Jaarverslag 2025
Fluvius Limburg

Inhoudstafel

Introductie 3

Voorwoord voorzitter Fluvius Limburg 3

Inhoud van de verslaggeving 4

Leeswijzer 5

Management review 6

Over Fluvius Limburg 7

Identiteit 8

Aandeelhouders 9

Distributiegebied 11

Over Fluvius 12

Missie, visie en strategie 13

Onze waarden 15

Aandeelhouders- en groepsstructuur 16

Duurzaamheidsstrategie en -cijfers 18

Bestuurlijk verslag van de raad van bestuur 19

Bestuur en toezicht 20

Remuneratieverslag 24

Controle door de commissaris en diens remuneratie 25

Verklaring van de verantwoordelijke personen 26

Kerncijfers 27

Kort overzicht van de financiële resultaten 29

Belangrijkste evoluties en gebeurtenissen 31

Bijkomende info 38

Financieel verslag 43

Jaarrekening BEGAAP 44

Financiële overzichten 45

Toelichting bij de jaarrekening 47

Gesegmenteerde informatie 50

Resultaten van het jaar 53

Activa 59

Passiva 67

Werken in een gereguleerde omgeving 73

Nazicht op de verslaggeving 77

Verslag revisor 78

Introductie

Voorwoord voorzitter Fluvius Limburg

Beste lezer,

Fluvius Limburg speelt ook in 2025 volop in op de razendsnel veranderende energiemarkt. Hernieuwbare energie breekt records, elektrificatie schakelt enkele versnellingen hoger en tegelijk bereiden we onze netten en organisatie verder voor op de toekomst.

Naast de toenemende elektrificatie, zorgt ook de doorgedreven digitalisering van onze samenleving voor extra uitdagingen. Nieuwe technologieën, zoals industriële batterijen en datacenters, nemen een flinke hap uit de netcapaciteit. Om goed om te gaan met deze nieuwe evoluties zal onze werkmaatschappij Fluvius System Operator verder moeten uitgroeien tot een flexibele systeembeheerder.

In ons investeringsplan 2026 - 2035 houden we vast aan een 'no-regret'-scenario voor onze elektriciteitsnetten en spelen we in op de groeiende behoeften van de industrie. Daarom verschuiven we een deel van het budget van laagspanning naar middenspanning. Investeringen voor onder andere tranformatorverzwaringen en de plaatsing van digitale cabines blijven cruciaal.

We hebben een databeheersplan opgesteld voor de komende tien jaar, dat de basis legt voor een volledig datagedreven energiemarkt. Want de focus ligt niet langer enkel op de versterking van onze netten, maar ook op slimme aansturing. Het databeheersplan bundelt al onze digitale projecten en doelen voor 2026 - 2035. Want digitale transformatie is onmisbaar om de energietransitie mogelijk te maken en betaalbaar te houden. De digitale meter bereikte eind 2025 een uitrolpercentage van 81%. Ook de realisatie van de netwerken voor morgen draait op volle toeren.

We werden in 2025 voor het eerst geconfronteerd met mogelijke netcongestie in de toekomst. Bedrijven elektrificeren nog sneller dan verwacht en de aanvragen voor hoge vermogens nemen explosief toe. Op bepaalde momenten en in bepaalde gebieden, dreigt de vraag de volgende jaren hoger te worden dan de stroom die we kunnen vervoeren door onze kabels en tranformatorstations. Samen met Elia, de regulator en het beleid werken we aan oplossingen zoals flexibiliteit en prioriteringscriteria, zodat we die bedrijven kunnen blijven aansluiten en netcongestie vermijden.

Ook de gevolgen van klimaatverandering komen in sneltempo op ons af. Hevige regenbuien en lange droogteperiodes wisselen elkaar hoe langer hoe meer af. We zetten in op slim rioolbeheer en bouwen infiltratie- en bufferbekkens waar mogelijk in onze projecten. Zo willen we de natuurlijke watercyclus herstellen door waar mogelijk water te laten infiltreren, en tegelijkertijd inzetten op hergebruik. Want waterbeheer is een belangrijke pijler. Als het intens regent, moeten onze systemen dat aankunnen. Ook onze elektriciteits- en gasnetten krijgen het bij stormen en overstromingen zwaar te verduren. Daarom passen we onze infrastructuur aan en maken we onze netten klimaatrobuust. Om dit alles te realiseren moeten we blijven investeren in de netinfrastructuur voor morgen.

Als netbeheerder spelen we een cruciale rol in de energietransitie en klimaatadaptatie. Het blijft onze ambitie om Vlaanderen duurzaam te verbinden met onze multi-utility netwerken. En dat doen we samen met meer dan 6000 collega's. Hun inzet en vakmanschap maakten Fluvius ook in 2025, voor de derde keer op rij, een Great Place to Work.

We blijven nauw samenwerken met de Vlaamse Overheid, lokale besturen, regulatoren, Elia, andere netbeheerders en tal van stakeholders. Door onze krachten te bundelen, kunnen we de nooit geziene uitdagingen van vandaag en morgen succesvol aangaan.

Tot slot dank ik graag mijn collega-bestuurders, de leden van het management en alle medewerkers van Fluvius voor de gewaardeerde inzet van elk van hen in het afgelopen jaar.

Veel leesplezier.

Mark Vos

Voorzitter Raad van Bestuur



Inhoud van de verslaggeving

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen brengen we in dit jaarrapport verslag uit over de werking van Fluvius Limburg tijdens het afgelopen boekjaar 2025. Dit jaarrapport is opgevat als een gecombineerd verslag waarin we de Management review en het Financieel verslag in één rapport samenbrengen.

In het deel Management review presenteren we de volgende onderdelen:

- Het bestuurlijk verslag
- Het remuneratieverslag
- De verklaring van de personen die verantwoordelijk zijn voor de jaarcijfers en het jaarverslag
- Het verslag over bepaalde niet-financiële elementen

In het Financieel verslag presenteren we de volgende componenten:

- De jaarcijfers over het boekjaar afgesloten op 31 december 2025. Deze jaarcijfers werden opgesteld volgens de Belgische boekhoudnormen (BE-GAAP). Het gaat met name om de balans en de resultatenrekening met commentaar en toelichting
- Het verslag van de commissaris over de jaarrekeningen 2025 in BE-GAAP

Leeswijzer

Het jaarrapport van Fluvius Limburg biedt een overzicht van de prestaties en activiteiten van de onderneming gedurende het boekjaar 2025. Dit verslag wordt goedgekeurd door de Raad van bestuur van Fluvius Limburg op 17 maart 2026 en wordt einde juni 2026 gepubliceerd. De structuur, activiteiten en strategie van de onderneming worden toegelicht. We blikken terug op de belangrijkste financiële en niet-financiële evoluties tijdens de rapportageperiode en kijken vooruit naar de toekomst van de energie- en klimaattransitie. Tot slot kan de lezer het financieel verslag raadplegen. Voor de verslaggeving over het boekjaar 2025 heeft het rapport een transformatie ondergaan zowel wat betreft inhoud als vormgeving om zo aan de verwachtingen van onze stakeholders te voldoen.

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. De structuurwijzigingen betreffen 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. Om aan deze verplichtingen te voldoen hebben tussen de distributienetbeheerders onderling fusies en partiële splitsingen plaats gevonden per 1 januari 2025. Dit jaarverslag geeft het overzicht van de opdrachthoudende vereniging na invoering van de structuurwijzigingen op 1 januari 2025. Als vergelijkend cijfer voor 2024 wordt in het deel management review gekeken naar de verderzetting van het ondernemingsnummer zoals ook in de jaarrekening wordt opgenomen. In het financieel verslag wordt geen vergelijkend cijfer opgenomen vanwege de impact van de structuurwijzigingen en ligt de focus op de evoluties van 2025 zelf (na structuurwijzigingen).

Management review

Over Fluvius Limburg
Over Fluvius
Bestuurlijk verslag van de raad van bestuur

Over Fluvius Limburg

Identiteit	8
Aandeelhouders	9
Distributiegebied	11

Identiteit

Fluvius Limburg ov

Rechtsvorm:	Opdrachthoudende vereniging
Ondernemingsnummer:	BTW BE 0207.165.769 RPR Antwerpen, afdeling Hasselt
Zetel:	Trichterheideweg 8, 3500 Hasselt (p/a Brusselsesteenweg 199, 9090 Merelbeke-Melle). Fluvius Limburg heeft geen bijkantoren
Secretariaat:	Brusselsesteenweg 199, 9090 Merelbeke-Melle
Oprichting:	Opgericht als naamloze vennootschap op 15 juni 1970 onder de benaming 'gemengde intercommunale maatschappij voor gasbedeling" afgekort tot 'NV PLIGAS' , na machtiging bij koninklijk besluit van 16 juni 1970. Oprichtingsakte - Bijlage bij het Belgisch Staatsblad van 11 juli 1970, nr. 2171-1.
Statuten:	Statuten vastgesteld op 15 juni 1970, goedgekeurd bij koninklijk besluit van 16 juni 1970. – Bijlage bij het Belgisch Staatsblad van 11 juli 1970, nr. 2171-1. Omgevormd tot een opdrachthoudende vereniging door de buitengewone algemene vergadering van 21 mei 2003. Laatst gewijzigd door de buitengewone algemene vergadering van 9 december 2025 zoals notarieel verleden op 29 december 2025. Inwerkingtreding: 1 januari 2026. Bijlage bij het Belgisch Staatblad van 4 februari 2026 nr. 26018096. Voorafgaand niet-bindend advies d.d. 23 juli 2025.

Aandeelhouders

Fluvius Limburg is erkend als distributienetbeheerder en voert gereguleerde activiteiten uit voor elektriciteits- en aardgasdistributie en staat ook in voor de warmteactiviteit. Zij voert eveneens de gereguleerde rioleringsactiviteit uit en was actief (tot en met juni 2023) in de activiteit kabel-tv infrastructuur. De aandeelhouders van Fluvius Limburg zijn onderstaande openbare besturen. Ze hebben niet-stemgerechtigde aandelen (voor openbare verlichting), stemgerechtigde aandelen (voor alle andere activiteiten) en ook winstbewijzen.

De aandelen worden hier weergegeven en zijn opgesplitst per activiteit: elektriciteit (Ae), aardgas (Ag), kabelnetwerken (At), openbare elektronische communicatienetwerken (Aek), riolering (Ar), warmte (Aw) en openbare verlichting (Aov).

Deelnemers	Netbeheer elektriciteit en gas			Nevenactiviteit				Totaal netbeheer + nevenactiviteit	
	Ae	Ag	At	Ar	Aw	Aek 1	Aek 2		Aov
Alken	290.960	90.997	64.148	348.186	1	-	2	794.294	12.078
As	166.976	47.402	59.831	-	1	1	-	274.211	7.943
Beringen	893.984	286.732	253.160	1.590.441	1	-	19	3.024.337	43.145
Bilzen-Hoeselt	862.221	259.121	236.670	256.602	1	1	22	1.614.638	42.535
Bocholt	408.400	115.789	96.471	606.974	1	-	11	1.227.646	13.044
Bree	501.073	169.012	113.697	452.326	1	1	-	1.236.110	15.433
Diepenbeek	427.476	191.893	99.940	839.452	-	-	10	1.558.771	18.813
Dilsen-Stokkem	525.477	210.272	113.068	797.988	1	-	5	1.646.811	20.037
Genk	1.532.735	547.438	407.385	2.290.063	1	-	271	4.777.893	69.767
Gingelom	185.124	17.898	42.456	319.811	1	1	-	565.291	8.371
Halen	245.237	59.380	60.246	288.573	1	-	2	653.439	9.027
Hamont-Achel	413.170	230.179	105.631	550.538	1	-	1	1.299.520	15.047
Hasselt	2.037.845	1.343.151	535.420	2.575.023	1	-	55	6.491.495	84.517
Hechtel-Eksel	368.039	89.642	87.097	627.553	1	-	1	1.172.333	12.390
Heers	139.377	36.072	37.148	116.206	-	1	-	328.804	7.263
Herk-de-Stad	289.334	109.289	104.146	476.911	-	-	2	979.682	12.805
Herstappe	3.408	1.308	703	17.644	-	1	-	23.064	93
Heusden-Zolder	668.233	323.657	185.012	-	-	-	46	1.176.948	33.139
Houthalen-Helchteren	777.277	372.007	192.379	1.172.106	-	-	20	2.513.789	32.266

Deelnemers	Netbeheer elektriciteit en gas			Nevenactiviteit				Totaal netbeheer + nevenactiviteit	
	Ae	Ag	At	Ar	Aw	Aek 1	Aek 2		Aov
Kinrooi	377.298	86.650	85.984	443.901	1	1	-	993.835	12.981
Laakdal	287.508	54.204	79.665	-	1	1	-	421.379	16.408
Lanaken	600.423	389.534	151.287	1.009.201	-	-	5	2.150.450	25.983
Leopoldsburg	300.957	110.001	91.684	241.517	-	-	21	744.180	15.298
Lommel	1.052.303	484.040	238.752	-	-	-	26	1.775.121	33.415
Lummen	383.253	118.911	94.017	418.865	-	1	-	1.015.047	14.926
Maaseik	680.718	221.465	166.617	1.033.496	1	-	4	2.102.301	25.190
Maasmechelen	797.895	441.993	230.910	1.243.007	1	1	-	2.713.807	39.605
Nieuwerkerken	156.575	38.018	40.687	410.604	1	1	-	645.886	7.071
Oudsbergen	633.334	137.468	154.304	1.455.893	-	-	2	2.381.001	23.835
Peer	558.750	159.925	104.984	736.405	-	-	2	1.560.066	16.693
Pelt	908.991	361.248	211.574	1.390.150	-	-	12	2.871.975	30.732
Riemst	355.020	120.034	83.283	627.866	-	-	1	1.186.204	17.351
Sint-Truiden	893.654	757.268	215.356	1.639.500	1	-	110	3.505.889	41.614
Tessenderlo-Ham	829.910	225.012	197.245	1.113.752	-	1	2	2.365.922	27.373
Tongeren-Borgloon	1.049.532	488.262	274.837	1.033.241	2	2	-	2.845.876	44.443
Voeren	105.272	-	-	107.592	-	1	-	212.865	7.830
Wellen	176.251	75.979	44.948	-	-	1	-	297.179	7.397
Zonhoven	490.187	158.904	135.291	966.951	-	-	6	1.751.339	20.966
Zutendaal	193.974	39.462	52.701	286.663	-	1	-	572.801	7.324
Eindtotaal	**21.568.151**	**8.969.617**	**5.448.734**	**27.485.001**	**21**	**17**	**658**	**63.472.199**	**894.148**

Distributiegebied

Eletriciteit en gas



** Excl. aardgas in Voeren*

Riolering



Over Fluvius

Missie, visie en strategie	13
Onze waarden	15
Aandeelhouders- en groepsstructuur	16
Duurzaamheidsstrategie en -cijfers	18

Missie, visie en strategie

De missie, visie en strategische pijlers van Fluvius geven ons bedrijf richting. We laten ze leven in overleg met al onze aandeelhouders, medewerkers, klanten en partners.

Onze missie

De samenleving duurzaam verbinden met onze multi-utility netwerken

Fluvius verbindt de samenleving. Daarbij gaat het niet alleen om de fysieke verbinding die we maken via onze netten. We brengen ook mensen samen. Bovendien is Fluvius er voor iedereen.

We verbinden op een duurzame manier. We werken voor de lange termijn, en we willen meewerken aan een beter leefmilieu en klimaat. We ondersteunen gemeenschappen bovendien met toekomstgerichte oplossingen, die hen ook op lange termijn comfort geven.

Fluvius zet in op een brede waaier aan nutsvoorzieningen ('multi-utility'). Omdat we geloven in de schaal- en synergievoordelen die dit oplevert. Voor alle partners en klanten van ons bedrijf.

Onze visie

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

Fluvius wil een sleutelrol spelen in de energietransitie en de klimaatadaptatie. Om die twee enorme veranderingen in Vlaanderen mogelijk te maken, bouwen we de 'netwerken voor morgen'. Onze toekomstgerichte nutsoplossingen en -systemen zorgen ervoor dat we ook (over)morgen comfortabel kunnen leven.

We doen dit niet alleen en slaan de handen in elkaar met alle steden, gemeenten, klanten, partners, leveranciers en investeerders. Samenwerking is de sleutel, ook over netwerken heen, want samen realiseren we meer. Het resultaat is meer efficiëntie en een betere service voor onze klanten, want bij Fluvius staat de klant centraal. Elke dag werken we aan een vlotte en betrouwbare dienstverlening.

Voor die dienstverlening rekenen we op de competentie en de verantwoordelijkheidszin van onze medewerkers. We bieden hen een aangename werkomgeving waarin iedereen zich comfortabel voelt, onder andere dankzij gedeeld leiderschap en een cultuur van vertrouwen.

Onze strategische pijlers

De strategie van Fluvius steunt op vier kernpijlers die richting geven aan de energietransitie, klimaatadaptatie en klantgerichtheid.

- **Klant centraal:** We maken onze servicebeloften waar en zorgen voor een vlotte, betrouwbare en klantgerichte dienstverlening met kostenefficiënte oplossingen
- **Medewerker centraal:** We zorgen voor een great place to work en een organisatie die wendbaar is zodat onze competente en verantwoordelijke medewerkers performant kunnen bijdragen
- **Toekomstgerichte netwerken en systemen:** We zorgen tijdig en efficiënt voor de netwerken en systemen die nodig zijn voor de realisatie van de energietransitie en klimaatadaptatie
- **Samen méér realiseren:** Met concrete interne en externe samenwerkingen zorgen we voor meer efficiëntie en nemen we proactief roadblocks voor de energietransitie en klimaatadaptatie weg



Onze waarden

Cultuur gaat over wat mensen doen, ook wanneer er niemand toekijkt. Het bepaalt in grote mate of we succesvol en samen onze missie, visie en strategie ook wààr maken. Met ongeveer 6.000 collega's streven we naar een cultuur waarin vertrouwen, gedeeld leiderschap en de Fluvius-waarden centraal staan. Meer informatie over onze werknemers vind je in het CSRD-verslag.

Onze waarden zijn: Samen, Trots, Engagement, Respect en Klant Centraal.

Alle medewerkers van Fluvius zijn Sterkhouders. Teams kunnen actief aan de slag met deze waarden en worden hierin ondersteund door een teamcoach. Zo kunnen ze identificeren wat goed loopt en waar nog in gegroeid kan worden. Dit kan gebeuren aan de hand van een waaier aan tools zoals reflectietools voor dialoog, inspiratiesessies en workshops. Vervolgens worden deze nieuwe gewoontes geïntegreerd in het dagelijks werk bij Fluvius.

Waarom deze waarden?

- Ze vormen de basis voor gedeeld leiderschap en klantgerichtheid.
- Ze helpen om een cultuur van samenwerking en integriteit te versterken.
- Elke waarde is gekoppeld aan doe-zinnen die concreet gedrag stimuleren, zodat iedereen weet hoe deze waarden in de praktijk gebracht worden

Deze waarden vatten we samen onder het acroniem STERK:

S *samen*
We **versterken elkaar**, om samen en als één team ons doel te bereiken.

T *trots*
We zetten **veiligheid** en **kwaliteit** voorop, en daarop zijn we trots. Nieuwe kansen en ideeën grijpen we met beide handen.

E *engagement*
Als echte Fluvius-ambassadeurs nemen we voluit **verantwoordelijkheid**.

R *respect*
We waarderen elkaar en benutten elkaars **mening** en **feedback** om samen te groeien.

K *klant centraal*
Tevreden klanten zijn onze grootste drijfveer.

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 aardgas. Die decretale bepalingen leggen op dat er per gemeente slechts één enkele distributienetbeheerder voor elektriciteit en aardgas 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 aardgas 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 tabel hierna geeft een overzicht van de aandeelhoudersstructuur van Fluvius System Operator cv op 31 december 2025, dus rekening houdend met de structuurwijzigingen van 1 januari 2025. Deze aandelenverdeling is hoofdzakelijk gebaseerd op het criterium aantal EAN's[1] per aandeelhouder.

Stemgerechtigde aandelen Fluvius System Operator

Fluvius System Operator	Aantal	% in Fluvius
Fluvius Antwerpen	4.290.920	15,98%
Fluvius Halle-Vilvoorde	1.891.394	7,04%
Fluvius Imewo	4.557.778	16,97%
Fluvius Kempen	1.633.431	6,08%
Fluvius Limburg	4.649.732	17,32%
Fluvius Midden-Vlaanderen	2.094.364	7,80%
Fluvius West	4.357.916	16,23%
Fluvius Zenne-Dijle	2.856.771	10,64%
Riobra	518.544	1,93%
Totaal	**26.850.850**	**100%**

[1] *EAN = European Article Number; één EAN stemt overeen met één aansluiting voor één nutsvoorziening.*

Wijzigingen in het werkingsgebied, structuur en statuten

Fluvius System Operator is de werkmaatschappij voor negen Vlaamse nutsbedrijven die allemaal de juridische vorm van een intergemeentelijke opdrachthoudende vereniging hebben. Zij zijn ook de aandeelhouders van Fluvius System Operator:

	Elektriciteit	Aardgas	Riolering	Openbare verlichting
Fluvius Antwerpen	x	x	x	x
Fluvius Halle-Vilvoorde	x	x		x
Fluvius Imewo	x	x		x
Fluvius Kempen	x	x		x
Fluvius Limburg	x	x	x	x
Fluvius Midden-Vlaanderen	x	x		x
Fluvius West	x	x	x	x
Fluvius Zenne-Dijle	x	x		x
Riobra			x	

Fluvius werkt in opdracht van de in de tabellen hierboven opgesomde intergemeentelijke nutsbedrijven. Een daarvan is onderhevig aan een naamswijziging, Riobra zal vanaf 1 januari 2026 Fluvius Riobra heten. De meeste van deze opdrachthoudende verenigingen zijn actief in een gereguleerde context. Voor energiedistributie (elektriciteit en/of aardgas)[2] ligt de regulerende bevoegdheid bij de VNR. Verder is ook de rioleringsactiviteit gereguleerd op Vlaams niveau. Hier zullen zich enkele wijzigingen voordoen vanaf 1 januari 2026.

Het decreet dat de Vlaamse Nutsregulator (VNR) operationeel maakt, regelt de overdracht van de Waterregulator van de Vlaamse Milieumaatschappij (VMM) naar de VNR vanaf 1 januari 2026. Tijdens de voorbereiding werd duidelijk dat bepaalde taken van beide organisaties elkaar mogelijk overlapten. Daarom verduidelijkt een aanvullend decreetvoorstel de taakverdeling. De VMM blijft verantwoordelijk voor alle beleidsvoorbereidende en -uitvoerende taken als regisseur van de waterketen en behoudt het toezicht op de besteding van middelen binnen de gemeentelijke saneringsplicht voor ecologische doeleinden, inclusief onderzoeken naar de doelmatigheid en efficiëntie van die besteding. De VMM kan bovendien advies inwinnen bij de VNR over haar taken.

De VNR staat in voor het toezicht op de correcte aanrekening van kosten en de berekening van saneringsbijdragen en -vergoedingen, met een focus op financiële en economische aspecten die de tarifering beïnvloeden. Daarnaast controleert ze de uitrol van de digitale watermeter, spoort ze mogelijke kruissubsidiëring op en bewaakt ze de economische efficiëntie van gemeentelijke rioolbeheerders via onder meer onderzoek naar kostenstructuren en financiële draagkracht. Ze zorgt ook voor transparante informatie aan klanten en geeft advies aan het beleid over afvalwater en de invulling van de saneringsplicht. Omdat beide entiteiten nauw zullen samenwerken, wordt tegen 30 juni 2026 een samenwerkingsovereenkomst uitgewerkt.

Erkenning van de distributienetbeheerders voor elektriciteit en aardgas

De DNB's werden oorspronkelijk aangesteld op 5 september 2002 (voor elektriciteit) en op 14 oktober 2003 (voor aardgas) voor een periode van twaalf jaar, telkens krachtens een beslissing van de VREG (nu de VNR). Deze aanstellingen werden nadien vernieuwd: de vernieuwingen voor elektriciteit gelden voor een periode van twaalf jaar die begon op 5 september 2014 en afloopt op 5 september 2026, en de vernieuwingen voor aardgas gelden voor een periode van twaalf jaar die begon op 14 oktober 2015 en afloopt op 14 oktober 2027. Gezien deze vervaldatums moet een verdere vernieuwingsprocedure worden doorlopen om ervoor te zorgen dat de DNB's hun activiteiten kunnen voortzetten.

Eind 2025 zijn de DNB's gestart met de hernieuwing van enerzijds hun aanwijzing als distributienetbeheerder voor elektriciteit en aardgas en anderzijds de toestemming om beroep te kunnen doen op de werkmaatschappij Fluvius System Operator cv. Op de raden van bestuur van de DNB's van maart 2026 worden de nodige voorstellen ter goedkeuring voorgelegd en de nodige volmachten verleend in het kader van de procedure van hernieuwing, gevolgd door een bekrachtiging door de gemeentelijke deelnemers. Deze procedure wordt gevoerd in overeenstemming met alle wettelijke vereisten, in het bijzonder de bepalingen van het Energiedecreet en -besluit, net zoals het geval was voor eerdere hernieuwingen en neemt ongeveer zes maanden tijd in beslag. De DNB's hebben op heden geen enkele indicatie dat de gemeentelijke deelnemers de aanwijzing niet willen laten hernieuwen, waardoor de procedure verder kan gezet worden, met het oog op de ononderbroken voortgezette werking van de DNB's als distributienetbeheerder voor elektriciteit en aardgas, daarbij beroep doend op de werkmaatschappij Fluvius System Operator cv.

[2] *De netbeheerders voor elektriciteit en aardgas zijn ook actief in de activiteit warmte.*

Duurzaamheidsstrategie en -cijfers

Duurzaamheidsstrategie

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. Naast de algemene strategie van Fluvius, hebben we sinds 2025 ook een specifieke duurzaamheidsstrategie met vijf pijlers, nl

- **Voetafdruk**: Fluvius streeft naar klimaatneutraliteit in onze eigen ecologische voetafdruk door in te zetten op de verschillende geïdentificeerde decarbonisatiehefbomen. Binnen deze hefbomen ondernemen we gericht actie om emissies te verminderen en knelpunten in processen die invloed hebben op onze emissies weg te werken.
- **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.
- **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.
- **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.
- **Werkgeverschap**: Fluvius wil een aantrekkelijke en wendbare werkgever zijn, waar medewerkers centraal staan. Er wordt ingezet op een veilige, inclusieve en stimulerende werkomgeving, met aandacht voor ontwikkeling, welzijn en betrokkenheid van alle medewerkers. Zo draagt werkgeverschap bij aan het realiseren van de duurzaamheidsdoelstellingen.

Evoluties 2025

Om deze strategie tot realisatie te brengen, werd een actieplan opgesteld en voorzien we de nodige rapportering om de effecten van acties op te volgen aan de hand van indicatoren en beschrijvingen van de belangrijkste beleidslijnen, processen, maatregelen en doelstellingen. Over deze voortgang dient Fluvius System Operator geconsolideerd te rapporteren volgens de wettelijke verplichting van de CSRD-richtlijn (Corporate Sustainability Reporting Directive). Dit jaarlijks rapport kan geraadpleegd worden op onze website.

De belangrijkste evoluties zijn hieronder kort samengevat:

- Voor de kern- en ondersteunende activiteiten (scope 1 & 2) zien we een daling van de CO_2-uitstoot. De directe emissies (scope 1) worden stelselmatig gereduceerd dankzij onder andere de elektrificatie van het wagenpark, de vernieuwing van de huisvesting en een continue reductie van methaanemissies. Anderzijds is er binnen de indirecte emissies (scope 2) een sterke daling van de netverliezen die een groot aandeel van de reductie vertegenwoordigt.
- Voor de emissies in de waardeketen (scope 3) zien we een stijging van de CO_2-uitstoot. Gezien de toename in de investeringen voor de energietransitie en klimaatadaptatie, worden meer materialen aangekocht en aannemers ingezet. Dit reflecteert zich ook rechtstreeks in de scope 3 emissies van Fluvius.
- Dankzij bovenvermelde investeringen in de energietransitie en klimaatadaptatie blijft Fluvius een cruciale rol spelen in de transitie naar klimaatneutraliteit in Vlaanderen en een duurzaam beheer van de watercyclus. De omvangrijke investeringsplannen zijn hier de belangrijkste hefboom voor. Toch blijven we ook uitdagingen vinden in het tijdig versterken van de netten en het beheren van congestie. Samen met stakeholders zoeken we continu naar duurzame oplossingen.
- Medewerkers zijn een essentiële schakel in het realiseren van de transitie. Eind 2025 waren we met bijna 6000 collega's, in 2026 bereiken we deze mijlpaal. In de jaarlijkse Great Place To Work bevraging werd opnieuw bevestigd dat medewerkers tevreden zijn van Fluvius als werkgever. We blijven dan ook inzetten op een STERK cultuur, veiligheid, opleiding, sociaal overleg, enzovoort, ...
- Zoals ook vermeld in de strategische pijlers, stelt Fluvius de Klant Centraal en bevragen we actief klanten over hun tevredenheid over onze processen waarmee ze in aanraking kwamen. Aan de hand van de klantentevredenheidscijfers optimaliseren we onze werking continu.

Bestuurlijk verslag van de raad van bestuur

Bestuur en toezicht	20
Remuneratieverslag	24
Controle door de commissaris en diens remuneratie	25
Verklaring van de verantwoordelijke personen	26
Kerncijfers	27
Kort overzicht van de financiële resultaten	29
Belangrijkste evoluties en gebeurtenissen	31
Bijkomende info	38

Bestuur en toezicht

Er dient geen melding gemaakt te worden van enig belangenconflict bij leden van de raad van bestuur.
In navolging van de gemeenteraadsverkiezingen van oktober 2024 en in lijn met de decretale en statutaire bepalingen, werden de bestuursorganen in maart 2025 hernieuwd.

Raad van Bestuur

Voorzitter

Mark Vos Riemst

Ondervoorzitter

Jasmine Neven Lanaken

Leden

Tom Cox	Hamont-Achel	**Rik Kriekels**	Diepenbeek
Jan Dalemans	Hechtel-Eksel	**Patrick Lismont**	Gingelom
Wim Dries	Genk	**Sophie Loots**	Lommel
Krijn Henrotte	Tongeren-Borgloon	**Erik Van Roelen**	Halen
Marc Heselmans	Tessenderlo-Ham	**Ilse Wevers**	Oudsbergen
Tine Jans	Hasselt	**Sietse Wils**	Bree
Hanne Kellens	Houthalen-Helchteren		

Lid met raadgevende stem

Jeroen Hendrikx Diepenbeek

Secretaris

Roby Bosmans

Vertegenwoordiging Fluvius

Filip Van Rompaey
Roby Bosmans
Johan Cuyt
Frank Vanbrabant

Regionaal Bestuurscomité Noord

Voorzitter

Jan Dalemans Hechtel-Eksel

Ondervoorzitter

Marc Heselmans Tessenderlo-Ham

Leden

Tom Cox	Hamont-Achel	**Raf Nelis**	Peer
Liesbeth Fransen	Pelt	**Jan Verjans**	Bocholt
Franky Geypen	Leopoldsburg	**Stein Voet**	Laakdal
Sophie Loots	Lommel	**Sietse Wils**	Bree

Secretaris

Krista Mechelmans

Vertegenwoordiging Fluvius

Peter Belmans
Roby Bosmans
Johan Cuyt
Andy Dams
Stefan Gielen
Erik Jacobs
Kim Jacobs
Frank Truyen
Filip Van Rompaey
Frank Vanbrabant
Paul Vangheel
Tim Wouters

Regionaal Bestuurscomité Oost

Voorzitter

Wim Dries Genk

Ondervoorzitter

Jasmine Neven Lanaken

Leden

Yolanda Daems	Voeren	**Jo Santermans**	As
Yannick Eurlings	Zutendaal	**Johan Sauwers**	Bilzen-Hoeselt
Kelly Issaris	Dilsen-Stokkem	**Mark Vos**	Riemst
Hanne Kellens	Houthalen-Helchteren	**Ilse Wevers**	Oudsbergen
Peter Nies	Kinrooi	**André Willen**	Maaseik
Mario Quagliara	Maasmechelen		

Secretaris

Krista Mechelmans

Vertegenwoordiging Fluvius

Peter Belmans
Roby Bosmans
Johan Cuyt
Andy Dams
Stefan Gielen
Erik Jacobs
Kim Jacobs
Jan Mannaerts
Jesper Meertens
Gerald Meykens
Stijn Thonnon
Frank Truyen
Koen Van de Weyer
Filip Van Rompaey
Frank Vanbrabant
Paul Vangheel
Tim Wouters

Regionaal Bestuurscomité Zuid-West

Voorzitter

Erik Van Roelen Halen

Ondervoorzitter

Patrick Lismont Gingelom

Leden

Peter Deltour	Sint-Truiden	**Johan Schraepen**	Zonhoven
Guido Ector	Herk-de-Stad	**Rohnny Schreurs**	Nieuwerkerken
Giel Hella	Wellen	**Dirk Snyers**	Lummen
Krijn Henrotte	Tongeren-Borgloon	**Cindy Vandormael**	Alken
Tine Jans	Hasselt	**Tonny Vanhamel**	Heusden-Zolder
Rik Kriekels	Diepenbeek	**Ann-Sofie Vanoverstijns**	Beringen
Laurence Libert	Hasselt	**Carina Volont**	Heers
Karolien Lowet	Herstappe		

Secretaris

Krista Mechelmans

Vertegenwoordiging Fluvius

Peter Belmans
Roby Bosmans
Johan Cuyt
Andy Dams
Erik Jacobs
Kim Jacobs
Jan Mannaerts
Jesper Meertens
Gerald Meykens
Stijn Thonnon
Frank Truyen
Filip Van Rompaey
Tom Vanbeckevoort
Frank Vanbrabant
Paul Vangheel

Remuneratieverslag

Overeenkomstig de Wet van 3 september 2017 betreffende de bekendmaking van niet-financiële informatie en informatie inzake diversiteit door bepaalde grote vennootschappen en groepen (BS 11 september 2017) worden hieronder de bestuurdersvergoedingen (inclusief reisvergoedingen) weergegeven voor het boekjaar 2025.

De remuneratie van de bestuurders van de vennootschap is gebaseerd op een presentiegeld van 260,05 euro van 01/01/2025 t.e.m. 28/02/2025 en 265,25 euro van 01/03/2025 t.e.m. 31/12/2025 per effectief bijgewoonde zitting. De reisvergoeding voor de bestuurders voor hun verplaatsing naar en van de plaats van de vergaderingen van de raad van bestuur bedroeg 0,43 euro per km in 2025. In totaal werd aan de bestuurders globaal een bruto presentiegeld toegekend van 29.287,51 euro en een km-vergoeding van 2.263,52 euro.

Raad van bestuur Fluvius Limburg OV

Bestuursleden		Vergoeding
Bosmans Ilse		€ 274,67
Cox Tom		€ 1.548,13
Dalemans Jan		€ 1.450,09
Dries Wim		€ 2.170,80
Franssen Ine		€ 297,03
Hendrikx Jeroen		€ 1.367,53
Henrotte Krijn		€ 1.733,40
Heselmans Marc		€ 1.166,78
Jans Tine		€ 1.634,50
Kellens Hanne		€ 1.932,43
Kriekels Rik		€ 1.974,35
Lismont Patrick		€ 2.021,88
Loots Sophie		€ 1.890,78
Nelis Raf		€ 609,58
Neven Jasmine		€ 1.419,13
Olaerts Filip		€ 563,14
Thijs Heidi		€ 561,42
Van Roelen Erik		€ 2.521,37
Vints Thomas		€ 279,83
Vos Mark		€ 2.648,47
Wevers Ilse		€ 1.460,41
Wils Sietse		€ 2.025,31
	Totaal	**€ 31.551,03**

Controle door de commissaris en diens remuneratie

Het revisorenkantoor Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BV (EY) treedt op als commissaris van de vennootschap. De heer Paul Eelen en mevrouw Line Vyvey, beiden bedrijfsrevisor, hebben de heer Marnix Van Dooren vervangen als vertegenwoordiger van EY. Het mandaat van EY loopt af na de jaarvergadering te houden in 2028 over het boekjaar 2027. In de voorwaarden voor dit commissarismandaat van EY geldt een vergoeding van 42.558 euro (exclusief btw en jaarlijks indexeerbaar), vastgelegd begin 2025.

Verklaring van de verantwoordelijke personen

Ondergetekenden verklaren dat, voor zover hen bekend,

- de financiële overzichten van Fluvius Limburg over het boekjaar 2025 opgesteld zijn overeenkomstig de Belgische boekhoudnormen (BE-GAAP) en een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de onderneming, en

- het verslag van de Raad van Bestuur (Management Review) over 2025 een getrouw overzicht geeft van de ontwikkelingen en de resultaten van de onderneming en van de positie van de onderneming, evenals een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij worden geconfronteerd

Hasselt, 17 maart 2026

Frank VANBRABANT, CEO Fluvius System Operator
David TERMONT, CFO Fluvius System Operator

Kerncijfers

Kerncijfers financieel

(In duizenden EUR)	31.12.2025
Balanstotaal	3.255.341
Omzet	434.321

Kerncijfers exploitatie diensten

	31.12.2025
Uitbating en beheer netten	
Gerealiseerd bruto investeringsbudget (in duizenden euro)	351.728
Leveringsonbeschikbaarheid elektriciteit (aantal minuten/jaar/klant)	28,00

Kerncijfers exploitatie netten

	31.12.2025
Elektriciteit	
Laagspanningsnet (km)	13.359
Middenspanningsnet (km)	7.131
Hoogspanningsnet (km)	476
Totale netlengte (km)	20.966
Aardgas	
Lagedruknet (km)	8.575
Middendruknet (km)	981
Totale netlengte (km)	9.556
Openbare verlichting	
Aantal lichtpunten	192.629
Netlengte (km)	7.050
Warmte	
Netlengte (km)	3



Kort overzicht van de financiële resultaten

Hieronder geven we een kort overzicht van de winst en verliesrekeningen en de balans van Fluvius Limburg. Deze worden verder in detail weergeven en besproken in de rubriek Financieel verslag.

Winst en verliesrekening

(In duizenden EUR)	2025	2024	Evolutie 2024-2025 (%)
Bedrijfsopbrengsten	503.115	444.492	13%
Bedrijfskosten	-467.274	-437.885	7%
Bedrijfswinst	**35.841**	**6.607**	**443%**
Financieel resultaat	-22.544	152.272	-115%
Belastingen	-662	480	-238%
Winst (verlies) van het boekjaar	**12.635**	**159.358**	**-92%**

De opdrachthoudende vereniging heeft een **winst** gerealiseerd van 12.635 k euro in 2025.

Daling van de winst in totaliteit omwille van gerealiseerde meerwaarde Publi-T in 2024.

De kapitaalkostvergoeding is in 2025 gestegen naar 5,2% (3,5% in 2024).

Voor elektrciteit is er een stijging van het resultaat omwille van het verkrijgen van voorschotten voor de energietransitie, die weliswaar ontoereikend zijn, een daling in de kost van netverliezen en reconciliatie en de trendmethodologie: omwille van de opgelegde besparingen en te lage vergoeding voor vreemd vermogen, worden de kosten niet voldoende gedekt door het toegelaten inkomen.

Voor gas daarentegen is er een daling van de winst omdat de stijging van de kapitaalkostvergoeding deels teniet gedaan wordt door een negatieve trend. Voor meer info over de tariefmethodologie zie "werken in een gereguleerde omgeving".

Balans

(In duizenden EUR)	2025	2024	Evolutie 2024-2025 (%)
Vaste activa	2.872.299	2.728.025	5%
Vlottende activa	383.042	269.175	42%
Totaal Activa	**3.255.341**	**2.997.199**	**9%**
Eigen vermogen	1.658.771	1.673.729	-1%
Verplichtingen LT	1.375.164	1.192.915	15%
Verplichtingen KT	221.406	130.555	70%
Totaal Passiva	**3.255.341**	**2.997.199**	**9%**

Het balanstotaal van Fluvius Limburg stijgt omwille van verdere investeringen in de **vaste activa** en dit vooral voor de activiteit elektriciteit omwille van de energietransitie en de activiteit riolering. Ook zien we bij de activa een stijging in de **vlottende activa** die vooral wordt veroorzaakt door nieuwe intragroep-leningen naar aanleiding van structuurwijzigingen.
Bij het passief zorgen de leningen aangegaan voor de bijkomende investeringen voor een stijging van de **verplichtingen** op lange en korte termijn.

Voor Fluvius Limburg wordt hier vergeleken met de situatie van einde 2024 voor structuurwijzigingen. De structuurwijzigingen zijn ingegaan op 1 januari 2025 en dit wil voor Fluvius Limburg zeggen dat de gemeente Laakdal (van Fluvius Antwerpen) voor gas en overige kleinere activiteiten wordt toegevoegd, maar ook dat volgende gemeenten Fluvius Limburg verlaten voor de activiteit gas (naar Fluvius Zenne-Dijle) Begijnendijk, Oud-Heverlee, Holsbeek, Lubbeek, Tielt-Winge, Bekkevoort, Glabbeek, Kortenaken, Geetbets, Zoutleeuw, Linter, Landen en (naar Fluvius Halle-Vilvoorde) Galmaarden, Gooik, Pepingen en Herne. Voor meer info hieromtrent, zie de Leeswijzer.

Deze structuurwijzigingen verklaren dus ook voor een deel de evolutie in resultaat en balans.

Resultaatverwerking

(In duizenden EUR)	2025	2024	Evolutie 2024-2025 (%)
Te bestemmen winst (verlies)	**55.037**	**204.481**	**-73%**
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	12.635	159.358	-92%
Te bestemmen winst (verlies) van het vorige boekjaar	42.402	45.123	-6%
Onttrekking aan het eigen vermogen	**-41.240**	**-47.640**	**-13%**
Toevoeging aan het eigen vermogen	**0**	**0**	**n.a**
Over te dragen winst (verlies)	**67.737**	**44.360**	**53%**
Uit te keren winst	**28.541**	**207.761**	**-86%**

Wij stellen aan de algemene vergadering van juni 2026 voor 28.541 k euro als vergoeding voor het ingebrachte vermogen toe te kennen als **dividend** waardoor via de resultaatverwerking het eigen vermogen daalt met 15.905 k euro.
De raad van bestuur stelt een uitkering voor die in globaliteit in lijn ligt met de eerder aan de deelnemers van de opdrachthoudende vereniging opgegeven budgetvooruitzichten.

Belangrijkste evoluties en gebeurtenissen

Marktwerking en beleid

Structuurwijzigingen

Nog 8 distributienetbeheerders in Vlaanderen sinds 1 januari 2025

Op 1 januari 2025 zijn de fusies van en gebiedsuitwisselingen bij de distributienetbeheerders ingegaan. Ook de naamswijzigingen van de verschillende distributienetbeheerders traden dan in werking. Hierdoor zijn er sinds 1 januari 2025 nog slechts 8 distributienetbeheerders in plaats van 10:

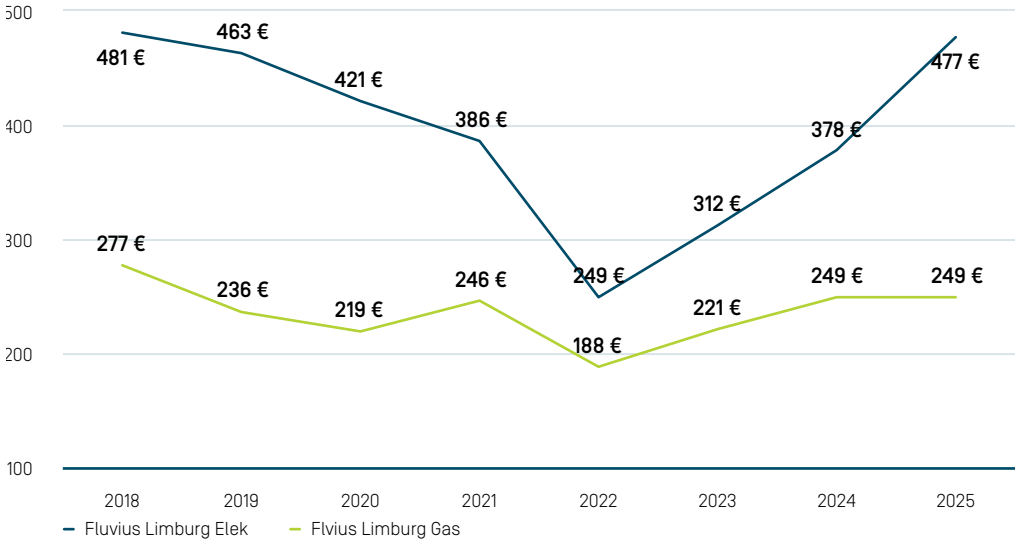
- Fluvius Antwerpen
- Fluvius Halle-Vilvoorde (bestaande uit deelnemers van de vroegere opdrachthoudende verenigingen Iverlek, PBE en Sibelgas)
- Fluvius Imewo (voorheen: Imewo)
- Fluvius Kempen (voorheen: Iveka)
- Fluvius Limburg
- Fluvius Midden-Vlaanderen (voorheen: Intergem)
- Fluvius West (bestaande uit deelnemers van de vroegere opdrachthoudende verenigingen Gaselwest en Fluvius West)
- Fluvius Zenne-Dijle (bestaande uit deelnemers van de vroegere opdrachthoudende verenigingen Iverlek en PBE)

De herschikking was het gevolg van beslissingen van de Vlaamse overheid in het Energiedecreet. De Vlaamse overheid streefde hiermee naar een verdere efficiëntie in het energielandschap. Fluvius blijft de werkmaatschappij voor alle netbeheerders in Vlaanderen. Dit betekent dat het contactpunt voor onze klanten hetzelfde blijft en de dienstverlening gegarandeerd is.

Distributienettarieven 2025

Voor een gemiddeld gezin in Vlaanderen met een digitale meter stegen de jaarlijkse netkosten elektriciteit in 2025 met 120 euro of 33% ten opzichte van 2024. De jaarlijkse netkosten aardgas stegen voor een gemiddeld gezin in 2025 met 16 euro of 6% ten opzichte van 2024. De distributienettarieven elektriciteit van Fluvius Limburg bedroegen voor een gemiddeld gezin met een digitale meter in 2025 477 euro (inclusief btw) ten opzichte van 378 euro in 2024, terwijl de distributienettarieven aardgas in 2025 met 249 euro (inclusief btw) quasi gelijk bleven ten opzichte van 2024.
Onderstaande grafiek geeft de evolutie sinds 2018 weer van de nettarieven van Fluvius Limburg voor een gemiddeld gezin.In het algemeen kan worden gesteld dat de nettarieven van de distributienetbeheerders in Vlaanderen verder naar elkaar toe evolueren.

Evolutie nettarieven gezin Fluvius Limburg elek 3500 kWh/4,26kW - gas 17000 kWh incl. BTW



Netwerken voor morgen

Investeringsplan 2026-2035

Het Investeringsplan is een tweejaarlijks document waarin Fluvius tien jaar vooruitkijkt qua investeringen. Het plan wordt opgemaakt op vraag van de Vlaamse Nutsregulator en geeft aan welke investeringen de volgende tien jaar nodig zijn om de Vlaamse elektriciteitsnetten voor te bereiden op de energietransitie. In de eerste versie van het investeringsplan (2023-2032) stelde Fluvius een 'no regret'-scenario met 4 miljard aan extra investeringen in de komende tien jaar in het elektriciteitsnet voor, bovenop de al geplande 7 miljard voor 'reguliere' werking waarbij 40 procent van het laagspanningsnet tegen 2032 aangepast moet worden, en 13 procent van het middenspanningsnet. In de tweede versie (2024-2033) werden de grote lijnen van het plan aangehouden.

In juni 2025 actualiseerde Fluvius het 'no regret'-plan voor de periode 2026-2035, op basis van nieuwe inzichten en verwachtingen. Bij de doorrekening van deze nieuwe assumpties kon Fluvius voor het eerst op grote schaal gebruikmaken van data uit digitale meters, maar ook van informatie van de lokale besturen over het openbaar domein. Via een verbeterde, gestuurde 'strooiingstechniek' konden simulaties van onder meer e-wagens, zonnepanelen, warmtepompen en windturbines veel fijnmaziger op het huidige distributienet worden toegepast. Dat leverde aangescherpte impactscenario's op. De gewijzigde assumpties met bijbehorende impact op het distributienet voor elektriciteit zorgen voor een lichte bijsturing van het al gekende Investeringsplan voor de periode tot 2032, op basis van het zogenaamde 'no regret'-scenario. Fluvius voorziet aan het einde van de periode 2023-2032 nog steeds in lijn te blijven met de 4 miljard extra investeringen in de elektriciteitsnetten omwille van de energietransitie, maar verschuift vanaf 2026 een deel van de middelen:

- Het budget voor laagspanning en distributiecabines kan met 200 miljoen euro worden verlaagd. Er moeten in het Fluvius-plan 30.000 kilometer aan laagspanningsnet en 18.000 distributiecabines worden versterkt of vernieuwd, om in de komende jaren niet in de problemen te komen. In het vorige plan ging men nog uit van 22.000 cabines.
- Fluvius verhoogt het budget voor middenspanning met 200 miljoen euro tegen 2032. Hiermee wordt 7500 kilometer (of 15%) aan kabels versterkt of vernieuwd. Het vorige plan ging nog uit van 5500 kilometer te versterken middenspanningsnet. De stijging is het gevolg van de verwachte sterkere elektrificatie in de industrie.

In de periode 2033 tot 2035 kan het investeringstempo dalen op basis van de huidige assumpties.

Voor het gasdistributienet geldt sinds 2023 al een 'keep it running'-scenario, waarbij investeringen alleen gepland worden voor het veilig en kwalitatief uitbaten van het bestaande distributienet. De jaarlijkse, reguliere investeringen dalen verder richting 60 miljoen euro per jaar in 2035. In het vorige plan was dat nog 63 miljoen euro per jaar in 2033. Bij ongewijzigd beleid, dringt er zich echter een vervanging van de eerste generatie digitale gasmeters op vanaf 2034, wat wel opnieuw een investering zal vragen.

Zowel de Vlaamse regering als de Vlaamse Nutsregulator plannen initiatieven om over de toekomst van het Vlaamse gasnet na te denken. Fluvius zal volledige medewerking aan die initiatieven verlenen.

Databeheersplan 2026-2035

Vanaf 2025 gaat het Investeringsplan samen met een volwaardig Databeheersplan. Daarin moet Fluvius, als neutrale databeheerder voor de energiemarkt, aangeven welke investeringen in datasystemen in de komende tien jaar nodig zijn. Europa spreekt immers over een 'twin transition': de overstap naar een duurzame samenleving – onder meer via de energietransitie - kan niet zonder een sterke digitale transitie gebeuren. Energiedatadiensten helpen klanten besparen, vergemakkelijken het gebruik van hernieuwbare energie en dragen bij aan een efficiënt energiesysteem.

Concreet ziet Fluvius in de komende jaren grote veranderingen en andere verwachtingen in de energiemarkt. Zowel de netbeheerders (bv. Elia en Fluvius Limburg), alle marktspelers (bv. leveranciers, producenten, energiedienstverleners, ...) én de actieve klanten vragen nieuwe mogelijkheden om met energiedata uit de digitale meter aan de slag te gaan. Op korte termijn zal de hoeveelheid data hierdoor enorm toenemen. Data zullen ook steeds sneller en eenvoudiger beschikbaar moeten zijn. Dankzij artificiële intelligentie zal Fluvius met deze data beter onderbouwde analyses kunnen maken. De energiemarkt van de toekomst zal immers stabiel en robuust moeten blijven, ook met de vele extra data-interacties.

Fluvius wil het komende decennium circa 30 miljoen euro per jaar investeren in de fundamenten van zijn datasystemen, het verder ontsluiten van energiedata en het faciliteren van de energiemarkt. In totaal voorziet Fluvius 40 initiatieven die de digitale omslag van het energielandschap verder moeten ondersteunen.

Werkmaatschappij Fluvius

Uitvallende omvormers van zonnepanelen: versterkt actieplan

Op dagen met veel zon draaien zonnepaneelinstallaties in Vlaanderen vaak overuren. Op sommige piekmomenten en zeer lokaal levert dit problemen met zonnepaneelinstallaties en uitvallende omvormers op. Fluvius had zijn actieplan hiervoor in het voorjaar van 2024 uitgebreid met nieuwe acties. Die gerichte investeringen vertaalden zich in het voorjaar van 2025 opnieuw in een daling van de klachten over uitvallende omvormers. In de periode van januari tot en met mei ontving Fluvius 5 procent minder klachten dan in dezelfde tijdsspanne in 2024 (1 255 tegenover 1 321) ondanks het zonnigere voorjaar en 8,5 procent bijkomende zonnepaneelinstallaties die in 2024 op het elektriciteitsnet werden aangesloten. Na een halvering van de klachten in 2024, zette deze dalende trend zich dus duidelijk verder in 2025.

Een van de acties, is een Netwerkchecker op “mijn.fluvius.be”. Met de Netwerkchecker kan de klant aan de hand van zijn EAN-code meteen zien of er in zijn buurt nog openstaande klachten zijn. Die online tool kreeg in 2025 een stevige make-over: gebruiksvriendelijker en met informatie op basis van gegevens uit de digitale meter. De netwerkchecker toont met een verklarende grafiek heel duidelijk in welke risicogroep je zit: hoog, gemiddeld of laag. En is er effectief al een spanningsklacht? Dan krijgt de klant meteen ook een indicatieve oplossingstermijn te zien.

Fluvius behaalt opnieuw de Great Place To Work® certificering

Fluvius behaalde in 2025 voor het derde jaar op een rij het ‘Great Place To Work’-certificaat. Deze prestigieuze onderscheiding is gebaseerd op wat de medewerkers zelf zeggen over hun ervaring met het werken bij Fluvius. De medewerkers die de bevraging invulden, beoordeelden Fluvius als een Great Place To Work met een eindscore van 82%. Dat totaal ligt 5 procentpunt hoger dan het in 2024. Daarmee overschrijdt Fluvius ruimschoots de norm van 65% die nodig is voor de erkenning.

Financieel

Verkoop groenestroom- en warmtekrachtcertificaten 2025

De distributienetbeheerders, waaronder Fluvius Limburg, beschikken over heel wat groenestroomcertificaten en warmtekrachtcertificaten. Die verkregen ze voornamelijk door de decretale opkoopverplichting aan een vastgelegde minimumprijs van certificaten die werden uitgereikt voor elektriciteitsproductie uit hernieuwbare energiebronnen en warmtekrachtkoppelingen. Minstens twee keer per jaar brengen de distributienetbeheerders deze certificaten op de markt.

Bij de verkoop in het eerste kwartaal van 2025 werden 803 000 groenestroomcertificaten en 15 438 000 warmtekrachtcertificaten te koop aangeboden. Al de groenestroomcertificaten werden verkocht voor een bedrag van 77 056 004,00 euro, of een gemiddelde prijs van 95,96 euro per groenestroomcertificaat. Van de 15 438 000 warmtekrachtcertificaten konden er bij een bodemprijs van 21 euro slechts 664 186 worden verkocht voor een bedrag van 14 154 242,62 euro, of een gemiddelde prijs van 21,31 euro per warmtekrachtcertificaat.

Bij de verkoop in het derde kwartaal van 2025 werden 1 267 000 groenestroomcertificaten en 18 009 000 warmtekrachtcertificaten te koop aangeboden. Al de groenestroomcertificaten werden verkocht voor een bedrag van 120 777 408,93 euro, of een gemiddelde prijs van 95,33 euro per groenestroomcertificaat. Van de 18 009 000 warmtekrachtcertificaten konden er bij een bodemprijs van 21euro slechts 1 194 838 worden verkocht voor een bedrag van 25 216 230,90 euro, of een gemiddelde prijs van 21,10 euro per warmtekrachtcertificaat.

De opsplitsing per distributienetbeheerder gebeurt aan de hand van een verdeelsleutel o.b.v het aantal certificaten in portefeuille op het ogenblik van de verkoop. Fluvius Limburg kon in 2025 zo 461 058 groenestroomcertificaten verkopen voor een totaal van 44 075 474,59 euro en 75 834 warmtekrachtcertificaten voor een totaal van 1 606 261,49 euro.

De bezorgdheid om de voorraad warmtekrachtcertificaten en het gebrek aan interesse tot aankoop op de markt blijven actueel.

Aanpassing retributiereglement

De retributiereglementen worden vastgelegd voor een periode van 3 jaar. De huidige periode (2023-2024-2025) liep eind 2025 ten einde. Voor de nieuwe periode (2026-2027-2028) diende een nieuw reglement (inclusief tarieven) te worden vastgelegd.

In de vorige reguleringsperiode beschouwde de VNR deze retributie als een exogene kost. Voor de reguleringsperiode 2025-2028 veranderde de VNR dat naar een endogene kost. Dat heeft tot gevolg dat de bedragen van de retributie voortaan moeten worden afgedekt met het toegelaten inkomen van de distributienetbeheerders en dat deze worden bepaald door de plafonnering van de inkomsten uit de distributienettarieven. De VNR wil op die manier de distributienetbeheerders stimuleren om de kosten die ze kunnen beïnvloeden kostenefficiënt in te vullen en dus te vermijden dat zij deze kosten anders gaan behandelen en het risico op een mogelijk onevenwicht in belangen zo veel mogelijk te beheersen.

De raad van bestuur besliste daarom om in het retributiereglement een bijkomende bepaling op te nemen die inhoudt dat de totaliteit van het retributiebedrag begrensd wordt door de evolutie van het totale toegelaten inkomen. Alle andere bepalingen van het retributiereglement blijven van toepassing. De retributies zullen vanaf 2026 dus de evolutie van het toegelaten inkomen volgen.



Energienetbeheer

Lokale congestie

Door een sterke stijging in het aantal aanvragen voor (zeer) hoge vermogens, zagen we in het najaar van 2025 al enkele gevallen van netcongestie op de knooppunten van Fluvius en Elia. Die aanvragen blijven toenemen en zetten het hoger liggend net onder druk.

Op het hoogspanningsnet van Elia werd tot op heden al 56 gigawatt extra aangevraagd. Dat is maar liefst 4,5 keer de Belgische piekvraag.

Ondanks de gezamenlijke inspanningen van Fluvius en Elia blijkt de slagkracht van het actieplan te beperkt door het huidige regelgevend kader en beleid. Hierdoor kunnen niet alle aanvragen op een traditionele manier goedgekeurd worden en is er nood aan extra maatregelen in samenwerking met de overheid en de regulator om gezinnen en kleine bedrijven te beschermen.

De Vlaamse Regering startte daarom een werkgroep congestiebeheer. De werkgroep bestaat uit vertegenwoordigers van de ministers van Energie, Economie en Omgeving, hun administraties (VEKA, VLAIO en Departement Omgeving) en de netbeheerders Elia en Fluvius. Begin oktober 2025 werd een conceptnota goedgekeurd waarin voorstellen staan die we samen willen uitwerken:

- Meer flexibiliteit toelaten op onze netten door een kader te creëren voor flexibele aansluitingen.
- Afspraken maken over wie eerst netcapaciteit krijgt.
- Financiële prikkels bekijken (bedrijven die capaciteit reserveren, maar niet gebruiken bijvoorbeeld).
- Bij ruimtelijke planning rekening houden met beschikbare netcapaciteit en de juiste locaties voor datacenters, batterijen en industrie bepalen.
- Voor batterijen werken aan een nieuw aansluitcontract en technische flexibiliteit op afname mogelijk maken.
- Samenwerken met VLAIO om de link met de industrie te bewaken.

Fluvius en Elia blijven samenwerken aan oplossingen en flexibelere netten. Alleen door samenwerking kunnen we transparantie, snelle aansluitingen, betaalbaarheid en haalbaarheid garanderen voor de energietransitie van morgen.

Digitale meter

Stand van zaken uitrol

Eind 2025 stonden er ruim 4,9 miljoen geplaatste digitale meters opgesteld in Vlaanderen. Ruim 81% van alle gezinnen in Vlaanderen had eind vorig jaar één of meerdere digitale meters. In het werkingsgebied van Fluvius Limburg stonden eind 2025 400 149 digitale elektriciteitsmeters en 242 744 digitale aardgasmeters geïnstalleerd.

Begin 2026 start Fluvius met de plaatsing van de laatste 20% digitale energiemeters in Vlaanderen, goed voor zo'n 1 250 000 meters voor elektriciteit en gas samen. Bij die groep klanten, die geen zonnepanelen hebben, zitten in verhouding meer oudere aansluitingen. En daar zijn vaak extra vernieuwingswerken nodig, gaande van beperkte ingrepen tot integrale vernieuwing. Daarom loopt dat traject ook door tot medio 2029, meer gespreid in de tijd dan in de voorbije jaren.

Gezamenlijke uitrol digitale watermeters beëindigd

De samenwerking van Fluvius met de grote watermaatschappijen in Vlaanderen voor de gelijktijdige uitrol van de digitale meters voor elektriciteit, aardgas en water waar mogelijk, werd door de watermaatschappijen eind 2025 stopgezet. De digitale watermeters blijven echter wel communiceren met onze digitale elektriciteitsmeters voor het doorsturen van de meterstand.

mijn.fluvius.be

Op mijn.fluvius.be kan je gratis en online je verbruiksinfo raadplegen en zo een beter zicht krijgen op je energieverbruik. De digitale meter stuurt de verbruiksgegevens naar mijn.fluvius.be. De digitale meter biedt mijn.fluvius.be standaard de historiek van de verbruiksinfo per dag aan, zowel voor elektriciteit, als voor aardgas. Klanten kunnen ook detailgegevens opvragen, per uur voor aardgas en per kwartier voor elektriciteit. Het gratis aanbod van die info is een belangrijke stap in de bewustwording en sensibilisering van elke Vlaming op het vlak van zuiniger, slimmer en groener energiegebruik.

Meer en meer gezinnen met een digitale meter gaan er ook actief mee aan de slag door hun gratis toegang tot mijn.fluvius.be te activeren. Eind 2025 waren dat 976 838 gebruikers. Liefst 361 903 daarvan koppelden een apparaat met een slimme app (maakjemeterslim.be) aan de gebruikerspoort van hun digitale meter. Zo kunnen ze hun energieverbruik bijna live opvolgen (per seconde voor elektriciteit en per kwartier voor aardgas).

Laatste groep zonnepaneel-eigenaars krijgt digitale meters

Klanten met zonnepanelen waar nog geen digitale energiemeter(s) geïnstalleerd stond(en) konden sinds het einde van 2024 geen uitstel meer krijgen. Door het arrest van het Grondwettelijk Hof begin 2021 werd het principe van de 'terugdraaiende teller' vernietigd. Het energiedecreet moest daardoor worden aangepast. De groep prosumenten met zonnepanelen jonger dan 15 jaar en geplaatst vóór 1 januari 2021 kreeg van de bevoegde minister uitstel voor de plaatsing van een digitale meter tot eind 2024. In 2025 moest bij nog zo'n 403 000 prosumenten een digitale meter geïnstalleerd worden.

In totaal plaatste Fluvius 966 605 digitale elektriciteitsmeters bij zonnepaneel-eigenaars in Vlaanderen, goed voor 92% van de prosumenten. Bij een aantal prosumenten konden we vorig jaar nog geen digitale meter plaatsen, omwille van noodzakelijke saneringswerken.

Energieleveringen

Sociale leverancier

Distributienetbeheerder Fluvius Limburg is binnen zijn werkingsgebied ook sociale leverancier. Je komt bij de sociale leverancier terecht wanneer je commerciële leverancier jou niet langer energie wil leveren. Op 31 december 2025 beleverde Fluvius namens alle distributie-netbeheerders 143 596 unieke toegangspunten als sociale leverancier. Voor Fluvius Limburg ging het om 9 413 toegangspunten voor aardgas en 6 466 voor elektriciteit.

Premie-afhandeling REG en groene stroom

Rationeel Energiegebruik (REG)

Eind 2025 werden er in heel Vlaanderen door Fluvius 11 555 REG-premies toegekend voor een bedrag van 14,41 miljoen euro. Deze cijfers zijn exclusief de 'Mijn Verbouw Premies' die sinds 1 juli 2022 niet meer bij Fluvius kunnen worden aangevraagd.

Het aantal uitbetaalde REG-premies in het werkingsgebied van Fluvius Limburg bedroeg eind 2025 1496.

Groene stroom

Het aantal zonnestroom- of PV-installaties in het werkingsgebied van Fluvius Limburg bedroeg 171 244 op het einde van 2025. In vergelijking met 2024 een lichte stijging qua aantal aanmeldingen.

Openbare verlichting

Mijlpaal inzake verledding

Fluvius werkt volop aan de netwerken voor morgen om de energie- en klimaatdoelstellingen te halen. In het licht van die ambitie ondersteunt Fluvius alle steden en gemeenten in Vlaanderen om de verlichtingsparken doelgerichter, energiezuiniger en duurzamer te maken. Dat doet Fluvius door resoluut te kiezen voor led. Het streefdoel daarbij is alle straatlampen tegen eind 2028 te vervangen door ledverlichting. Dat zorgt niet alleen voor een grote energiebesparing, maar ook een sterk verminderde CO_2-uitstoot.

Intussen is zo'n driekwart van alle straatlampen verled ofwel 892 870 leds (een verleddingspercentage van 74,03%), samen goed voor een energiebesparing van 42%.

Voor Fluvius Limburg waren eind 2025 al 77% van de verlichtingstoestellen verled.

Warmtenetten

Warmte is een van de focuspunten in de multi-utility visie van Fluvius. In het kader van de energietransitie bekijken we om overal waar het kan groene restwarmte als energiebron te gebruiken. Zo tellen we op vandaag voor heel Vlaanderen samen 17 warmtenetten in 13 steden en gemeenten goed voor 100 km netten en 3000 aansluitpunten. Fluvius wil optimaal de steden en gemeenten ondersteunen in hun klimaatambities door de realisatie van warmtenetten waar de randvoorwaarden vervuld zijn (rekening houdend met de CO_2-uitstoot, de sociale impact, het comfort van de klant, de technische haalbaarheid en de economische haalbaarheid).

In het werkingsgebied van Fluvius Limburg wordt de opportuniteit onderzocht van de projecten 'Beringen be-MINE', 'Genk stadsbreed', 'Genk Zuid' en 'Hasselt crematorium'. Het project 'Lommel stadsbreed diepe geothermie' is in onderhandeling. Het project 'Genk Thorpark' is in uitvoering.

Rioolnetbeheer

Saneringsbijdragen en definitieve tarieven

Zie werken in een gereguleerde omgeving.

Eigendomssituatie riolen in gewestwegen

Het beheer van rioleringen langs gewestwegen was tot voor kort allesbehalve uniform. De samenwerkingsafspraken die we hadden met het AWV (Agentschap Wegen en Verkeer) waren historisch gegroeid en verschilden per regio. Hoog tijd dus voor duidelijke basisprincipes in heel Vlaanderen.

De voorbije jaren onderhandelden het Agentschap Wegen en Verkeer (AWV), de Vereniging van Vlaamse Steden en Gemeenten, meerdere lokale besturen en de diverse rioolbeheerders aan de slag om duidelijkheid te scheppen over rioleringen langs gewestwegen. Dat resulteerde in 2025 in een nieuwe overeenkomst, gebaseerd op de zogenaamde 'basisprincipes van 2016', waarin helder staat omschreven wie waarvoor verantwoordelijk is. Het lokaal bestuur of de rioolbeheerder zorgt voor de afvalwaterinfrastructuur, terwijl het AWV zich richt op de regenwaterinfrastructuur.

Fluvius nam in 2025 de verantwoordelijkheid voor ongeveer 1 670 kilometer riolering langs gewestwegen over. Daarnaast werden de opdrachthoudende verenigingen, waaronder Fluvius Limburg, afgelopen jaar eigenaar van 1 252 kilometer extra afvalwaterriolering, goed voor zo'n 10% van hun totale rioleringsnetwerk.

Hemelwater- en droogteplannen

Het steeds grilligere klimaat onderstreept het belang van een goed uitgebouwd rioleringsnet en een doordacht waterbuffer- en hemelwaterbeleid. De basis voor de verdere klimaatbestendige uitbouw van de netten vormen de hemelwater- en droogteplannen.

Fluvius heeft voor alle steden of gemeenten waar het als rioleringsbeheerder actief is, hemelwater- en droogteplannen opgesteld met daarin een toekomstgerichte visie die steden en gemeenten helpt bij duurzaam waterbeheer. Deze plannen, bestaande uit rapporten, bijlagen en GIS-data, zijn afgelopen jaar allemaal goedgekeurd door de gemeenteraden en vormen een belangrijke stap in de aanpak van wateroverlast en droogte.

Premies rationeel watergebruik

Eind 2025 werden er in heel Vlaanderen door Fluvius 2 708 premies voor rationeel water-gebruik (RWG) toegekend. Het aantal uitbetaalde RWG-premies in het werkingsgebied van Fluvius Limburg bedroeg 1 666 eind 2025.

Investeringsdoelstellingen

De grootste uitdaging blijft gaan naar het aansluiten van woningen zonder rioleringsaansluiting, om de reductiedoelstellingen van de Vlaamse Milieumaatschappij en de Europese kaderrichtlijn te halen. In 2025 werd 155 miljoen euro in nieuwe gescheiden rioleringsnetten en lokale waterzuiveringsinstallaties voor afgelegen woningen geïnvesteerd. De volgende jaren (periode 2026-2031) zal het investeringsvolume jaarlijks ongeveer 150 miljoen euro bedragen.

Voor Fluvius Limburg bedraagt het investeringsbedrag de volgende jaren gemiddeld net geen 69 miljoen euro.

Belangrijke element hierbij is dat de investeringsplanning in lijn moet zijn met de gemeentelijke begrotingscyclus. Fluvius heeft in zijn investeringsplan voor de volgende jaren rekening gehouden met de vastgelegde reductiedoelstellingen en heeft een planning uitgewerkt om tegen 2033 alle noodzakelijke investeringen te realiseren.

Bijkomende info

Initiatieven ter versterking van het eigen vermogen

Fluvius heeft de maatschappelijke opdracht de energietransitie in Vlaanderen mogelijk te maken. Door de energietransitie zullen de Vlaamse gezinnen en bedrijven in de komende decennia steeds meer elektriciteit gebruiken én zelf produceren. Daarom plant Fluvius de komende jaren omvangrijke extra investeringen voor het versterken en digitaliseren van de distributienetten.

Een verhouding eigen vermogen (EV) over gereguleerde actiefwaarde (RAB) van 40% is hierbij richtinggevend, wat momenteel in bijna geen enkele DNB het geval is. De Vlaamse Regering heeft zich daarop geëngageerd om de benodigde middelen te voorzien om het EV te versterken in alle DNB's waar dit nodig is.

Daarnaast heeft Fluvius in 2025 actie ondernomen om het dividendbeleid aan te passen.

Aangepast dividendbeleid bij de distributienetbeheerders

De bestuursorganen van de verschillende DNB's hebben in juni 2025 hun goedkeuring verleend aan een aangepast dividendbeleid voor elektriciteitsdistributie en aardgasdistributie (ELED en GASD). De ongunstige tariefmethodologie voor de periode 2025-2028 voor ELED en GASD 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 ELED en GASD 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, aardgas, 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.

Versterking van het eigen vermogen door de Vlaamse Regering

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 eigen vermogen moet de schuldgraad van de Fluvius Economische Groep onder controle houden en een mogelijke ratingverlaging bij Moody's voorkomen.

Op 19 juli 2025 heeft de Vlaamse Regering 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 eigen vermogen, 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.

Op 19 december 2025 heeft de Vlaamse Regering een beslissing genomen over de modaliteiten:

- Als huidige aandeelhouders hebben de steden en gemeenten als eerste de keuze om zelf het eigen vermogen van hun DNB te versterken.
- Voor het (eventuele) daarna nog benodigde bedrag zal de Vlaamse Regering via haar investeringsmaatschappij PMV een rechtstreekse participatie in de DNB nemen, met een maximum van 20% van het eigen vermogen van de DNB.
- Voor het (eventuele) benodigde bedrag boven de 20% wordt voorgesteld de versterking van het eigen vermogen te laten gebeuren via een aankoop door PMV van aandelen Publi-T die de betrokken gemeenten via hun DNB aanhouden, waarbij de gemeenten de opbrengsten gebruiken voor de versterking van het eigen vermogen van de DNB. Meer informatie rond Publi-T aandelen is terug te vinden onder sectie participaties Publi-T.

Bij Fluvius Limburg is er momenteel geen nood aan extra eigen vermogen waardoor deze DNB niet betrokken is.

Bijkomend heeft de Vlaamse Regering haar intentie uitgesproken om het landschap van de distributienetbeheerders ten vroegste tegen 2031 en uiterlijk tegen 2037 te hervormen, met als doel te evolueren naar één enkele DNB voor heel Vlaanderen.

Kredietbeoordeling

De corporate kredietrating bij Moody's in 2025 bleef behouden op A3.

De kredietkwaliteit van Fluvius System Operator CV weerspiegelt die van de negen Opdrachthoudende verenigingen die eigenaar zijn van de onderneming en die instaan voor haar verplichtingen. De gereguleerde elektriciteits- en gasdistributienetactiviteiten van de distributienetbeheerders (DNB's) in het Vlaamse Gewest kennen een laag bedrijfsrisico.

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.

Door versterking van het eigen vermogen en andere actiepunten die in de loop van 2026 verder worden uitgewerkt, verwacht Fluvius deze huidige vooruitzichten te verbeteren.

Risico's financiële instrumenten

Voor de risico's of onzekerheden waarmee Fluvius Limburg geconfronteerd wordt verwijzen we naar het risicobeheer van de Fluvius groep, zoals beschreven in het jaarverslag van Fluvius System Operator. De volgende financiële risico's worden toegelicht:

- Liquiditeitsrisico: Dit houdt het risico in dat de Fluvius entiteiten haar financiële verplichtingen niet zouden kunnen nakomen. Dit risico wordt beperkt door de kasstromen op een continue basis te bewaken en ervoor te zorgen dat er voldoende kredietfaciliteiten aanwezig zijn. Fluvius is in 2024 gestart met een project dat moet nagaan op welke manier het eigen vermogen van de Fluvius groep versterkt kan worden op een ogenblik dat de schuldenlast toeneemt.
- Kredietrisico: Het kredietrisico omvat het risico dat de ene partij bij een financieel instrument haar verplichtingen niet zal nakomen, waardoor bij de andere contractpartij een financieel verlies kan ontstaan. Fluvius System Operator is – in het kader van zijn exploitatieopdracht ten bate van de opdrachthoudende verenigingen – actief als emittent van diverse schuldinstrumenten. Een gepaste diversificatie op het vlak van looptijden, tegenpartijen en aflossingsmethode staat daarbij centraal. Het maximale kredietrisico is de balanswaarde van elk financieel actief.
- Renterisico: De groep heeft leningen op lange termijn opgenomen aan een vaste en variabele rentevoet. De leningen met een variabele rentevoet werden via een swap contract omgezet naar een vaste rentevoet.
- Valutarisico: De Fluvius entiteiten zijn niet wezenlijk blootgesteld aan valutarisico's, aangezien zij bijna geen transacties hebben in andere valuta dan de euro.

Onderzoek en ontwikkeling

Op het gebied van onderzoek en ontwikkeling vermelden we voor 2025 de verderzetting van de hydronaut studies voor de rioleringsactiviteit en de ontwikkelingen in kader van de energietransitie waarbij de IT-systemen worden aangepast voor meer flexibel energiegebruik (o.a. energiedelen, kwartierwaarden,...).

Daarbuiten zijn er investeringen opgenomen in het immaterieel vast actief voor de transitie naar één IT-platform (SAP) voor heel Fluvius.

Juridische geschillen

Vordering van Proximus

Naar aanleiding van de overname van de kabeltelevisieklanten en de vestiging van een erfpacht op het kabelnet door Telenet, had Proximus een vordering ingesteld bij de Rechtbank van Eerste Aanleg te Antwerpen tot vernietiging van de contracten en tot het bekomen van een schadevergoeding. In eerste aanleg werd deze vordering verworpen (vonnis van 6 april 2009).

Hierop had Proximus hoger beroep ingesteld bij het Hof van Beroep te Antwerpen. Proximus vorderde het overmaken van de volledige documenten met betrekking tot het akkoord tussen Telenet, Interkabel Vlaanderen (in 2023 opgenomen in Fluvius System Operator door geruisloze fusie) en de kabelmaatschappijen. Tevens vorderde de eisende partij om deze akkoorden nietig te verklaren en een schadevergoeding van 1,4 miljard euro op basis van een door haar besteld expertiserapport. De voormelde overeenkomsten bevatten via een vrijwaringsclausule ten laste van Telenet een beperking van de aansprakelijkheid voor de kabelmaatschappijen uit de Fluvius Economische Groep. Daaruit volgt dat Interkabel Vlaanderen (in 2023 opgenomen in Fluvius System Operator door geruisloze fusie) en de kabelmaatschappijen, ingeval van een negatieve uitspraak, in principe slechts dienen tussen te komen in de eventuele schade van Proximus tot maximum 20 miljoen euro. Bij arrest van 18 december 2017 had het Hof van Beroep de vorderingen van Proximus integraal afgewezen. Proximus heeft einde juni 2019 cassatieberoep ingesteld tegen dit arrest. Op 22 januari 2021 heeft het Hof van Cassatie zich uitgesproken over dit cassatieberoep en beslist dat het arrest van het Hof van Beroep van Antwerpen deels moet worden vernietigd. De gedeeltelijke vernietiging slaat enkel op het punt dat het Hof van Beroep te Antwerpen onvoldoende heeft verantwoord waarom er geen nietigverklaring van de overeenkomst tussen Telenet en de kabelmaatschappijen moet zijn, maar spreekt zich hieromtrent niet ten gronde uit.

Om dit te onderzoeken en daarover een uitspraak te doen, wordt de zaak verzonden naar het Hof van Beroep te Brussel. Het Hof van Cassatie heeft dus niet beslist tot vernietiging van de uitspraak over de vordering tot schadevergoeding door Proximus. Dit zou tot gevolg hebben dat het verzoek om schadevergoeding van Proximus definitief zou zijn afgewezen. Het Hof van Cassatie heeft dus niet tot de vernietiging beslist van de afwijzing van de vordering tot schadevergoeding door Proximus.

Op 16 juni 2021 heeft Proximus Telenet en de kabelmaatschappijen gedagvaard in beroep na cassatie. Proximus vordert via deze procedure de nietigheid van de overeenkomsten tussen Telenet en de kabelmaatschappijen. Daarnaast vordert Proximus opnieuw een schadevergoeding (vooralsnog begroot op 1 euro provisioneel) voor het foutief sluiten en in stand houden van de overeenkomsten. Verder vordert Proximus de staking van de uitvoering van de overeenkomsten en wil zij een prejudiciële vraag laten stellen ingeval er zou worden overwogen dat geen rechtsherstel/schadeherstel voor Proximus mogelijk zou zijn. In de eerste beroepsconclusie die Proximus neergelegd heeft na de dagvaarding in beroep na cassatie werd haar provisionele schadeclaim nog niet begroot. Ook in de laatste conclusie van Proximus die neergelegd werd in december 2022 is de door haar geclaimde schade nog steeds niet begroot en blijft haar vordering beperkt tot 1 euro provisioneel. Proximus vraagt het debat over de precieze omvang van de schade pas in een tweede fase, na een tussenarrest door het Hof over de aansprakelijkheid van Telenet en/of de intergemeentelijke samenwerkingsverbanden, te laten behandelen. In ondergeschikte orde vraagt Proximus de aanstelling van een gerechtsdeskundige met de opdracht advies te geven over de schade. Inmiddels hebben alle partijen hun laatste conclusies neergelegd. Inmiddels is de pleitdatum door het Hof van Beroep van Brussel vastgelegd op 16/03/2026.

Administratieve geldboete opgelegd door VNR

Voor de Raad van State loopt ook nog een procedure inzake langdurig geblokkeerde EAN's. De VNR had op 3 december 2024 aan elke distributienetbeheerder 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 distributienetbeheerder 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.

Beroepsprocedure tegen de vaststelling door de VREG van de distribuitienettarieven elektriciteit & aardgas 2025

Voorts wordt verwezen naar de procedure voor het Marktenhof (Hof van Beroep te Brussel) met betrekking tot de tariefmethodologie elektriciteit en gas voor 2025-2028 en de distributienettarieven elektriciteit en gas voor 2025 en 2026. De VNR heeft in juni 2024 de tariefmethodologie voor 2025-2028 voor elektriciteit en aardgas vastgelegd; de distributienettarieven voor de jaren 2025 en 2026 werden door de VNR respectievelijk vastgelegd in december 2024 in november 2025.

Fluvius System Operator en de individuele distributienetbeheerders hebben beslist deze VNRbeslissingen 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 distributienetbeheerders van de activa voor openbare elektronische communicatienetwerken in Wyre. Fluvius System Operator is - namens de distributienetbeheerders - naar het Marktenhof gestapt. Om procedurele redenen werd ook beroep aangetekend tegen de VNR-beslissingen van december 2024 en november 2025 m.b.t. de vaststelling van de periodieke nettarieven van respectievelijk 2025 en 2026.

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 openbaredienstverplichtingen (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.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na de afsluiting van het boekjaar 2025 op 31 december 2025 hebben zich nog volgende belangrijke feiten en evoluties voorgedaan.

Uitgifte van een groene obligatie

Op 16 februari 2026 heeft Fluvius System Operator met succes een groene obligatie van 650 miljoen euro uitgegeven. Dit schuldinstrument heeft een looptijd van 10 jaar met een vaste jaarlijkse coupon van 3,750%. Ook deze groene uitgifte vormt een belangrijke stap in de financiering van de energietransitie en klimaatadaptatie in Vlaanderen.

Toekomst gasdistributienetten

Vlaanderen kondigt in haar Regeerakkoord 2024-2029 aan dat zij het aardgasdistributienet wil voorbereiden op de toekomst en een exit-beleid zal onderzoeken in samenwerking met de VNR en Fluvius. Daarop heeft energieregulator VNR 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 regulatoir reguleringskader nodig zijn om rekening te houden met de verwachte evolutie van de aardgasnetten.[1] De studie werd in december 2025 gepubliceerd.

Belangrijke vragen die uit de studie rijzen, zijn onder meer wanneer en waar aardgas wordt uitgefaseerd, hoe de ontmanteling van het net zal verlopen en wie de kosten zal dragen. Een duidelijke visie op duurzame warmtevoorzieningen en coördinatie met lokale warmteplannen is cruciaal, net als gerichte ondersteuning voor kwetsbare gebruikers om de overstap financieel haalbaar te maken. Om antwoord te bieden aan deze vragen, is er nood aan een helder beleidskader.

Op korte termijn ziet de VNR geen noodzaak om het regulerend kader drastisch te wijzigen, maar onderzoekt wel maatregelen om het risico op 'stranded assets' te beperken. Dat risico houdt in dat er op lange termijn nog hoge kosten verbonden zullen zijn om het aardgasdistributienet in werking te houden, terwijl het aantal gebruikers flink geslonken zal zijn. Mogelijkheden om dit risico te beheersen zijn versnelde afschrijving van nieuwe activa, strengere controle op investeringsplannen en herziening van overheadkosten.

De komende jaren zullen duidelijke keuzes en een consistent beleidskader dus bepalend zijn om de transitie van het aardgasnet naar duurzame warmtevoorzieningen financieel en maatschappelijk haalbaar te maken.

Hasselt, 17 maart 2026

Mark VOS, voorzitter Fluvius Limburg
Roby BOSMANS, secretaris Fluvius Limburg

[1] *Toekomst van het aardgasdistributienet in Vlaanderen (VNR, 18 december 2025)*

Financieel verslag

Jaarrekening BEGAAP
Nazicht op de verslaggeving

Jaarrekening BEGAAP

Financiële overzichten	45
Toelichting bij de jaarrekening	47
Gesegmenteerde informatie	50
Resultaten van het jaar	53
Activa	59
Passiva	67
Werken in een gereguleerde omgeving	73

Financiële overzichten

Resultatenrekening

(In duizenden EUR)	Toelichting	2025
Bedrijfsopbrengsten	1	**503.115**
Opbrengsten uit contracten met klanten		434.321
Voorraad bestellingen in uitvoering: toename (afname)		536
Overige operationele bedrijfsopbrengsten		68.258
Bedrijfskosten		**467.274**
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	2	169.983
Diensten en diverse goederen	3	163.666
Afschrijvingen en waardeverminderingen, wijzigingen in voorzieningen	4	101.436
Overige en niet-recurrente bedrijfskosten	5	32.189
Bedrijfswinst		**35.841**
Financiële opbrengsten	6	8.418
Financiële kosten	7	30.962
Winst (verlies) voor belastingen		**13.298**
Belastingen op het resultaat	8	1.321
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen		-658
Onttrekking aan belastingvrije reserves		0
Winst (verlies) over de verslagperiode		**12.635**

Balans

(In duizenden EUR)	Toelichting	2025
Vaste activa		**2.872.299**
Immateriële vaste activa	9	18.971
Materiële vaste activa	10	2.668.421
Financiële vaste activa	11	184.906
Vlottende activa		**383.042**
Vorderingen op meer dan één jaar & ten hoogste één jaar	12	287.384
Bestellingen in uitvoering	13	30.667
Liquide middelen		1
Overlopende rekeningen	14	64.990
Totaal Activa		**3.255.341**
Eigen vermogen	15	**1.658.771**
Inbreng		713.689
Herwaarderingsmeerwaarden		258.043
Reserves		369.190
Overgedragen winst (verlies)		67.737
Kapitaalsubsidies		250.111
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	16	**50.982**
Voorzieningen voor risico's en kosten		8.064
Uitgestelde belastingen		42.917
Schulden		**1.545.589**
Schulden op meer dan één jaar & ten hoogste één jaar	17	1.510.593
Overlopende rekeningen	18	34.996
Totaal Passiva		**3.255.341**

Toelichting bij de jaarrekening

Waarderingsregels

Algemeen

Conform aan de voorschriften van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen worden hierna de regels vermeld, vastgesteld door de Raad van Bestuur die voor de vaststelling van de jaarrekening dienen te worden toegepast.

Door de regionalisering en de tariefbevoegdheid is vanaf 1 juli 2014 de Vlaamse Nutsregulator de bevoegde regulator over de distributienettarieven voor elektriciteit en aardgas geworden in het Vlaams Gewest. Voor de door de Vlaamse Nutsregulator gereguleerde activiteiten worden haar richtlijnen toegepast.

Specifieke waarderingsregels

Activa

Oprichtingskosten

Alle oprichtingskosten worden onmiddellijk ten laste van het resultaat van het boekjaar genomen.

Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa waarvan verwacht wordt dat ze een rendement zullen hebben over een periode langer dan het lopende boekjaar worden aan kostprijs gewaardeerd en afgeschreven over een periode van vijf jaar volgens de lineaire methode. Voor Riolering wordt hydronaut en studies investeringen afgeschreven over een periode van 10 jaar.

Materiële vaste activa

Aanschaffingswaarden:
De investeringen worden geboekt aan aanschaffings- of kostprijs met inbegrip van alle toerekenbare kosten. Dit zijn direct toewijsbare kosten, toeslagen en overhead.
De tussenkomsten van derden in de financiering van de materiële vaste activa worden in mindering geboekt van de overeenkomstige aanschaffingswaarde.

Meerwaarden:
De herwaardering volgens de door de toezichthoudende overheid uitgevaardigde onderrichtingen werd voor het laatst toegepast voor het boekjaar 2002 (omzendbrief 25 april 2003).
Verder bevat deze rubriek ook de meerwaarde afkomstig van de waardering aan economische herconstructiewaarde volgens de richtlijnen van de CREG, definitief vastgelegd in de dading met de CREG op 1 oktober 2007.

Afschrijvingen:
De netto-aanschaffingswaarde wordt lineair afgeschreven.
De gebruikte afschrijvingspercentages bedragen:

2%	kabels, lijnen, leidingen, warmtenetten, de constructie van administratieve gebouwen en overige zakelijke rechten; voor alle andere installaties m.b.t. riolering
3%	posten, cabines, stations, aansluitingen, meetapparatuur en steunen OV
4%	technische installaties van administratieve gebouwen; erfpacht Wyre
5%	Fluvius-net
6,67%	hergebruikte uitrusting in cabines, afgiftestation warmte, verlichtingstoestellen, verbr.toestel OV, digitale meters en drukregelaars ombouw Laag/Hoog calorisch gas, elektronische en mechanische uitrusting van pompstations, bekkens en rioleringsnetten
10%	telegelezen meters en budgetmeters, telebeheer, centrale afstandsbediening, glasvezel, diverse gereedschappen, meubilair, inrichting van administratieve gebouwen en overige materiële vaste activa, labo-uitrusting, uitrusting dispatching, warmtecentrale, zonneboilers, apparatuur voor warmte, studies investeringen riolering

11,12%	inrichting van gehuurde gebouwen
20%	elektronica van administratieve gebouwen, rollend materieel en oplaadpunten
33,33%	informatica hardware

De terreinen en de activa in aanbouw worden niet afgeschreven.
De nog aanwezige meerwaarden worden à rato van 2% per jaar afgeboekt.

Buitendienststellingen:
Bij de buitendienststelling van activa wordt de netto-boekwaarde van de oorspronkelijke aanschaffingswaarden en meerwaarden afgeboekt.

Financiële vaste activa

De deelnemingen en vorderingen worden geboekt tegen aanschaffingswaarde. De bijkomende kosten worden onmiddellijk ten laste van het resultaat genomen.

Waardeverminderingen worden geboekt en ten laste van het resultaat genomen wanneer blijkt dat, rekening houdend met het eigen vermogen, de rentabiliteit en de toekomstverwachtingen van de betrokken onderneming er zich een duurzame waardevermindering voordoet.
Terugnemingen van waardeverminderingen worden geboekt en in het resultaat opgenomen wanneer de evolutie van de betrokken onderneming dit rechtvaardigt.

Voor andere financiële vaste activa worden dezelfde regels toegepast.

Voorraden en bestellingen in uitvoering

De bestellingen in uitvoering worden gewaardeerd tegen kostprijs. De kostprijs omvat alle uitgaven die rechtstreeks verband houden met specifieke projecten en een toerekening van de gemaakte vaste en variabele indirecte kosten.

Vorderingen

De vorderingen worden geboekt voor hun nominale waarde.

In het geval van een faillissement of gerechtelijke reorganisatie wordt de vordering afgeschreven in overeenstemming met de voorafgaande beslissing in fiscale zaken nr. 2021.1149 en de belasting over de toegevoegde waarde teruggevorderd.
De vorderingen m.b.t. uitgevoerde werken en geleverde prestaties, met uitzondering van enerzijds de schadegevallen welke in behandeling zijn bij de dienst Juridisch beheer - aansprakelijkheid en anderzijds de vorderingen op aangesloten gemeenten, welke meer dan 6 maanden vervallen zijn, worden als dubieus beschouwd en hiervoor wordt een waardevermindering ten belope van 100% (exclusief btw) aangelegd.
De vorderingen ingevolge energieleveringen door de distributienetbeheerder worden eveneens in de balans vermeld voor hun nominale waarde.

Jaarlijks wordt een provisie voor oninvorderbare vorderingen berekend en aangelegd op basis van de gemiddelde inningsgraad die resulteert uit de statistische gegevens inzake het betalingsverkeer die opgetekend werden sinds de vrijmaking van de energiemarkt voor de voornaamste klantencategorieën.
Vorderingen worden definitief ten laste genomen (afgeboekt) met aanwending van de hiervoor reeds eerder aangelegde provisie voor oninbaarheid van zodra op basis van attesten, aangeleverd door deurwaarders, advocaten of incassokantoren kan aangetoond worden dat er geen recupereerbaarheid meer mogelijk is rekening houdende met de voorafgaande beslissing in fiscale zaken nr. 2021.1149.
Ook wanneer kan aangetoond worden dat de opbrengsten verbonden aan een mogelijke recuperatie niet opwegen (m.a.w. niet economisch verantwoord zijn) tegen de te maken kosten voor recuperatie, wordt een vordering definitief afgeboekt met aanwending van eerder reeds aangelegde provisies.

Liquide middelen

Liquide middelen omvatten geld en tegoeden bij kredietinstellingen (zicht- en termijnrekeningen). Deze worden opgenomen tegen nominale waarde.

Overlopende rekeningen van het actief

De over te dragen kosten en verkregen opbrengsten worden gewaardeerd tegen de bedragen die respectievelijk betrekking hebben op komende of afgesloten boekjaren.

Passiva

Ontvangen kapitaalsubsidies

Omwille van het onzekere karakter betreffende zowel ontvangst, tijdstip van ontvangst en grootte van de subsidie worden de kapitaalsubsidies geboekt bij ontvangst.
Kapitaalsubsidies worden gewaardeerd aan nominale waarde, na aftrek van uitgestelde belasting die tot uitdrukken worden gebracht onder de rubriek uitgestelde belastingen.

Voorzieningen voor risico's en kosten

Voorzieningen voor risico's en kosten worden aangelegd op de balansdatum op basis van een beste schatting van de te verwachten lasten en kosten.

Schulden

De schulden worden gewaardeerd aan de nominale waarde.
De fiscale en sociale voorzieningen worden vastgesteld door evaluatie van de meest waarschijnlijke schuld.

Overlopende rekeningen van het passief

De toe te rekenen kosten en de over te dragen opbrengsten worden gewaardeerd tegen de bedragen die respectievelijk betrekking hebben op afgesloten of komende boekjaren.

Kosten en opbrengsten

Kosten en opbrengsten worden in het Fluvius controlling model geboekt op operationele activiteiten, nl:
OPEX en CAPEX kernactiviteiten, toeslagactiviteiten en ondersteunende activiteiten.

Kosten en opbrengsten kunnen geboekt worden als:

1. **“Directe kosten/opbrengsten”**: directe toewijzing van kosten en opbrengsten aan de OPEX en CAPEX kernactiviteiten zowel in de werkmaatschappij Fluvius SO als in de DNB’s.
2. **“Toeslagen”**: directe kosten die rechtstreeks betrekking hebben op de OPEX en CAPEX kernactiviteiten, maar op toeslagactiviteiten binnen Fluvius SO geboekt worden en vervolgens op basis van een forfaitair mechanisme o.b.v. percentages geboekt worden op de kernactiviteiten.
3. **“Algemene overhead”**: kosten en opbrengsten die niet direct toewijsbaar zijn aan de OPEX en CAPEX kernactiviteiten en op ondersteunende activiteiten in Fluvius SO worden geboekt. De kosten/opbrengsten van deze ondersteunende activiteiten worden op basis van een forfaitair mechanisme o.b.v. percentages geboekt op de kernactiviteiten.

De delta tussen de reële kosten/opbrengsten van de toeslag- en ondersteunende activiteiten en het forfaitair geboekte toeslag en overhead bedrag op de kernactiviteiten, wordt eveneens op basis van een algemene verdeelsleutel geboekt op een OPEX kernactiviteit.

Gesegmenteerde informatie

Deze rapportering is opgemaakt voor de hoofdactitiveiten elektriciteit, gas, riolering en andere. De segmenten elektriciteit en gas reflecteren het kader waarbinnen gerapporteerd dient te worden naar de Vlaamse Nutsregulator en vormt tevens de basis voor de bepaling van de distributienettarieven voor beide activiteiten. Zie toelichting werken in een gereguleerde omgeving elektriciteit en gas.
De rioleringsactiviteiten zijn onderworpen aan regulering op Vlaams niveau, met name door de Vlaamse Milieumaatschappij VMM. Zie toelichting werken in een gereguleerde omgeving riolering.
In het segment 'Andere' zijn de volgende activiteiten opgenomen:
Er is de activiteit warmte met, binnen het toegelaten wettelijk kader, de ontwikkeling, aanleg, exploitatie en levering en het beheer van openbare verlichting in de Vlaamse steden en gemeenten.
De activiteit hoogspanning (70/36 kv) wordt gerapporteerd aan de federale regulator (CREG).
En finaal zijn er nog andere niet-gereguleerde activiteiten met voornamelijk de energiediensten voor lokale besturen, netten derden en openbare elektronische communicatienetwerken (kabelnetwerken tot eind juni 2023).

Resultatenrekening

(In duizenden EUR)	Elektriciteit	Gas	Riolering	Andere	Totaal
Bedrijfsopbrengsten	**348.696**	**71.035**	**62.160**	**21.225**	**503.115**
Opbrengsten uit contracten met klanten	301.901	63.658	61.998	6.765	434.321
Voorraad bestellingen in uitvoering: toename (afname)	0	0	0	536	536
Overige operationele bedrijfsopbrengsten	46.795	7.377	162	13.924	68.258
Bedrijfskosten	**322.436**	**53.938**	**61.250**	**29.650**	**467.274**
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	167.110	2.872	0	0	169.983
Diensten en diverse goederen	96.796	19.967	28.733	18.170	163.666
Afschrijvingen en waardeverminderingen, wijzigingen in voorzieningen	40.825	20.673	29.359	10.580	101.436
Overige en niet-recurrente bedrijfskosten	17.705	10.425	3.158	900	32.189
Bedrijfswinst	**26.260**	**17.097**	**910**	**-8.425**	**35.841**
Financiële opbrengsten	1.560	1.986	5.648	-777	8.418
Financiële kosten	14.973	6.057	8.126	1.805	30.962
Winst (verlies) voor belastingen	**12.846**	**13.026**	**-1.568**	**-11.007**	**13.298**
Belastingen op het resultaat	3.166	2.531	-990	-3.387	1.321
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen	0	-1	-652	-5	-658
Onttrekking aan belastingvrije reserves	0	0	0	0	0
Winst (verlies) over de verslagperiode	**9.680**	**10.497**	**74**	**-7.615**	**12.635**

Balans

(In duizenden EUR)	Elektriciteit	Gas	Riolering	Andere	Totaal
Vaste activa	**1.007.844**	**436.734**	**1.080.425**	**347.296**	**2.872.299**
Immateriële vaste activa	9.196	3.198	4.893	1.685	18.971
Materiële vaste activa	998.566	433.493	1.075.471	160.890	2.668.421
Financiële vaste activa	82	43	61	184.720	184.906
Vlottende activa	**212.919**	**104.109**	**27.308**	**38.707**	**383.042**
Vorderingen op meer dan één jaar & ten hoogste één jaar	163.795	88.589	27.063	7.936	287.384
Bestellingen in uitvoering	0	0	0	30.667	30.667
Liquide middelen	-243	0	244	0	1
Overlopende rekeningen	49.366	15.519	0	104	64.990
Totaal Activa	**1.220.763**	**540.843**	**1.107.732**	**386.003**	**3.255.341**
Eigen vermogen	**535.273**	**227.807**	**709.154**	**186.537**	**1.658.771**
Inbreng	171.201	96.677	416.832	28.980	713.689
Herwaarderingsmeerwaarden	194.692	41.598	0	21.753	258.043
Reserves	160.734	65.537	42.330	100.589	369.190
Overgedragen winst (verlies)	8.646	23.990	0	35.101	67.737
Kapitaalsubsidies	0	6	249.992	114	250.111
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	**349**	**2**	**42.869**	**7.762**	**50.982**
Voorzieningen voor risico's en kosten	340	0	0	7.724	8.064
Uitgestelde belastingen	8	2	42.869	38	42.917
Schulden	**685.141**	**313.034**	**355.710**	**191.704**	**1.545.589**
Schulden op meer dan één jaar & ten hoogste één jaar	658.267	310.153	351.434	190.739	1.510.593
Overlopende rekeningen	26.874	2.881	4.275	964	34.996
Totaal Passiva	**1.220.763**	**540.843**	**1.107.732**	**386.003**	**3.255.341**

Resultaten van het jaar

Bedrijfsopbrengsten

(In duizenden EUR)	2025
Distributie- en transportnetvergoeding	366.464
Verkopen energie	16.643
Facturatie werken derden	6.757
Overdrachten	-17.926
Overige omzet	62.383
Omzet	**434.321**
Bestellingen in uitvoering	536
Andere bedrijfsopbrengsten	68.258
Totaal bedrijfsopbrengsten	**503.115**

Fluvius Limburg behaalde het gros van haar opbrengsten uit de **distributie- en transportnetvergoeding** van elektriciteit en gas.
Deze opbrengsten moeten samen met de regulatoire overdrachten en saldi worden geëvalueerd. Ze worden vastgelegd op basis van de tariefmethodologie opgesteld door de Vlaamse Nutsregulator voor de periode 2025 tot en met 2028.
(zie toelichting 'Werken in een gereguleerde omgeving').
De netvergoeding dekt onder andere de kosten voor de aanleg en het onderhoud van het distributienet en, specifiek voor elektriciteit, de transmissiekosten die in cascade worden aangerekend door de beheerder van het Belgisch transmissienet voor elektriciteit (Elia).
De facturaties gebeuren voornamelijk aan de energieleveranciers aan de goedgekeurde tarieven.

De tarieven zijn in 2025 vooral gestegen bij elektriciteit. De sterke stijging heeft voornamelijk te maken met de forse toename van de transmissienettarieven, de hogere rentes op de financiële markten en de noodzakelijke investeringen in het elektriciteitsdistributienet.

De **verkopen energie** betreft voornamelijk de leveringen als sociale leverancier aan personen die wegens betaalmoeilijkheden door een commerciële leverancier zijn gedropt.
Deze rubriek bevat ook de levering van toegangspunten zonder een geldig leverancierscontract in de rol als uitzonderingsleverancier.
De **facturatie werken derden** omvat voornamelijk de werken uitgevoerd voor Energiediensten aan Lokale Besturen en Openbare Verlichting.
De **overdrachten** zorgen voor een aanpassing van de omzet omwille van de verschillen tussen budget en realiteit van kosten & opbrengsten opgenomen in de tarieven goedgekeurd door de Vlaamse Nutsregulator. Hierin worden de nieuwe delta's van het huidige jaar opgenomen en ook de afboeking van de delta's van 2 voorgaande jaren aangezien deze in de huidige tarieven verrekend worden. Voor verdere uitleg over exogene en endogene kosten, zie toelichting 'Werken in een gereguleerde omgeving'.
De **overige omzet** bevat voornamelijk de opbrengsten uit de rioleringsactiviteit die de aanrekeningen van de gemeentelijke saneringsbijdrage door de drinkwatermaatschappijen weergeven en de recuperatie bij de CREG [1]van de delta specifiek sociaal tarief.
We recupereren de delta tussen het sociaal tarief (een sterk verminderd tarief voor bepaalde personen of huishoudens) en het normaal tarief via de CREG en dit in het kader van onze rol als sociale leverancier (zie verkopen energie).
De **bestellingen in uitvoering** hebben betrekking op de werken voor derden in uitvoering m.b.t. onder andere energiediensten voor lokale besturen en transitiediensten in kader van de oprichting van Wyre.
De **andere bedrijfsopbrengsten** bevat onder andere de recuperatie bij VEKA[2] voor Rationeel Energiegebruik (REG)-premies die wij uitkeren (29.030 k euro), de recuperatie financiële reconciliatie (finale verrekening van de allocatie; 15.171 k euro) en diverse gebruiksvergoedingen (7.227 k euro). Het bedrag aan gerecupereerde REG-premies is gedaald omdat er minder REG-premies werden uitbetaald aan klanten.

[1] *Commissie voor de Regulering van de Elektriciteit en het Gas*
[2] *Vlaams Energie- en Klimaatagentschap*

Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen

(In duizenden EUR)	2025
Transportnetvergoeding	84.531
Groenestroom- en warmtekrachtcertificaten	65.770
Inkoop energie, kosten netverliezen en financiële reconciliatie	19.681
Totaal	**169.983**

We ontvangen van de netbeheerder van het Belgisch hoogspanningsnet (Elia) facturen met betrekking tot de aangerekende **transportnetvergoeding**.
In 2025 zijn de tarieven van Elia sterk gestegen.

De kosten van **groenestroomcertificaten** zijn gestegen: er is in 2025 geen compensatie van deze kosten door VEKA en er is een stijging van de aankoop aan minimumsteun t.o.v. 2024. De solidarisering betreft de herverdeling over alle distributienetbeheerders van deze kosten zodat gelijkaardige netgebruikers in verschillende distributienetgebieden op een gelijke manier bijdragen. Er zijn geen kosten bij **warmtekrachtcertificaten** in kader van de aankoop aan minimumsteun omdat de waardering in de boekhouding momenteel gelijk is aan de betaalde steun (27 / 31 euro). (zie onderstaande tabel en rubriek overige vorderingen).

De kost van de **netverliezen en financiële reconciliatie** (finale verrekening van de allocatie - toegewezen kWh) daalt en dit voornamelijk omwille van een lager percentage netverliezen (lagere hoeveelheden) en lagere prijzen.

(in duizenden EUR)	2025
Aankoop aan minimumsteun	98.436
Verkoop via veiling	-1.197
Opkoop VEKA	0
Solidarisering	-33.908
Overige	0
Totaal groenestroomcertificaten	**63.331**
Aankoop aan minimumsteun	0
Verkoop via veiling	745
Solidarisering	1.695
Overige	0
Totaal warmtekrachtcertificaten	**2.440**
Totaal certificaten	**65.770**

Diensten & diverse goederen

Een minderheid van de kosten en opbrengsten komen rechtsreeks in de cijfers van de distributienetbeerder terecht, maar het overgrote deel daarvan lopen niet rechtstreeks via de distributienetbeheerder. Voor de operationele werking, de opmaak en de uitvoering van investeringsprogramma's doet de distributienetbeheerder een beroep op een werkmaatschappij Fluvius System Operator, die haar kosten en opbrengsten maandelijks doorrekent via een maandelijkse factuur die onder diensten en diverse goederen wordt opgenomen. Deze rubriek bestaat uit volgende categorieën:

(in duizenden EUR)	2025
Aannemerskosten voor onderhoud netten	40.432
Ter beschikking gesteld personeel	32.264
Premies voor rationeel energiegebruik (REG)	30.735
Consultancy en andere uitbestede diensten	18.829
Vergoeding diverse installaties	10.300
Beheerskosten ondernemingen	7.536
Overige	5.773
Huur en huurlasten	5.394
Communicatie,onthaal en representatie	4.526
Licentiekosten	4.359
Directe aankopen voor exploitatie	3.102
Contractuele vergoedingen	2.692
Stockmateriaal	2.283
Nutsvoorzieningen	2.074
Diverse recuperaties	-6.635
Totaal	**163.666**

Premies voor rationeel energiegebruik (REG) weerspiegelen de betaling van de premies voor REG aangevraagd door particulieren en ondernemingen. Deze premies worden toegekend wanneer de particulieren en ondernemingen investeren in energiebesparingen en hernieuwbare energie. Sinds 1 oktober 2022 werd voor de energiepremies en de renovatiepremie een nieuwe website ter beschikking gesteld namelijk www.Mijnverbouwpremie.be.
Hier kunnen een aantal van de vroegere Fluvius energiepremies (isolatiepremies, zonneboiler, warmtepomp, warmtepompboiler, EPC-labelpremie) aangevraagd worden. Daarnaast zijn er ook nog premies die rechtstreeks via 'Mijn Fluvius' dienen aangevraagd te worden (asbestverwijdering, relighting,...). Deze premies worden vastgelegd in het Energiebesluit en zijn regelmatig aan wijzigingen onderhevig. De premies die het meest uitbetaald werden in 2025 hebben betrekking op premies voor daken, buitenmuren, ramen en deuren, warmtepompen en EPC label premies.

Directe aankopen voor exploitatie bevatten de netgebonden aankopen en de aankoop van niet-netgebonden materialen zoals de aankoop van rollend materiaal, informaticamaterialen, inrichting en dergelijke.

De post **vergoedingen diverse installaties** betreft voornamelijk de doorgerekende kosten van bureelmaterialen, magazijnen, distributie installaties en diverse vastliggende activa die korte termijn huurkosten bevatten.

De **contractuele vergoedingen** bevatten de retributies die betaald worden voor het gebruik van het openbaar domein in het kader van uitgevoerde werken.

Licentiekosten zijn kosten voor IT gerelateerde vergoedingen met betrekking tot platform beheer door derden en licentiekosten die als servicekost beschouwd dienen te worden.

Consultancy en andere uitbestede diensten zijn kosten voor ondersteuning, service fee, onderhoud en IT.

Beheerskosten ondernemingen bevatten de kosten met betrekking tot Atrias en andere verbonden partijen.

De rubriek **overige** bevatten onder andere verzekeringen, beroepsbijdragen aan vakorganisaties, bezoldigingen bestuurders, ...

Afschrijvingen en waardeverminderingen, wijzigingen in voorzieningen

(In duizenden EUR)	2025
Afschrijvingen immateriële activa	6.582
Afschrijvingen materiële vaste activa en gebruiksrecht	93.755
Totaal afschrijvingen	**100.337**
Waardevermindering op handelsvorderingen	1.103
Wijzigingen in voorzieningen	-3
Totaal waardeverminderingen	**1.099**
Totaal	**101.436**

De stijging van de **afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa** wordt veroorzaakt door bijkomende investeringen. Zie toelichting immateriële vaste activa en materiële vast activa.

De **waardeverminderingen op handelsvorderingen** bevatten enerzijds de toevoegingen en anderzijds de terugnames van waardeverminderingen. Zie toelichting handels- en overige vorderingen.

Andere en niet-recurrente bedrijfskosten

(In duizenden EUR)	2025
Minderwaarde op de verkoop/buitengebruikstelling van vaste activa	10.510
Minderwaarde realisatie handelsvorderingen	3.256
Overige	3.879
Andere bedrijfskosten	**17.645**
Niet-recurrente bedrijfskosten	**14.544**
Totaal	**32.189**

In de rubriek van de **minderwaarde op de verkoop en buitengebruikstellingen van vaste activa** boeken we de resterende boekwaarde van de activa die buitengebruik gesteld worden. Dit komt voornamelijk door het vervangen van analoge meters door digitale meters en door de bijkomende investeringen vooral in de elektriciteitsnetten.

De **niet-recurrente bedrijfskosten** bestaan uit pensioendotaties voor statutaire personeelsleden en gepensioneerden.

Financiële opbrengsten en kosten

(In duizenden EUR)	2025
Opbrengsten uit financiële vaste activa	0
Opbrengsten uit vlottende activa	-3.264
Overige financiële opbrengsten	-5.154
Financiële opbrengsten	**-8.418**
Kosten van schulden	30.957
Overige financiële kosten	5
Financiële kosten	**30.962**

De **opbrengsten uit vlottende activa** bestaan voornamelijk uit intresten uit de cashpool. De economische groep Fluvius beschikt over een zero balancing cashpool bij Belfius. Op basis van de dagelijkse rekening-courant saldi (gebruik maken van of ter beschiking stellen van gelden) worden de intresten berekend die aan te rekenen of te vergoeden zijn aan de deelnemende entiteiten van de Fluvius cashpool. Daarnaast bevat deze rubriek ook de ontvangen intresten op doorgeleende bedragen ten gevolge van de structuurwijzigingen.

De **financiële kosten** worden hoofdzakelijk gevormd door intrestlasten op leningen. De stijging is vooral toe te schrijven aan een toename van het leenvolume.

Belastingen op het resultaat

(In duizenden EUR)	2025
Belastingen op het resultaat van het boekjaar	1.321
Belastingen op vorige boekjaren	0
Belastingen op het resultaat	**1.321**

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

Hieronder de berekening van de belastbare grondslag volgens de BE-GAAP principes:

(In duizenden EUR)	2025
Winst (verlies) voor belasting	**13.298**
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen	658
Onttrekking aan de belastingvrije reserves	0
Belastbaar gedeelte van herwaarderingsmeerwaarden	8.615
Niet-aftrekbare kosten	486
Vrijgestelde opbrengsten	0
Niet-belastbare dividenden	0
Niet-belastbare kapitaalsubsidies	-3.202
Investeringsaftrek	-1.246
Aanwending fiscaal overgedragen verliezen en DBI-aftrek	-13.327
Belastbare basis	**5.283**
Aan het wettelijk Belgisch basisbelastingtarief van 25%	**1.321**

Het wettelijk Belgisch basisbelastingtarief voor vennootschappen bedraagt 25,00% en wordt berekend op de belastbare basis. Deze bevat het resultaat van het boekjaar evenals kosten (bv. afschrijving op herwaarderingsmeerwaarden) die, volgens de belastingen niet in mindering van het resultaat kunnen komen en opbrengsten (bv. dividenden die voldoen aan DBI-aftrek, bepaalde kapitaalsubsidies,..) die vrijgesteld zijn. De post niet-aftrekbare kosten bevat voornamelijk niet-aftrekbare belastingen, heffingen en boetes.

Daarnaast zijn er verschillende aftrekposten en fiscale voordelen mogelijk binnen de vennootschapsbelasting die kunnen benut worden.

Activa

Bij de bespreking van activa en passiva worden de cijfers weergegeven van 1 januari 2025. Dit zijn de cijfers na structuurwijzigingen die op 1 januari 2025 in voege zijn getreden.

Immateriële vaste activa

(In duizenden EUR)	Kosten van ontwikkeling
Aanschaffingswaarde op 1 januari 2025	**42.816**
Aanschaffingen	7.301
Buitengebruikstellingen	1.025
Aanschaffingswaarde op 31 december 2025	**49.092**
Gecumuleerde afschrijvingen op 1 januari 2025	**24.565**
Afschrijvingen	6.582
Aanschaffingen	0
Buitengebruikstellingen	1.025
Gecumuleerde afschrijvingen op 31 december 2025	**30.121**
Netto boekwaarde op 31 december 2025	**18.971**

De rubriek **immateriële vaste activa** omvat geactiveerde ontwikkelingskosten in de volgende domeinen:

1. Energietransitieprojecten
   Deze projecten richten zich op het verwerven van nieuwe technologieën en het ontwikkelen van knowhow rond energie-efficiëntie. Voorbeelden zijn toepassingen voor energiedelen, kwartierwaarden en voor openbare verlichting: light management en geomatching. Ze dragen bij aan de verduurzaming en modernisering van het energienet.
2. New Foundations
   Sinds de oprichting van Fluvius System Operator cv ligt de focus hier op de ontwikkeling van geïntegreerde systemen die een efficiënte en toekomstgerichte werking van de onderneming ondersteunen.
3. Hydronaut-modellering
   Dit betreft een studie die dient voor de dimensionering van het globale rioleringsnet. De modellering is essentieel voor een doordachte uitbouw van het rioleringssysteem en draagt bij aan een duurzame waterhuishouding.

In 2025 lag de nadruk van de nieuwe investeringen vooral op energietransitieprojecten.

Materiële vaste activa

(In duizenden EUR)	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Leasing en soortgelijke rechten	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw	Totaal
Aanschaffingswaarde op 1 januari 2025	**47.015**	**3.418.236**	**20.619**	**12.451**	**257**	**364.304**	**3.862.882**
Aanschaffingen	2.507	18.525	6.087	255	1.018	286.707	315.100
Buitengebruikstellingen	226	29.921	122	3.797	0	2.406	36.473
Overboekingen van een post naar andere	0	281.069	0	0	0	-281.069	0
Aanschaffingswaarde op 31 december 2025	**49.296**	**3.687.908**	**26.584**	**8.908**	**1.275**	**367.537**	**4.141.509**
Meerwaarden op 1 januari 2025	**3.052**	**505.378**	**0**	**0**	**0**	**0**	**508.430**
Aanschaffingen	0	0	0	0	0	0	0
Buitengebruikstellingen	0	9.347	0	0	0	0	9.347
Meerwaarden op 31 december 2025	**3.052**	**496.032**	**0**	**0**	**0**	**0**	**499.083**
Gecumuleerde afschrijvingen op 1 januari 2025	**22.724**	**1.861.086**	**11.565**	**8.382**	**44**	**0**	**1.903.801**
Afschrijvingen	698	88.378	4.419	228	32	0	93.755
Aanschaffingen	0	0	0	0	0	0	0
Buitengebruikstellingen	9	21.456	122	3.797	0	0	25.385
Overboekingen van een post naar andere	0	0	0	0	0	0	0
Gecumuleerde afschrijvingen op 31 december 2025	**23.413**	**1.928.008**	**15.861**	**4.813**	**76**	**0**	**1.972.171**
Netto boekwaarde op 31 december 2025	**28.935**	**2.255.932**	**10.723**	**4.096**	**1.199**	**367.537**	**2.668.421**

De investeringen in 2024 & 2025 (**Aanschaffingen**) waren voornamelijk bestemd voor de uitrol van digitale meters voor elektriciteit en gas, voor het aanleggen van het elektriciteitsnet, cabines, riolering en voor de verledding van openbare verlichting. Deze investeringen stijgen als gevolg van de energietransitie en klimaatadaptatie. We verhogen de capaciteit van onze netwerken om congestieproblemen te voorkomen, energie-efficiëntie te bevorderen en een duurzame watercyclus te faciliteren. Zie toelichting investeringsplan.

Wat betreft de buitengebruikstellingen: die hadden in hoofdzaak te maken met de afbraak van verouderde elektriciteits- en gasnetten bij heraanleg of verplaatsing. Ook analoge meters werden verwijderd en vervangen door digitale exemplaren.

Tot slot omvat de netto boekwaarde ook de bijdragen van klanten voor bepaalde activa (tussenkomsten van derden).

Financiële vaste activa

(In duizenden EUR)	2025	Deelnemings percentage
Fluvius System Operator CV	184.902	17,32%
Totaal deelnemingen met deelnemingsverhouding	**184.902**	
CIPAL	4	0,44%
Totaal overige aandelen	**4**	
Overige waarborgen	**0**	
Totaal financiële vaste activa	**184.906**	

Enerzijds gaat het hier om de participatie in **Fluvius System Operator**, die sinds 2023 aanzienlijk is toegenomen door de oprichting van **Wyre**.

Op 1 juli 2023 werd de samenwerking tussen Fluvius en Telenet rond het “datanetwerk van de toekomst” afgerond. Daarbij werd **Wyre bv** opgericht: een onafhankelijke zelf financierende infrastructuuronderneming. In Wyre bv zijn de vaste datanetwerkactiva van Fluvius en Telenet samengebracht. Fluvius en Telenet brachten na die oprichting hun aandelen van Wyre bv onder in **Wyre Holding bv.** In deze structuur bezit Telenet 66,8% en Fluvius System Operator 33,2% van de aandelen. Wyre Holding bv is op haar beurt volledig eigenaar van Wyre bv.

Deze deelnemingen zijn geboekt als financiële vaste activa tegen hun historische aankoopwaarde, die momenteel aanzienlijk lager ligt dan de geschatte marktwaarde volgens de IFRS-rekeningen van Fluvius Economische Groep. Het aantal aandelen per deelnemer is vooraan in dit verslag terug te vinden. Zie toelichting Aandeelhouders.

Tot slot is er nog een kleinere participatie in **Cipal**.

Vorderingen op meer dan één jaar & ten hoogste één jaar

(In duizenden EUR)	2025
Handelsvorderingen	4.236
Overige vorderingen	87.419
Vorderingen op meer dan één jaar	**91.655**
Handelsvorderingen	**85.496**
Distributienetvergoedingen	53.654
Sociale en uitzonderingsleverancier	4.238
Overige	27.604
Overige vorderingen	**110.233**
Voorraad nog door te verkopen certificaten	37.752
Rekening-courant ten opzichte van Fluvius SO	68.692
Overige	3.789
Vorderingen op ten hoogste één jaar	**195.729**
Vorderingen op meer dan één jaar & ten hoogste één jaar	**287.384**

Vorderingen op meer dan één jaar

De **handelsvorderingen** bevatten de doorgerekende kosten in het kader van energiediensten voor lokale besturen (ESCO).

De **overige vorderingen** bevatten vorderingen van intragroep-leningen in kader van structuurwijzigingen 2025 waarbij de leningen met de bank op de oorspronkelijke DNB blijven bestaan (€ 38.854 k euro). Deze rubriek bevat tevens vorderingen van een intragroep-lening n.a.v. de herverdeling van leningen aangegaan voor de financiering van Publi-T (48.565 k euro).

Vorderingen op ten hoogste één jaar

De **handelsvorderingen** hebben voornamelijk betrekking op de aangerekende distributienetvergoedingen en sociale en uitzonderingsleverancier.

De **overige handelsvorderingen** bevatten onder andere bedragen met betrekking tot werken voor derden, op te maken facturen & creditnota's en vorderingen in het kader van ten onrechte aangevraagde betalingen voor certificaten.

Bij de **overige vorderingen** daalt de voorraad nog niet verkochte certificaten licht (zie onderstaande tabel).
De distributienetbeheerders zijn verplicht om op basis van het Energiedecreet artikel 7.1.6 en artikel 7.1.7 certificaten van hernieuwbare energie op te kopen aan minimumsteun. De minimumsteun varieert tussen 90 euro en 450 euro voor groenestroomcertificaten en bedraagt 27 euro of 31 euro voor WKC. De verkoopprijs (we organiseren 2 veilingen per jaar) op de markt is beduidend lager; we waarderen de groenestroomcertificaten aan 93 euro en de warmtekrachtcertificaten aan 27 of 31 euro.Het verschil tussen de betaalde minimumsteun en waardering en/of verkoopprijs wordt opgenomen in de kosten zijnde de post Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen . De Groep ontving in december 2025 een bedrag van 60.000 k euro (ter vernietiging van 1.935.483 warmtekrachtcertificaten) van het Vlaams Energie- en Klimaatagentschap (VEKA); het aandeel van Fluvius Limburg vind je in onderstaande tabel

De rekening-courant is een doorlopende schuld- of tegoedverhouding (interne rekening) tussen de distributienetbeheerder en de werkmaatschappij Fluvius System Operator binnen de economische groep Fluvius, waarop dagelijks de financiële stromen worden verrekend.

De overige vorderingen bevatten tevens onder andere het korte termijn deel op de intragroep-leningen (3.506 k euro).

Certificaten	Aantal	Euro (in duizenden EUR)
Groenestroomcertificaten		
Toestand op 1 januari 2025	**196.909**	**18.313**
Aankoop aan minimumsteun	455.684	42.379
Verkoop via veiling	-461.058	-42.878
Toestand op 31 december 2025	**191.535**	**17.813**
Warmtekrachtcertificaten		
Toestand op 1 januari 2025	**657.702**	**20.389**
Aankoop aan minimumsteun	135.884	4.212
Verkoop via veiling	-75.834	-2.351
Opkoop VEKA	-74.543	-2.311
Toestand op 31 december 2025	**643.209**	**19.939**

Bestellingen in uitvoering

(In duizenden EUR)	2025
Transitiediensten voor Wyre	4.198
Openbare verlichting	124
Energiediensten lokale besturen	26.069
Diverse andere werken voor derde partijen	277
Totaal bestellingen in uitvoering	**30.667**

De ESCO[1] (Energy Service Companies) activiteiten worden aangeboden aan de aangesloten openbare besturen (steden en gemeenten) aan kostprijs ter ondersteuning van het lokale energiebeleid.

De transitiediensten voor Wyre betreffen hier werken en diensten die bij de oprichting van Wyre per werkingsgebied volgens een migratieschema werden vastgelegd.

De rubriek openbare verlichting verwijst hier naar uitgevoerde werken voor de lokale besturen die voor dit segment niet zijn toegetreden.

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

Overlopende rekeningen

(In duizenden EUR)	2025
Over te dragen kosten	34.089
Verkregen opbrengsten	30.901
Totaal	**64.990**

Deze bevatten:

(In duizenden EUR)	2025
Regulatoire saldi Vlaamse Nutsregulator	12.189
Niet opgenomen verbruik	8.846
Toe te rekenen kosten handelsgoederen	34.089
Recuperatie REG-premies	8.386
Overige	1.480
Totaal	**64.990**

- **Regulatoire saldi** is een tarifair tekort of overschot ontstaan door verschillen tussen budget en realiteit van kosten en opbrengsten opgenomen in de tarieven van de netvergoedingen aangerekend aan de energieleveranciers. Hierin worden de nieuwe delta's van het huidige jaar opgenomen en ook de afboeking van de delta's van 2 voorgaande jaren aangezien deze in de huidige tarieven verrekend worden. Momenteel hebben we voor gas een vordering tov de Vlaamse Nutsregulator dat in de volgende jaren verrekend zal worden via de tarieven.
- **Niet Opgenomen Verbruik**; betreft de nog niet aangerekende verbruiken aan eindklanten in kader van de sociale en uitzonderingsleverancier.
- **Over te dragen kosten handelsgoederen** betreft voornamelijk een provisie voor de solidarisering van de kosten m.b.t. groenestroomcertificaten (34.070 k euro); dit is de herverdeling over alle distributienetbeheerders van deze kosten zodat gelijkaardige netgebruikers in verschillende distributienetgebieden op een gelijke manier bijdragen.
- **Recuperatie REG[1]-premies**; zie ook andere bedrijfsopbrengsten.

[1] *Rationeel Energiegebruik*

Passiva

Bij de bespreking van activa en passiva worden de cijfers weergegeven van 1 januari 2025. Dit zijn de cijfers na structuurwijzigingen die op 1 januari 2025 in voege zijn getreden.

Eigen vermogen

De diverse componenten van het eigen vermogen worden hieronder weergegeven.

(In duizenden EUR)	2025
Inbreng	713.689
Herwaarderingsmeerwaarden	258.043
Reserves	369.190
Overgedragen winst (verlies)	67.737
Kapitaalsubsidies	250.111
Totaal eigen vermogen	**1.658.771**

Overzicht van de inbreng

(In duizenden EUR)	2025
Elektriciteit	103.989
Riolering	8.245
Totaal uitgiftepremies	**112.234**
Elektriciteit	67.212
Gas	96.677
Kabel	29.006
Riolering	408.587
Openbare verlichting	0
Telecom	1
Warmte	1
Niet opgevraagd	-27
Totaal andere beschikbare inbreng	**601.455**
Totaal	**713.689**

Deze tabel geeft een overzicht van de uitgiftepremies en andere beschikbare inbreng verdeeld over de verschillende activiteiten. Zie toelichting Gesegmenteerde informatie.

Er is een beperkte wijziging omwille van de afboeking van de meerwaarden op de buitengebruikgestelde activa.

Herwaarderingsmeerwaarden

(In duizenden EUR)	
Totaal op 1 januari 2025	**272.337**
Overboeking naar onbeschikbare reserves	-8.419
Afboeking van de meerwaarden op eventuele verkopen en buiten gebruik gestelde activa	-5.876
Totaal op 31 december 2025	**258.043**

Herwaarderingsmeerwaarden kunnen aangelegd worden wanneer de actuele marktwaarde van een actief op vaststaande en duurzame wijze uitstijgt boven de boekwaarde. In Fluvius Limburg zien wij historisch aangelegde herwaarderingsmeerwaarden en in 2008 werden er ook herwaarderingsmeerwaarden conform de dading met de regulator CREG opgenomen.

Jaarlijks dalen deze herwaarderingsmeerwaarden door de overboeking naar de **onbeschikbare reserves** voor een bedrag dat gelijk is aan 2% afschrijving op de meerwaarde en de afboeking van de meerwaarden op eventuele verkopen en buiten gebruik gestelde activa. Echter is dit beperkt tot het procentueel aandeel van het bedrag aan passief herwaarderingsmeerwaarden ten opzichte van het totaalbedrag aan nog af te schrijven actief herwaarderingsmeerwaarden.

Reserves

(In duizenden EUR)	Onbeschikbare reserves	Belastingvrije reserves	Beschikbare reserves
Totaal op 1 januari 2025	**265.075**	**1.215**	**135.722**
Overboekingen van herwaarderingsmeerwaarden	-34.059		
Onttrekking uit reserves n.a.v. gespreide taxatie		0	
Onttrekking/toevoeging n.a.v. resultaatsverwerking			1.237
Totaal op 31 december 2025	**231.016**	**1.215**	**136.959**

De **onbeschikbare reserves** bevatten de gecumuleerde afschrijvingen op de herwaarderingsmeerwaarden voor zover deze nog aanwezig zijn op het passief. De stijging van de onbeschikbare reserves is gelijk aan de daling door de afschrijvingen bij de herwaarderingsmeerwaarden aangegeven in de vorige rubriek.

De **belastingvrije reserves** zijn samengesteld uit gespreid te belasten meerwaarden en de meerwaarde gerealiseerd op de deelneming in het voormalige Interkabel naar aanleiding van de verkoop aan Wyre. Gespreid te belasten meerwaarden zijn reserves aangelegd naar aanleiding van de realisatie van meerwaarden op materiële vaste activa die geherinvesteerd werden en waarvan de meerwaarde gespreid in de tijd belast zal worden. De daling in de belastingvrije reserves komt door de jaarlijkse in resultaatname, in evenredigheid tot de afschrijvingen van de geherinvesteerde activa.

De **beschikbare reserves** stijgen door een toevoeging in het kader van de winstverdeling.

Overgedragen winst of verlies

(In duizenden EUR)	
Totaal op 1 januari 2025	**42.402**
Incorporatie in inbreng	0
Resultaatsverwerking	25.335
Totaal op 31 december 2025	**67.737**

Er is een stijging in het overgedragen resultaat door de resultaatverwerking.

Kapitaalsubsidies

(In duizenden EUR)	
Totaal op 1 januari 2025	**228.175**
Kapitaalsubsidies exclusief uitgestelde belastingen	27.275
Overboekingen naar resultaat n.a.v. afschrijvingen	-5.340
Totaal op 31 december 2025	**250.111**

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

Fluvius Limburg ontving naast rioleringsubsidies ook nog subsidies voor de activiteit openbare verlichting en gas.

Voorzieningen en uitgestelde belastingen

(In duizenden EUR)	2025
Milieuverplichtingen	340
Overige risico's en kosten	7.724
Totaal voorzieningen	**8.064**

Uitgestelde belastingen	**42.917**

Voorzieningen

De voorzieningen bevatten enerzijds de verplichtingen opgenomen voor de sanering van de gasfabrieksterreinen en andere vervuilde gronden.

Daarnaast is er de aangelegde voorziening voor het juridisch geschil met Proximus. Zie toelichting juridische geschillen.

Uitgestelde belastingen

Bevat de uitgestelde belastingen (25%) op de gespreid te belasten meerwaarden bij verkoop van materiële vaste activa. Jaarlijks wordt er een gedeelte in resultaat genomen (in evenredigheid tot de afschrijvingen van de geherinvesteerde activa). Zie toelichting belastingvrije reserves. Daarnaast bevat deze rubriek ook de uitgestelde belastingen (25%) op verkregen kapitaalsubsidies. Zie toelichting kapitaalsubsidies.

Schulden op meer dan één jaar & ten hoogste één jaar

(In duizenden EUR)	2025
Leasingschulden en soortgelijke schulden	4.001
Kredietinstellingen	1.301.995
Overige leningen	18.187
Schulden op meer dan één jaar	**1.324.182**
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	28.003
Handelsschulden	81.490
Ontvangen vooruitbetalingen	37.244
Schulden met betrekking tot belastingen	10.667
Overige schulden	29.006
Schulden op ten hoogste één jaar	**186.411**
Schulden op meer dan één jaar & ten hoogste één jaar	**1.510.593**

Leasingschulden en soortgelijke schulden

Deze rubriek bevat enerzijds de leasing van een deel van het wagenpark voor het technisch personeel. Anderzijds is er de erfpachtovereenkomst met Wyre. Na inbreng van de teletransmissienetwerken in Wyre hebben de DNB's en Fluvius nood aan toegang tot het glasvezelnetwerk voor de aansturing van het distributienet en eigen internet. Deze toegang wordt geregeld in een erfpachtovereenkomst waarbij Wyre een recht van erfpacht toekent aan alle DNB's voor bepaalde glasvezelverbindingen. Tevens is er een optierecht voorzien: de erfpacht kan uitgebreid worden met nieuwe netwerkverbindingen (aanwas) naargelang onze noden.

Leningen op lange/korte termijn

De leningen vinden we terug bij de **kredietinstellingen** en **overige leningen** (schulden op meer dan één jaar) en bij de **schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen** (schulden op ten hoogste één jaar).

Bij de **kredietinstellingen** merken we hier een grote stijging omwille van een aantal nieuwe leningen:

Drie leningen opgenomen door Fluvius System Operator en via doorleningen aan de opdrachthoudende verenigingen:

- Een institutionele obligatielening werd uitgegeven ter waarde van 700.000 k euro met een uitgifteprijs van 99,304%, met een looptijd van 10 jaar, aan een vaste couponrente van 3,5% en volledig terugbetaalbaar op vervaldag 12 maart 2035. *(aandeel Fluvius Limburg: 115.000 k euro)*
- Een aanvullende obligatie–uitgifte (TAP) werd geplaatst ten bedrage van 100.000 k euro, met identieke voorwaarden als bovenstaande obligatie met uitgifte van 12 maart 2025. De obligatie betreft een Green Bond en behoudt dezelfde vaste couponrente en vervaldatum als hierboven vermeld en wordt volledig terugbetaalbaar op eindvervaldag. *(aandeel Fluvius Limburg: 16.000 k euro)*
- Een krediet van 150.000 k euro, met een looptijd van 12jaar (vervaldag 11/12/2037), aan een vaste rentevoet van 2,795% met jaarlijkse kapitaalaflossingen en intrestaanrekeningen. *(aandeel Fluvius Limburg: 18.900 k euro)*

De overige twee bankleningen werden rechtstreeks door de Opdrachthoudende verenigingen afgesloten en opgenomen:

Krediet	Looptijd	Rente	Aflossing	Aandeel DNB
100.000 k	5 jaar	2,587%; Vast	Jaarlijks	12.600 k
250.000 k	10 jaar	2,697%; Vast	Jaarlijks	31.500 k

De **overige leningen** stijgen omwille van schulden van intragroep leningen in het kader van structuurwijzigingen 2025 waarbij de leningen met de bank op de oorspronkelijke DNB blijven staan.

De **schulden die binnen het jaar vervallen** omvatten de binnen die tijdspanne voorziene kapitaalaflossingen op de lening/leasingschulden/erfpachtschulden.

Handelsschulden

Deze bestaan uit openstaande leveranciersfacturen (transportnetvergoeding Elia, inkoop energie, certificaten, ...) en nog te ontvangen facturen.

Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen

Betreft onder andere de aan sociale klanten aangerekende voorschotten op het verbruik (7.137 k euro) en voorschotten op werken in uitvoering (30.107 k euro).

Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten

Bevat voornamelijk te betalen BTW.

Overige schulden

Bevat onder andere:

- Het rioleringsfonds (25.884 k euro)
- Het nog uit te keren saldodividend (2.791 k euro)

Aan het gemeentelijk rioleringsfonds wordt jaarlijks een dotatie toegevoegd. Voor 2025 bedraagt die 3.000 k euro. Deze fondsen kunnen door de gemeenten gebruikt worden ter financiering van bepaalde aan riolering gelinkte kosten (75% tussenkomst in kapitaal bij investeringen in riolering, terugbetaling van RWG premies, tussenkomst in bijkomende wegeniswerken bij rioleringsprojecten).

Overlopende rekeningen

(In duizenden EUR)	2025
Toe te rekenen kosten	20.805
Over te dragen opbrengsten	14.190
Totaal	**34.996**

Deze bevatten:

(In duizenden EUR)	2025
Toe te rekenen financiële kosten	15.232
Toe te rekenen kosten handelsgoederen	5.562
Regulatoire saldi VNR	14.190
Overige	10
Totaal	**34.996**

Toe te rekenen financiële kosten zijn de nog te betalen intresten van leningen.

De **toe te rekenen kosten handelsgoederen** betreft een provisie voor de solidarisering van de kosten m.b.t. warmtekrachtcertificaten (1.695 k euro) enerzijds; dit is de herverdeling over alle distributienetbeheerders van deze kosten zodat gelijkaardige netgebruikers in verschillende distributienetgebieden op een gelijke manier bijdragen. Anderzijds betreft dit de provisie inkoop energie (3.867 k euro).

Regulatoire saldi is een tarifair tekort of overschot ontstaan door verschillen tussen budget en realiteit van kosten en opbrengsten opgenomen in de tarieven van de netvergoedingen aangerekend aan de energieleveranciers. Hierin worden de nieuwe delta's van het huidige jaar opgenomen en ook de afboeking van de delta's van 2 voorgaande jaren aangezien deze in de huidige tarieven verrekend worden. Momenteel hebben we voor elektriciteit een schuld t.o.v. de Vlaamse Nutsregulator dat in de volgende jaren verrekend zal worden via de tarieven.

Werken in een gereguleerde omgeving

Tariefmethodologie elektriciteitsdistributie en aardgasdistributie voor 2025-2028

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 elektriciteitsdistributie en aardgasdistributie (ELED en GASD) en stelt de concrete nettarieven vast op basis van deze tariefmethodologie. De VNR heeft in juni 2024 de tariefmethodologie voor 2025-2028 voor ELED en GASD vastgelegd; de nettarieven voor het jaar 2025 werden door de VNR vastgelegd in december 2024.

Bij de vaststelling van de tariefmethodologie 2025-2028, heeft de VNR enkele sleutelprincipes uit de vorige tariefmethodologie behouden. Dit is het geval voor de duur van een tariefperiode van vier jaar, de basisformule 'RAB[1] x WACC[2]' voor de bepaling van de kapitaalkost, de verhouding vreemd/eigen vermogen van 60%/40% in de berekening van de gewogen gemiddelde kapitaalkost, en de trendmethodologie voor de endogene kosten.

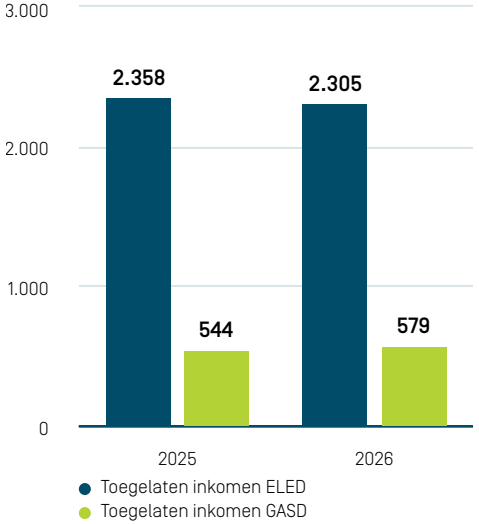
Sinds 2025 wordt de WACC voortaan elk jaar opnieuw berekend (in plaats van voor de hele periode van vier jaar in de vorige tariefmethodologie). En ook laat de VNR meer soepelheid toe in het aanvragen van voorschotten bij gewijzigde wetgeving of in het kader van het proactieve investeringsbeleid van de distributienetbeheerders.

Voorts heeft de VNR in de bedrijfsactiviteit elektriciteitsdistributie een zogeheten 'frontier shift' van cumulatief 1,1% per jaar opgelegd aan Fluvius. Een frontier shift komt neer op een extra besparing.

Evolutie van het toegelaten inkomen

Het toegelaten inkomen is het maximale bedrag dat de werkmaatschappij Fluvius mag ontvangen via de periodieke nettarieven voor ELED en GASD. Dit bedrag wordt jaarlijks door de VNR vastgesteld volgens de tariefmethodologie. Het toegelaten inkomen bestaat uit exogene en endogene kosten. De exogene kosten, zijn kosten waarop Fluvius geen invloed heeft zoals transmissiekosten van Elia. De endogene kosten zijn kosten die Fluvius wordt geacht zelf te kunnen beïnvloeden, zoals operationele kosten, afschrijvingen en kapitaalkosten. Het vormt de basis voor de berekening van de tarieven die aan klanten worden aangerekend.

Evolutie toegelaten inkomen (in miljoen EUR)



Op 4 november 2025 heeft de VNR het toegelaten inkomen voor het kalenderjaar 2026 vastgesteld. Voor ELED is het toegelaten inkomen licht gedaald tot 2.305 miljoen euro, hetgeen een vermindering van 53 miljoen euro betekent ten opzichte van het voorgaande jaar. Voor GASD is daarentegen een stijging vastgesteld, waarbij het toegelaten inkomen uitkomt op 579 miljoen euro, wat een jaar-op-jaar toename van 35 miljoen euro vertegenwoordigt.

De evolutie van het toegelaten inkomen voor zowel ELED als GASD wordt vooral bepaald door de exogene kosten, zijnde kosten waarop Fluvius geen directe invloed kan uitoefenen.

[1] *RAB: regulatory asset base, of de gereguleerde actiefwaarde*
[2] *WACC: weighted average cost of capital, of de gewogen gemiddelde kapitaalkost*

Gemiddelde kapitaalkostvergoeding

De VNR heeft voor het jaar 2025 een gemiddelde kapitaalkostvergoeding of WACC (voor vennootschapsbelasting) vastgelegd van 5,2% (t.o.v. 3,5% in vorige tariefmethodologie).

De vergoeding voor het eigen vermogen (voor vennootschapsbelasting) bedroeg 9,83% in 2025. Dit is hoger dan de vergoeding van 5,44% (voor vennootschapsbelasting) die in de tariefmethodologie 2021-2024 was toegestaan, maar de onderliggende economische parameters van 2021 zijn niet vergelijkbaar met deze van 2025. Hierbij moeten we meteen de kanttekening plaatsen dat de toegestane vergoeding voor het eigen vermogen door een aantal andere maatregelen die de VNR oplegt in de realiteit structureel lager zal liggen. Zo is de door de VNR bepaalde vergoeding voor het vreemd vermogen van 2,17% voor 2025 (of 2,14% in de vorige tariefmethodologie) lager dan de reële intrestlasten van de Fluvius Economische Groep. Deze visie houdt totaal geen rekening met de werkelijke nood aan financiering en herfinanciering en evenmin met de omstandigheden op de internationale financiële markten. In de geldende tariefmethodologie komen tekorten in de vergoeding van het vreemd vermogen ten laste van de vergoeding van het eigen vermogen.

In november 2025 heeft de VNR de kapitaalkostvergoeding voor 2026 gepubliceerd. De gewogen gemiddelde kapitaalkost wordt jaarlijks herzien om rekening te houden met gewijzigde marktomstandigheden. Zo daalt de risicovrije rente (die de kost van het eigen vermogen bepaalt) van 2,95% naar 2,77% omdat ook de rentes van Belgische en Duitse overheidsobligaties in dezelfde mate gedaald zijn. De kost van het vreemd vermogen stijgt daarentegen van 2,17% naar 2,22%. Dit reflecteert de gestegen rentes van obligaties van Europese nutsondernemingen voor oude financiële schulden (door verschuiving van de referentieperiode). Deze herzieningen resulteren tot dezelfde kapitaalkostvergoeding of WACC van 5,2% (voor vennootschapsbelasting) als voor 2025.

Voorschotten

Het concept van voorschotten bij de VNR voor ELED en GASD houdt in dat distributienetbeheerders een voorschot kunnen aanvragen om bepaalde investeringen te financieren. Deze voorschotten worden later teruggenomen, wat resulteert in een daling van het toegelaten inkomen. Het voorschot voor 2025 bedroeg 51,1 miljoen euro voor ELED.

We vermelden nog dat de distributienetbeheerders inmiddels bij de energieregulator VNR een aanvraag voor voorschotten op het toegelaten inkomen voor ELED en GASD voor het jaar 2026 hebben ingediend en het uiteindelijk goedgekeurd voorschot bedraagt 51,1 miljoen euro voor ELED, stabiel met vorig jaar.

Juridische bezwaren

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. In de huidige stand van zaken van de juridische procedure verwacht Fluvius geen uitspraak vóór begin 2027. Meer informatie hierover bij de bespreking van de juridische geschillen.

Riolering

Werking

De rioleringsactiviteit van Fluvius Limburg vindt haar oorsprong in het Waterdecreet, nu opgenomen in het zogenaamde Waterwetboek (decreet integraal waterbeleid). Dit Decreet stelt dat de saneringsverplichting die op de gemeenten rust, door de gemeente o.a. kan toevertrouwd worden aan een intergemeentelijk samenwerkingsverband. Het Decreet leidde in 2005 tot de invoering van de gemeentelijke saneringsbijdrage (drinkwaterverbruikers) en in 2006 tot de gemeentelijke saneringsvergoeding (eigen waterwinners). Het decreet stelt dat de saneringsbijdrage en -vergoeding bestemd zijn voor de financiering van de gemeentelijke saneringsverplichting. De gemeentelijke saneringsbijdrage respectievelijk -vergoeding moet dus aangewend worden voor investerings- of onderhoudsuitgaven die hun oorsprong vinden nadat een gemeentelijke saneringsbijdrage respectievelijk -vergoeding in de betrokken gemeente werd aangerekend en in de mate dat de uitgaven niet gesubsidieerd of bekostigd worden door het Vlaamse Gewest.

Binnen Fluvius Limburg deden de toegetreden gemeenten volledige inbreng van hun rioleringsinfrastructuur, rechten en plichten in de opdrachthoudende verenigingen. Hierdoor staat de DNB in voor de uitvoering van alle werken (capex en opex) aan het rioleringsnetwerk en alle samenhangende diensten (bvb. opmaken hemelwaterplannen, gegevensuitwisseling,...).

De opbrengsten uit de rioleringsactiviteit kunnen in drie grote categorieën ingedeeld worden:

- De eerste categorie zijn de gemeentelijke saneringsbijdragen en -vergoedingen die ontvangen worden van de drinkwatermaatschappijen. Conform de omzendbrief (LNE2013/2) kunnen deze bijdragen en vergoedingen uitsluitend aangewend worden voor investeringen in het rioleringsnet of uitgaven voor onderhoud gerelateerd aan het rioleringsnet.

- De tweede categorie zijn de tussenkomsten bij nieuwe aansluitingen en de vergoedingen die aan verkavelaars worden aangerekend indien de verkavelaar gebruik maakt van bestaande wegenis. Bij aanleg van verkavelingen zonder bestaande wegenis dient de verkavelaar zelf de rioleringsinfrastructuur te financieren en daarna kosteloos aan Fluvius Limburg over te dragen.

- Een derde categorie zijn de kapitaalsubsidies. Indien de projecten door het Vlaamse Gewest, via de Vlaamse Milieumaatschappij (VMM) als regulator, als prioritair beschouwd worden, kan een subsidie bekomen worden die 75% bedraagt van de in aanmerking komende investeringen, de zogenaamde “subsidieerbare werken”. Fluvius Limburg voert de werken uit en int de subsidie van het Vlaamse Gewest. Na voltooiing van 20% van de werken kan een eerste schijf van 80% van de subsidie aangevraagd worden. Het saldo van de subsidie wordt uitbetaald bij definitieve oplevering.

Indien geen Vlaamse subsidies kunnen bekomen worden, kan een gemeente beslissen om het project toch te laten doorgaan door zelf in plaats van het Vlaamse Gewest de investeringen te subsidiëren.

Rioleringsfonds

De tussenkomsten van de gemeenten resulteren niet steeds in een effectieve cashuitwisseling aangezien de gemeenten hiervoor het rioleringsfonds kunnen aanwenden. Dit fonds is tot stand gekomen als maatregel om de impact van de investeringen in de riolering op de gemeentelijke begrotingen te milderen.

De middelen van het rioleringsfonds kunnen enkel gebruikt worden binnen de krijtlijnen bepaald in de ministeriële omzendbrief m.b.t. de aanwending van de gemeentelijke saneringsbijdrage en -vergoeding.

Regulering

De rioleringsactiviteit is onderworpen aan het toezicht van de Vlaamse Milieumaatschappij (VMM) die als regulator verantwoordelijk is voor zowel het economisch als het ecologisch toezicht.

De gemeentelijke saneringsbijdrage en -vergoeding is vanaf 2025 wettelijk geplafonneerd op 1,15 (voorheen 1,4) maal de bovengemeentelijke bijdrage die in 2025 substantieel is verhoogd.

Zowel de bovengemeentelijke als de gemeentelijke saneringsbijdragen en -vergoedingen maken deel uit van de integrale waterfactuur. Fluvius Limburg rekent de door de drinkwatermaatschappij gefactureerde bijdragen en vergoedingen aan, met inhouding van een kostenpercentage. Deze inhouding is voor de drinkwatermaatschappijen de vergoeding voor administratie en werkingskosten.

Visie 2050

Fluvius heeft haar visienota opgemaakt omtrent de uitbouw van riolering en de manier waarop de onderneming kan bijgedragen om de waterproblematiek ten gevolge van de klimaatwijziging en de toenemende bevolkingsgroei in Vlaanderen aan te pakken.

Fluvius zal werken rond vier doelstellingen die bepalen dat het drinkwaterverbruik dient te dalen, dat het water herbruikbaar is met een maximaal circulair gebruik en de (her)installatie van de natuurlijke cyclus voor regenwater, de rioleringsnetten future proof dienen te zijn en de informatie van het rioolstelsel beschikbaar gesteld zal worden aan de gebruikers van het systeem. Verdere actiepunten voor ieder van deze doelstellingen werden uitgewerkt.

Nazicht op de verslaggeving

Verslag revisor

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Opdrachthoudende Vereniging Fluvius Limburg OV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van Fluvius Limburg Opdrachthoudende Vereniging (de "Vereniging"), brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de balans op 31 december 2025, de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op 31 december 2025 en over de toelichting (alle stukken gezamenlijk de "Jaarrekening") en omvat tevens ons verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Deze verslagen zijn één en ondeelbaar.

Wij werden als commissaris benoemd door de algemene vergadering op 27 juni 2023, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die zal beraadslagen over de Jaarrekening afgesloten op 31 december 2025. We hebben de wettelijke controle van de Jaarrekening van de Vereniging aangevat vóór 2006.

Verslag over de controle van de Jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de Jaarrekening van Fluvius Limburg Opdrachthoudende Vereniging, die de balans op 31 december 2025 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met een balanstotaal van € 3.255.526.815 en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van € 12.820.995.

Naar ons oordeel geeft de Jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de Vereniging per 31 december 2025, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Basis voor ons oordeel zonder voorbehoud

We hebben onze controle uitgevoerd in overeenstemming met de International Standards on Auditing ("ISA's") die van toepassing zijn in België. Wij hebben bovendien de door International Auditing and Assurance Standards Board ("IAASB") goedgekeurde ISA's toegepast die van toepassing zijn op huidige afsluitingsdatum en nog niet goedgekeurd zijn opnationaal niveau. Onze verantwoordelijkheden uit hoofde van die standaarden zijn nader beschreven in het gedeelte "Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de Jaarrekening" van ons verslag.

Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de Jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid. Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de Vereniging de voor onze controle vereiste opheldering en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Benadrukking van bepaalde aangelegenheden – Inbreng

Zonder afbreuk te doen aan ons hierboven tot uitdrukking gebracht oordeel, vestigen wij de aandacht op de toelichting VOL-inb 6.19 bij de jaarrekening, die een omschrijving bevat over de inbreng door twee gemeenten van de activiteit riolering aan een voorlopige inbrengwaarde, die na volledige inventarisatie, zal worden aangepast naar een definitieve waarde.

Benadrukking van bepaalde aangelegenheden – Regulatoire saldi

Zonder afbreuk te doen aan ons hierboven tot uitdrukking gebracht oordeel, vestigen wij de aandacht op de toelichting VOL-inb 6.19 bij de Jaarrekening waarin de tariefmethodologie m.b.t. de reguleringsperiode 2025-2028 een omschrijving bevat over de onzekerheid inzake de saldi over boekjaar 2025, die in de Jaarrekening werden opgenomen onder de rubriek "Overlopende rekeningen".

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de Jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de Jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundige referentiestelsel en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor een systeem van interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de Jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

In het kader van de opstelling van de Jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Vereniging om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de Vereniging te vereffenen of om de bedrijfsactiviteiten stop te zetten of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle over de Jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de Jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van de Jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader dat van toepassing is op de controle van de Jaarrekening in België na. De wettelijke controle biedt geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de Vereniging, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de Vereniging ter hand heeft genomen of zal nemen. Onze verantwoordelijkheden inzake de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling staan hieronder beschreven.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de Jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van het systeem van interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in het systeem van interne beheersing dat relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van het systeem van interne beheersing van de Vereniging;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- het concluderen van de aanvaardbaarheid van de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling, en op basis van de verkregen controle-informatie, concluderen of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de Vereniging om de continuïteit te handhaven. Als we besluiten dat er sprake is van een onzekerheid van materieel belang, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de Jaarrekening of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot op de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de continuïteit van de Vereniging niet langer gehandhaafd kan worden;
- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de Jaarrekening, en of deze Jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.

Wij communiceren met het bestuursorgaan, onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die we identificeren gedurende onze controle.

Verslag betreffende de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, voor het naleven van de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook voor het naleven van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en van de statuten van de Vereniging.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (Herzien) bij de in België van toepassing zijnde ISA's, is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de Jaarrekening, alsook de naleving van bepaalde verplichtingen uit het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en de statuten te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag over de Jaarrekening

Naar ons oordeel, na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de Jaarrekening, stemt dit jaarverslag over de Jaarrekening overeen met de Jaarrekening voor hetzelfde boekjaar, enerzijds, en is dit jaarverslag over de Jaarrekening opgesteld overeenkomstig artikels 3:5 en 3:6 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, anderzijds.

In de context van onze controle van de Jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag over de Jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, hebben wij geen afwijking van materieel belang te melden.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de Jaarrekening en zijn in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Vereniging.

De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle van de Jaarrekening bedoeld in artikel 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de Jaarrekening.

Andere vermeldingen

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd overeenkomstig de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.
- De resultaatverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- Wij hebben geen kennis van verrichtingen of beslissingen die in overtreding met de statuten of Wetboek van vennootschappen en verenigingen zijn gedaan of genomen en die in ons verslag zouden moeten vermeld worden.
- In het kader van artikel 6:115 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, hebben wij het hierbij gevoegd beoordelingsverslag inzake de nettoactieftest opgesteld. Wij hebben de historische en prospectieve boekhoudkundige en financiële gegevens van het verslag van het bestuursorgaan in de context van de uitkering beslist door de algemene vergadering van 9 december 2025 beoordeeld overeenkomstig artikel 6:116 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en ons besluit aan het bestuursorgaan bekendgemaakt.

Gent, 26 maart 2026

EY Bedrijfsrevisoren BV Commissaris Vertegenwoordigd door

Paul Eelen*
Partner
* Handelend in naam van een BV 26PE0011

Line Vyvey*
Partner
* Handelend in naam van een BV 26LV0015