 Langlopende en kortlopende leningen](#).’). Het totaal doorgeleende bedrag aan de opdrachthoudende verenigingen stijgt met 484.769 k euro in vergelijking met 31 december 2024, door doorlening van 700.000 k euro en terugbetaling van doorleningen -200.000 k euro in 2025. Het bedrag op korte termijn bedraagt 15.231 k euro op 30 juni 2025 (31 december 2024: 215.231 k euro).

Als gevolg van de sublease bedragen de langlopende leasevorderingen 1.593 k euro op 30 juni 2025 (31 december 2024: 1.721 k euro) en de kortlopende leasevorderingen bedragen 256 k euro op 30 juni 2025 (31 december 2024: 252 k euro).

De vordering ten gevolge van de inbreng van de kabelactiviteit en -activa ten opzichte van Wyre bv bedraagt 32.000 k euro, inbaar op 18 juli 2028.

De vordering ten opzichte van Telenet, voortvloeiend uit de verkoop van 2,1% van het aandeel van Fluvius in Wyre bv, bedraagt 93.418 k euro. Deze vordering wordt in jaarlijkse schijven van 20.000 k euro over een periode van 6 jaar terugbetaald, met als einddatum 30 juni 2029.

De post ‘Andere’ bevat voornamelijk doorgerekende financiering aan een dochteronderneming voor een totaal van 25.600 k euro op 30 juni 2025 en 31 december 2024 en vorderingen naar aanleiding van doorgerekende opbrengsten en kosten aan de OV’s en van waarborgen.

17 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.

18 Handels- en overige vorderingen, vorderingen cashpoolactiviteiten

(In duizenden EUR)	30 juni 2025	31 december 2024
Handelsvorderingen – bruto	355.442	107.306
Gecumuleerde waardeverminderingen op vorderingen	-34.192	-38.463
Handelsvorderingen - netto	321.250	68.843
Overige vorderingen	140.949	140.542
Totaal handels- en overige vorderingen	462.199	209.385
Vorderingen cashpoolactiviteiten	147.519	136.888

De handels- en overige vorderingen bedragen 462.199 k euro op 30 juni 2025 en 209.385 k euro op 31 december 2024.

De handelsvorderingen vóór waardeverminderingen bedragen 355.442 k euro op 30 juni 2025 en 107.306 k euro op 31 december 2024.

De handelsvorderingen bestonden voornamelijk uit vorderingen op de opdrachthoudende verenigingen. Deze handelsvorderingen bedroegen 259.017 k euro op 30 juni 2025 en 2.556 k euro op 31 december 2024. De vorderingen t.o.v. de OV's zijn het gevolg van de doorrekening van de kosten in de werkmaatschappij aan de OV's waarvoor nog geen vereffening had plaatsgevonden. De stijging van 256.461 k euro heeft te maken met de onmiddellijke vereffening van de doorrekening van kosten aan de OV's van december 2024, ingevolge de voorbereidingen op de structuurwijzigingen die plaatsvonden per 1 januari 2025 (zie ook ' [Aandeelhoudersstructuur](#)' en ' [Informatie over de onderneming](#)').

De andere handelsvorderingen bestonden uit vorderingen op externe klanten n.a.v. de facturatie voor uitgevoerde werken, schadegevallen, onderhoud en fraude.

De waardeverminderingen op vorderingen bedragen 34.192 k euro op 30 juni 2025 en 38.463 k euro op 31 december 2024, een daling van 4.271 k euro.

De overige vorderingen bedragen 140.949 k euro op 30 juni 2025 en 140.542 k euro op 31 december 2024. Deze vorderingen bevatten voornamelijk het bedrag aan de te ontvangen intresten van de opdrachthoudende verenigingen m.b.t. het doorlenen van de opgenomen leningen (30 juni 2025: 83.428 k euro; 31 december 2024: 103.102 k euro), terug te vorderen btw (30 juni 2025: 23.881 k euro; 31 december 2024: 17.111 k euro) en over te dragen kosten die voornamelijk betrekking hebben op de ontvangen facturen met kosten voor personeel, handelsgoederen en diensten (30 juni 2025: 17.918 k euro; 31 december 2024: 8.944 k euro). Verder bevat deze post een vordering op 'Wonen in Vlaanderen' in het kader van uitbetaalde 'mijn verbouwpremies' (30 juni 2025: 703 k euro; 31 december 2024: 3.431 k euro).

19 Vorderingen en schulden cashpoolactiviteiten

De 'Vorderingen cashpoolactiviteiten' bevatten de positieve saldi op de rekeningen met de opdrachthoudende verenigingen m.b.t. de cashpool en moeten samen met de post 'Schulden cashpoolactiviteiten' geëvalueerd worden waar de negatieve saldi worden opgenomen. De vorderingen op de opdrachthoudende verenigingen bedragen 147.519 k euro op 30 juni 2025 en 136.888 k euro op 31 december 2024. De opgenomen schulden op de opdrachthoudende verenigingen bedragen 264.592 k euro op 30 juni 2025 en 170.392 k euro op 31 december 2024.

20 Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen en kasequivalenten bedragen 4.433 k euro op 30 juni 2025 en 1.084 k euro op 31 december 2024, een stijging van 3.349 k euro. Als gevolg van de opgenomen leningen werden 'overschotten' aan geldmiddelen tijdelijk als cash aangehouden.

Passiva

21 Eigen Vermogen

Het **totaal eigen vermogen** bedraagt 960.909 k euro op 30 juni 2025 en 964.448 k euro op 31 december 2024.

Inbreng buiten kapitaal bedraagt 497.894 k euro op 30 juni 2025 en is onveranderd ten opzichte van 31 december 2024. Hiervan bedraagt de **inbreng buiten kapitaal, uitgiftepremie** 127 k euro op 30 juni 2025 en is onveranderd ten opzichte van 31 december 2024.

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 ' [Informatie over de onderneming](#) '). Het totaal aandelen zonder nominale waarde is onveranderd gebleven.

Totale inbreng buiten kapitaal

Opdrachthoudende Vereniging	Stemgerechtigde A en K aandelen (in euro) 30 juni 2025	Aantal Stemgerechtigde stemgerechtigde A en K aandelen 30 juni 2025	Stemgerechtigde A en K aandelen (in euro) 31 december 2024	Aantal Stemgerechtigde stemgerechtigde A en K aandelen 31 december 2024
Gaselwest	0	0	12.004.580	2.711.673
Fluvius Imewo (Imewo in 2024)	32.844.477	4.559.027	15.468.592	3.798.172
Fluvius Midden-Vlaanderen (Intergem in 2024)	9.610.434	2.097.456	6.506.704	1.853.953
Fluvius Kempen (Iveka in 2024)	9.111.717	1.634.811	5.047.582	1.580.224
Iverlek	0	0	11.040.425	3.508.983
PBE	0	0	32.409.196	1.011.018
Sibelgas	0	0	1.219.153	499.554
Fluvius Antwerpen	98.730.241	4.310.994	118.116.656	4.927.882
Fluvius Limburg	182.041.718	4.675.388	187.166.554	5.046.808
Fluvius Zenne-Dijle	38.742.448	2.865.295	0	0
Fluvius West	119.036.209	4.355.268	108.768.071	1.578.274
Fluvius Halle-Vilvoorde	7.618.225	1.894.152	0	0
Riobra	31.595	518.544	19.551	394.394
Totaal	497.767.064	26.910.935	497.767.064	26.910.935

Dit vermogen is vertegenwoordigd door aandelen A en K zonder nominale waarde. Deze aandelen A en K zijn stemgerechtigd en dividendgerechtigd. Voor de aandelen K geldt de stemgerechtigdheid enkel voor materies die het beheer van de participatie in Wyre Holding bv betreft. Binnen de aandelen K zijn er aandelen 'niet-K-syn' en aandelen 'K-syn'; de aandelen K-syn geven recht op een 'synthetisch dividend'. Onder synthetisch dividend wordt verstaan de cashmiddelen toekomend aan de ex-kabelmaatschappijen (Fluvius Antwerpen, Fluvius Limburg,

Fluvius West en Fluvius Zenne-Dijle] i.h.k.v. de continuïteit van hun dividendenstroom gedurende minstens de eerste zes jaar van het operationeel bestaan van Wyre bv. De inbreng buiten kapitaal was volledig geplaatst en volgestort.

De A-aandelen zijn gebaseerd op de algemene organisatie van Fluvius System Operator als werkmaatschappij van de aangesloten opdrachthoudende verenigingen en kennen hun verdeling op basis van het aantal (multi-utility) EAN's/aansluitpunten in Vlaanderen en naargelang het aantal EAN's/aansluitpunten per aandeelhouder op haar grondgebied.

Hieronder de verdeling van de A en K aandelen per 30 juni 2025

Opdrachthoudende Vereniging	Stemgerechtigde A aandelen (in euro]	Aantal Stemgerechtigde A aandelen	Stemgerechtigde K aandelen (in euro]	Aantal Stemgerechtigde K aandelen
Fluvius Imewo	193.907	4.524.347	32.650.570	34.680
Fluvius Midden-Vlaanderen	89.285	2.081.554	9.521.149	15.902
Fluvius Kempen	85.136	1.622.368	9.026.580	12.443
Fluvius Antwerpen	212.912	4.065.710	98.517.329	245.284
Fluvius Limburg	212.865	4.301.678	181.828.854	373.710
Fluvius Zenne-Dijle	176.136	2.783.169	38.566.312	82.126
Fluvius West	186.153	4.123.669	118.850.056	231.599
Fluvius Halle-Vilvoorde	95.987	1.879.896	7.522.238	14.256
Riobra	31.595	518.544	0	0
Totaal	1.283.976	25.900.935	496.483.088	1.010.000

Hieronder de verdeling van de K aandelen per 30 juni 2025

Opdrachthoudende Vereniging	Stemgerechtigde niet-K-syn aandelen (in euro]	Aantal niet-K-syn stemgerechtigde aandelen	Stemgerechtigde K-syn aandelen (in euro]	Aantal K-Syn stemgerechtigde aandelen
Fluvius Imewo	32.650.570	34.680	0	0
Fluvius Midden-Vlaanderen	9.521.149	15.902	0	0
Fluvius Kempen	9.026.580	12.443	0	0
Fluvius Antwerpen	10.118.623	29.264	88.398.707	216.020
Fluvius Limburg	19.763.958	22.860	162.064.895	350.850
Fluvius Zenne-Dijle	11.551.611	22.026	27.014.701	60.100
Fluvius West	29.697.764	28.569	89.152.294	203.030
Fluvius Halle-Vilvoorde	7.522.238	14.256	0	0
Riobra				
Totaal	129.852.493	180.000	366.630.597	830.000

De **resultaten** van de Groep zijn zonder winst of verlies aangezien alle werkingskosten kunnen worden doorgerekend aan voornamelijk de opdrachthoudende verenigingen, met uitzondering voor de participatie in Wyre Holding bv voor de activiteit openbare elektronische communicatienetwerken.

De **reserves** bedragen 462.895 k euro op 30 juni 2025 en 466.434 k euro op 31 december 2024. Deze afname is het gevolg van het aandeel in het resultaat in Wyre -3.539 k euro [zie toelichting ‘13 [Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures](#)’].

De **ingehouden winsten** bedragen 20 k euro op 30 juni 2025, onveranderd ten opzichte van 31 december 2024.

De **minderheidsbelangen** bedragen 100 k euro op 30 juni 2025, onveranderd ten opzichte van 31 december 2024.

Het bestaat uit het minderheidsbelang aangehouden door Farys en De Watergroep in De Stroomlijn cv [92 k euro] en door Synductis in De Stroomlijn cv [8 k euro].

22 Langlopende en kortlopende leningen.

(In duizenden EUR)	30 juni 2025	31 december 2024
Leningen op lange termijn	7.923.274	7.244.636
Kortlopend deel van leningen op lange termijn	18.731	218.715
Leningen op korte termijn	204.742	58.027
Leningen op korte termijn	223.473	276.742
Totaal	8.146.747	7.521.378

Leningen op lange en korte termijn bedragen 8.146.747 k euro op 30 juni 2025 en 7.521.378 k euro op 31 december 2024 een stijging van 625.369 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 216.981 k euro, nieuwe financiering op korte termijn voor 204.742 k euro en de terugbetaling van kortetermijnfinanciering van 58.027 k euro.

De liquide middelen die nog geen bestemming hadden op 30 juni 2025 werden voorlopig 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	7.521.378		7.093.001	
Bewegingen leningen op lange termijn (LT)				
Opname leningen op lange termijn	693.028	0	894.131	0
Mutatie leningen op lange termijn	0	2.591	0	4.702
Mutatie korte termijn gedeelte van LT lening naar KT	0	-16.981	0	-218.698
Bewegingen leningen op korte termijn (KT)				
Opname leningen op korte termijn	204.742	0	58.027	0
Mutatie korte termijn gedeelte van LT lening naar KT	0	16.981	0	218.698
Mutatie leningen op korte termijn	0	16	0	17
Aflossing korte termijn gedeelte van LT lening	-216.981	0	-3.500	0
Terugbetaling leningen op korte termijn	-58.027	0	-525.000	0
Totaal bewegingen	622.762	2.607	423.658	4.719
Totaal op einde van de verslagperiode	8.146.747		7.521.378	

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

Leningen op lange termijn

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

De stijging van 478.654 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 twee bankleningen ter waarde van 16.981 k euro terugbetaald. Verder werden twee bankleningen voor een totaalbedrag van 16.981 k euro overgeboekt naar de korte termijn. Tot slot werd een bedrag van 2.607 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 zes maanden van 2025 en gedurende het jaar 2024 werden volgende bijkomende leningen opgenomen

(In duizenden EUR)	2025	2024	Uitgifte	Intrestvoet	Vervaldatum
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
Totaal 31 december 2024	879.350	894.391	898.000		

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 700.000 k euro aan lange termijn financiering opgehaald

Er werd 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 de obligatieleningen geldt als principe dat de opdrachthoudende verenigingen zich elk garant stellen op een niet-hoofdelijke en niet-solidaire basis maar 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. Analooog geldt dat voor de obligatieleningen die op naam van Eandis System Operator cv stonden, 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 in de inbreng van de werkmaatschappij.

Het opgenomen krediet bij de EIB wordt gewaarborgd door de tien 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 actuariael rendement weer.

De obligatieleningen **noteren** op de gereguleerde 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.

Alle gelden van de obligatieleningen werden volledig **doorgeleend aan de OV's** aan dezelfde voorwaarden als de uitgegeven obligatieleningen. De hieruit ontstane vorderingen voor de Groep worden opgenomen in de rubriek 'Langetermijnvorderingen, andere'.

Eén banklening (met derivatenstructuur) werd niet doorgeleend en de EIB leningen worden niet doorgeleend aan Riobra.

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 banklening (met derivatenstructuur) kent maandelijkse vervalddata, waarbij de variabele rentevoet werd omgezet in een vaste rentevoet via een **Intrest Rate Swap**. Dit derivaat werd in een afzonderlijke rubriek opgenomen op de balans en uitgedrukt aan reële waarde. Op 30 juni 2025 werd hiervoor een passief opgenomen van 299 k euro en op 31 december 2024 een passief van 275 k euro.

Leningen op korte termijn

De leningen op korte termijn **bevatten** het gedeelte van de leningen op lange termijn die binnen het jaar terugbetaalbaar zijn (18.731 k euro van bankleningen; 3.500 k euro van een banklening op einde 2024) en de leningen opgenomen bij financiële instellingen (204.742 k euro op 30 juni 2025 en 58.027 k euro op 31 december 2024).

De Groep beschikt over de volgende kredietfaciliteiten

(In duizenden EUR)	Vervaldag opnames	Beschikbaar bedrag	Opgenomen bedrag	Niet gebruikt bedrag	Gemiddelde intrestvoet ¹
Commercial paper	2	500.000	108.000	392.000	Nvt
Vaste voorschotten	Nvt	300.000	0	300.000	Nvt
Fixed loans / Bankschulden	Dagelijks	200.000	96.742	103.258	3,39%
Fixed loans	Nvt	25.000	0	25.000	Nvt
Totaal op 30 juni 2025		1.025.000	204.742	820.258	
Commercial paper	Nvt	500.000	0	500.000	Nvt
Vaste voorschotten	Nvt	300.000	0	300.000	Nvt
Fixed loans / Bankschulden	Dagelijks	200.000	58.082	141.918	3,39%

(In duizenden EUR)	Vervaldag opnames	Beschikbaar bedrag	Opgenomen bedrag	Niet gebruikt bedrag	Gemiddelde intrestvoet ¹
Fixed loans	Nvt	25.000	0	25.000	Nvt
Totaal op 31 december 2024		1.025.000	58.082	966.918	

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

De leningen op korte termijn werden opgenomen door Fluvius System Operator cv in naam van de opdrachthoudende verenigingen die zich garant stellen voor hun aandeel en solidair als mededebiteur optreden met uitzondering van de bankschulden.

De **reële waarde** van de leningen is opgenomen in de toelichting ‘25 Financiële instrumenten: risico’s en reële waarde’.

23 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.

De voorzieningen voor personeelsbeloningen bedragen in totaliteit 136.676 k euro op 30 juni 2025 en 121.079 k euro op 31 december 2024.

De stijging van 15.597 k euro wordt voornamelijk verklaard door een verlies van 12.658 k euro dat in de niet-gerealiseerde resultaten werd geboekt. De resterende stijging van 2.939 k euro komt overeen met een last van 18.934 k euro in de winst- en verliesrekening, die een financiële kost van 2.532 k euro omvat, gedeeltelijk gecompenseerd door 8.089 k euro aan bijdragen en 7.906 k euro aan uitkeringen.

Het verlies van 12.658 k euro verwerkt via de niet-gerealiseerde resultaten wordt voornamelijk verklaard door een verlies van 23.263 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 gedeeltelijk gecompenseerd door een winst van 6.368 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.

24 Handelsschulden en overige schulden

Handels- en overige schulden bedragen 467.277 k euro op 30 juni 2025 en 429.536 k euro op 31 december 2024, een stijging van 37.741 k euro.

Deze post bevat enerzijds de handelsschulden en te ontvangen facturen voor 219.745 k euro op 30 juni 2025 (177.884 k euro op 31 december 2024) en anderzijds overige schulden voor 247.532 k euro op 30 juni 2025 (251.652 k euro op 31 december 2024).

De overige schulden bevatten voornamelijk te betalen personeelsschulden voor 122.761 k euro (114.255 k euro op 31 december 2024), belastingen op personeelsschulden voor 6.866 k euro (12.634 k euro op 31 december 2024) en de andere kortlopende schulden voor 117.889 k euro (124.741 k euro op 31 december 2024). De andere kortlopende schulden bevatten hoofdzakelijk de nog toe te rekenen kosten voornamelijk met betrekking tot de financiële kosten voor de leningen, het wagenpark en projecten i.v.m. informatie- en communicatietechnologie (117.889 k euro op 30 juni 2025 en 124.741 k euro op 31 december 2024), de daling is toe te schrijven aan lagere nog verschuldigde kosten voor leningen (88.772 k euro op 30 juni 2025 en 101.600 k euro op 31 december 2024).

Financiële instrumenten

25 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 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

Financiële activa van niveau 3 omvatten beleggingen in niet-beursgenoteerde ondernemingen. De reële waarde van de beleggingen van niveau 3 wordt bepaald met behulp van waarderingstechnieken met niet-waarneembare inputs, waarbij het gebruik van de

marktbenadering over het algemeen bestaat uit het gebruik van de laatst beschikbare financiële informatie.

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:

[In duizenden EUR]	Reële waarde			Boekwaarde
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Overige beleggingen	0	0	946	946
Langetermijnvorderingen, andere	7.868.499	0	0	8.048.461
Kortetermijnvorderingen, andere	35.487	0	0	35.487
Geldmiddelen en kasequivalenten	4.433	0	0	4.433
Handels- en overige vorderingen	462.199	0	0	462.199
Vorderingen cashpoolactiviteiten	147.519	0	0	147.519
Totaal	8.518.137	0	946	8.699.045
Leningen op lange termijn	7.778.451	0	0	7.923.274
Leningen op korte termijn	223.473	0	0	223.473
Afgeleide financiële instrumenten	0	299	0	299
Handels- en overige schulden	467.277	0	0	467.277
Schulden cashpoolactiviteiten	264.592	0	0	264.592
Totaal	8.733.793	299	0	8.878.915

Op 31 december 2024 zijn de reële waarden als volgt:

(In duizenden EUR)	Reële waarde			Boekwaarde
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Overige beleggingen	0	0	912	912
Langetermijnvorderingen, andere	7.187.120	0	0	7.363.828
Kortetermijnvorderingen, andere	232.399	0	0	233.879
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.084	0	0	1.084
Handels- en overige vorderingen	209.385	0	0	209.385
Vorderingen cashpoolactiviteiten	136.888	0	0	136.888
Totaal	7.766.876	0	912	7.945.976
Leningen op lange termijn	7.098.686	0	0	7.244.636
Leningen op korte termijn	275.278	0	0	276.742
Afgeleide financiële instrumenten	0	276	0	276
Handels- en overige schulden	429.536	0	0	429.536
Schulden cashpoolactiviteiten	170.392	0	0	170.392
Totaal	7.973.892	276	0	8.121.582

De overige investeringen opgenomen in niveau 3 betreffen business centers en andere bedrijven. De reële waarde is gebaseerd op hun laatst beschikbare Belgische jaarrekeningen die gepubliceerd werden bij de Balanscentrale van de Nationale Bank van België. De berekening van de reële waarde is gebaseerd op deze informatie, rekening houdend met het aandelenpercentage in de onderneming.

Andere informatie

26 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.

27 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

28 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 geregleerde 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.

Nazicht op de verslaggeving

Verslag van de onafhankelijke auditor

84

Verslag van de onafhankelijke auditor

Verslag van de onafhankelijke auditor van Fluvius System Operator Groep 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 Fluvius System Operator Groep per 30 juni 2025, alsmede van de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van 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 bestuursorgaan 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.

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.