Jaarverslag 2025
Fluvius Zenne-Dijle

Inhoudstafel

Introductie 3

Voorwoord voorzitter Fluvius Zenne-Dijle 3

Inhoud van de verslaggeving 4

Leeswijzer 5

Management review 6

Over Fluvius Zenne-Dijle 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 23

Controle door de commissaris en diens remuneratie 24

Verklaring van de verantwoordelijke personen 25

Kerncijfers 26

Kort overzicht van de financiële resultaten 28

Belangrijkste evoluties en gebeurtenissen 30

Bijkomende info 37

Financieel verslag 42

Jaarrekening BEGAAP 43

Financiële overzichten 44

Toelichting bij de jaarrekening 46

Gesegmenteerde informatie 49

Resultaten van het jaar 52

Activa 58

Passiva 66

Werken in een gereguleerde omgeving 72

Nazicht op de verslaggeving 74

Verslag revisor 75

Introductie

Voorwoord voorzitter Fluvius Zenne-Dijle

Beste lezer,

Fluvius Zenne-Dijle 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 transformatorverzwaringen 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 een 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 transformatorstations. Samen met Elia, de regulator en het beleid, werken we aan oplossingen zoals flexibiliteit en prioriteringscriteria, zodat we toch alle bedrijven kunnen blijven aansluiten en netcongestie vermijden.

Ook de gevolgen van de klimaatverandering komen in sneltempo op ons af. Onze elektriciteits- en gasnetten krijgen het zwaar te verduren door afwisselend lange periodes van droogte en hevige regenbuien. Daarom passen we onze infrastructuur aan en maken we onze netten klimaatrobuust. Een mooi voorbeeld zijn aangepaste cabines in overstromingsgebied. Om dit alles te realiseren moeten we blijven investeren in 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.

Dirk Vansina 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 Zenne-Dijle 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 Zenne-Dijle biedt een overzicht van de prestaties en activiteiten van de onderneming gedurende het boekjaar 2025. Dit verslag werd goedgekeurd door de raad van bestuur van Fluvius Zenne-Dijle op 12 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. De uitgangspunten voor deze rapportering zijn onze waardevolle rol in de energie- en klimaattransitie, de dialoog met stakeholders, materialiteit en transparantie. 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 Zenne-Dijle
Over Fluvius
Bestuurlijk verslag van de raad van bestuur

Over Fluvius Zenne-Dijle

Identiteit	8
Aandeelhouders	9
Distributiegebied	11

Identiteit

Fluvius Zenne-Dijle ov

Rechtsvorm:	Opdrachthoudende vereniging
Ondernemingsnummer:	BTW BE 0222.343.301 RPR Leuven
Zetel:	Diestsesteenweg 126, 3210 Lubbeek (p/a Brusselsesteenweg 199, 9090 Merelbeke-Melle). Fluvius Zenne-Dijle heeft geen bijkantoren
Secretariaat:	Brusselsesteenweg 199, 9090 Merelbeke-Melle
Oprichting:	Opgericht als coöperatieve intercommunale vereniging te Leuven op 29 maart 1982 na machtiging bij koninklijk besluit van 14 december 1981 - Belgisch Staatsblad van 16 februari 1982. Oprichtingsakte - Bijlage bij het Belgisch Staatsblad van 7 januari 1983, nr. 118-1.
Statuten:	Goedgekeurd bij ministerieel besluit van 5 november 1982 – Bijlage bij het Belgisch Staatsblad van 9 februari 1983, nr. 118-1. Omgevormd tot een opdrachthoudende vereniging door de buitengewone algemene vergadering van 5 november 2003. Laatst gewijzigd door de Buitengewone Algemene Vergadering van 10 december 2025 zoals notarieel verleden op 29 december 2025. Inwerkingtreding: 1 januari 2026. Bijlage bij het Belgisch Staatsblad van 4 februari 2026, nr. 26018101. Voorafgaand niet-bindend advies d.d. 23 juli 2025. Actualisering van het deelnemersregister (bijlage 1) en het overzicht van de activiteiten (bijlage 1bis) per 1 januari 2026.

Aandeelhouders

Fluvius Zenne-Dijle is erkend als distributienetbeheerder en voert gereguleerde activiteiten uit voor elektriciteits- en aardgasdistributie en staat ook in voor de warmteactiviteit. Zij was actief (tot en met juni 2023) in de activiteit kabel-tv infrastructuur. De aandeelhouders van Fluvius Zenne-Dijle 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 Kabel), openbare elektronische communicatienetwerken (Ak en Aek), strategische participaties (Apg en Apt), Telenet (Ate), warmte (Aw) en openbare verlichting (Aov).

Deelnemers	Netbeheer elektriciteit en gas			Nevenactiviteit						Totaal netbeheer + nevenactiviteit	
	Ae	Ag	At Kabel	Apg	Apt	Ate	Aw	Ak	Aek		Aov
Aarschot	422.031	176.859	-	2.236	31.374	1	-	1	-	632.502	28.052
Begijnendijk	176.982	29.975	89.298	-	-	-	-	-	1	296.256	0
Bekkevoort	133.394	19.749	56.555	-	-	-	-	-	1	209.699	0
Berlaar	140.553	100.402	-	9.205	15.986	1	-	1	-	266.148	10.650
Bertem	110.507	54.576	-	4.156	10.202	1	1	1	-	179.444	9.817
Bierbeek	129.925	39.388	-	726	12.525	1	1	1	-	182.567	8.492
Bonheiden	185.573	105.692	-	9.404	20.929	1	-	1	-	321.600	12.891
Boortmeerbeek	144.270	45.656	-	5.125	20.435	1	-	1	-	215.488	14.389
Bornem	228.027	216.245	-	5.149	32.355	1	-	1	-	481.778	32.310
Boutersem	84.406	43.931	-	2.554	9.558	1	-	1	-	140.451	9.411
Diest	554.096	244.288	217.291	669	-	-	-	-	1	1.016.345	0
Geetbets	125.474	17.213	56.555	-	-	-	-	-	1	199.243	0
Glabbeek	132.600	21.895	47.625	-	-	-	-	-	1	202.121	0
Haacht	185.555	40.159	-	1.170	20.600	1	-	1	-	247.486	15.301
Heist-op-den-Berg	521.644	244.391	-	20.317	55.674	1	1	1	-	842.029	54.919
Herent	236.931	152.081	-	2.601	24.777	1	1	1	-	416.393	23.653
Herselt	198.121	46.980	-	4.461	20.310	1	-	1	-	269.874	10.273
Hoegaarden	82.469	58.976	-	5.067	10.312	1	-	1	-	156.826	8.935
Hoeilaart	122.607	101.506	-	10.598	14.008	1	-	1	-	248.721	18.508

Deelnemers	Netbeheer elektriciteit en gas			Nevenactiviteit						Totaal netbeheer + nevenactiviteit	
	Ae	Ag	At Kabel	Apg	Apt	Ate	Aw	Ak	Aek		Aov
Holsbeek	168.716	29.308	83.345	-	-	-	-	-	1	281.370	0
Huldenberg	121.795	31.406	-	2.115	12.031	1	-	1	-	167.349	0
Hulshout	131.284	46.935	-	3.300	15.986	1	-	1	-	197.507	26.462
Kampenhout	260.375	60.013	-	-	-	-	-	-	1	320.389	0
Keerbergen	147.682	22.671	-	393	20.472	1	-	1	-	191.220	17.338
Kortenaken	222.507	23.151	74.415	-	-	-	-	-	1	320.074	0
Kortenberg	231.307	181.804	-	796	22.882	1	-	1	-	436.791	23.534
Landen	282.620	62.364	136.923	-	-	-	-	-	1	481.908	0
Leuven	1.125.100	1.228.392	-	188.088	186.341	1	-	1	-	2.727.923	0
Linter	106.026	29.689	68.462	-	-	-	-	0	1	204.178	0
Lubbeek	317.084	54.504	119.064	-	-	-	-	-	1	490.653	0
Mechelen	1.000.186	1.187.209	-	110.404	144.198	1	-	1	-	2.441.999	105.190
Oud-Heverlee	191.215	44.689	89.298	-	-	-	-	-	1	325.203	0
Overijse	314.154	225.578	-	23.840	41.036	1	-	1	-	604.610	0
Putte	211.561	86.498	-	7.442	30.693	1	1	1	-	336.197	14.606
Puurs-Sint-Amands	279.654	244.023	-	4.489	38.829	2	2	1	-	567.000	46.220
Rotselaar	209.798	60.788	-	1.138	20.435	1	1	1	-	292.162	15.269
Scherpenheuvel-Zichem	295.423	77.163	-	426	31.312	1	0	1	-	404.326	18.536
Sint-Katelijne-Waver	267.277	185.599	-	18.600	40.577	1	-	1	-	512.055	23.888
Tervuren	236.869	233.345	-	25.552	26.862	1	-	1	-	522.630	0
Tielt-Winge	208.513	42.862	98.228	-	-	-	-	-	1	349.604	0
Tienen	422.711	414.923	-	39.260	50.264	1	1	1	-	927.161	58.459
Tremelo	197.482	43.003	53.579	1.539	11.360	1	1	-	2	306.967	9.883
Willebroek	305.953	316.807	-	6.808	42.249	1	1	-	1	671.820	34.239
Zoutleeuw	164.269	32.168	77.391	-	-	-	-	-	1	273.829	0
Eindtotaal	**11.334.726**	**6.724.854**	**1.268.029**	**517.628**	**1.034.572**	**31**	**11**	**28**	**17**	**20.879.896**	**651.225**

Distributiegebied



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	23
Controle door de commissaris en diens remuneratie	24
Verklaring van de verantwoordelijke personen	25
Kerncijfers	26
Kort overzicht van de financiële resultaten	28
Belangrijkste evoluties en gebeurtenissen	30
Bijkomende info	37

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

Dirk Vansina Leuven

Ondervoorzitter

Mohamed Ridouani Leuven

Lid RSG

Ellen Vanherwegen Linter

Leden

Werner Aerts	Tervuren	**Gerry Vranken**	Aarschot
Bart Clerckx	Oud-Heverlee	**Greet Geypen**	Mechelen
Saartje Ieven	Landen	**Els Goedgezelschap**	Puurs-Sint-Amands
Griet Lissens	Herent	**Kris Leaerts**	Kampenhout
Jeroen Overmeer	Diest	**Sebastiaan Marien**	Heist-op-den-Berg
Jo Roggen	Geetbets	**Katrien Willems**	Sint-Katelijne-Waver
Davy Suffeleers	Lubbeek		

Secretaris

Géry Vanlommel

Vertegenwoordiging Fluvius

Raf Bellers
Raf Rosseels
Luc Neefs
Frank Vanbrabant

Regionaal Bestuurscomité Leuven

Voorzitter

Dirk Vansina	Leuven

Ondervoorzitter

Jeroen Overmeer	Diest

Leden

Gerry Vranken	Aarschot	**Joris Denhaen**	Hoegaarden	**Bart Clerckx**	Oud-Heverlee
Bart Sorée	Begijnendijk	**Tim Vandenput**	Hoeilaart	**Filip Boon**	Overijse
Mia Peeters	Bekkevoort	**Karel Jacobs**	Holsbeek	**Nele Demuynck**	Rotselaar
Jef Van Cortenberg	Bertem	**Jef Verbist**	Huldenberg	**Tony Vancauwenbergh**	Scherpenheuvel-Zichem
Matthias Multani	Bierbeek	**Kristof Mollu**	Kortenaken	**Werner Aerts**	Tervuren
Stijn Langendries	Boutersem	**David Haelterman**	Kortenberg	**Fons Lemmens**	Tielt-Winge
Jo Roggen	Geetbets	**Saartje Ieven**	Landen	**David Geladé**	Tienen
Hilde Holsbeeks	Glabbeek	**Mohamed Ridouani**	Leuven	**Raf Lambeets**	Zoutleeuw
Griet Lissens	Herent	**Wim Grauwels**	Linter		
Ronny Korthout	Herselt	**Davy Suffeleers**	Lubbeek		

Secretaris

Jan Vercammen

Vertegenwoordiging Fluvius

Raf Bellers
Raf Rosseels
Joris Buts
Filip Vos
Patrick Wuestenberg
Frank Vanbrabant
Rafaël Martens
Johan Proesmans
Peter Vranckx
Géry Vanlommel
Natalie Verhasselt

Regionaal Bestuurscomité Mechelen

Voorzitter

Katrien Willems Sint-Katelijne-Waver

Ondervoorzitter

Greet Geypen Mechelen

Leden

Walter Horemans	Berlaar	**Kris Leaerts**	Kampenhout
Pascal Vercammen	Bonheiden	**Wouter Boncquet**	Keerbergen
Willy Stroobants	Boortmeerbeek	**Maarten Op de beeck**	Putte
Kevin Van Ranst	Bornem	**Els Goedgezelschap**	Puurs-Sint-Amands
Pascal Vandenhoudt	Haacht	**Steven De Haes**	Tremelo
Sebastiaan Marien	Heist-op-den-Berg	**Luc Spiessens**	Willebroek
Vincent Laeremans	Hulshout		

Secretaris

Fanny Biesemans

Vertegenwoordiging Fluvius

Raf Bellers
Luc Neefs
Angelo Lambrechts
Werner Van Hauwaert
Frank Vanbrabant
Christel Heylen
Stijn Jacobs
Angelique Verplancken
Géry Vanlommel
Natalie Verhasselt

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 29.104.74 euro en een km-vergoeding van 2.676.32 euro.

Raad van bestuur Fluvius Zenne-Dijle OV

Bestuursleden	Vergoeding
Aerts Werner	€ 1.990,91
Clerckx Bart	€ 1.963,39
Cluckers Geert	€ 319,42
Coosemans Pieter	€ 272,09
Daems Geert	€ 573,46
De Preter Nele	€ 275,53
Degroote Kris	€ 331,43
Devos Stefaan	€ 302,19
Geypen Greet	€ 1.996,89
Goedgezelschap Els	€ 2.137,97
Heremans Nathalie	€ 289,29
Ieven Saartje	€ 1.584,25
Laureys	€ 286,71
Leaerts Kris	€ 1.949,62
Lissens Griet	€ 1.678,36
Marien Sebastiaan	€ 1.438,91
Overmeer Jeroen	€ 1.512,87
Ridouani Mohamed	€ 1.918,67
Roggen Jo	€ 2.148,28
Roovers Tom	€ 278,97
Suffeleers Davy	€ 1.741,99
Timmermans Katrien	€ 266,93
Vanherwegen Ellen	€ 289,33
Vansina Dirk	€ 2.175,28
Vranken Gerry	€ 2.235,48
Willems Katrien	€ 1.822,84
Totaal	**€ 31.781,06**

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 17.532 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 Zenne-Dijle 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.

Lubbeek, 12 maart 2026

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

Kerncijfers

Kerncijfers financieel

(In duizenden EUR)	31.12.2025
Balanstotaal	2.521.878
Omzet	354.226

Kerncijfers exploitatie diensten

	31.12.2025
Uitbating en beheer netten	
Gerealiseerd bruto investeringsbudget (in duizenden euro)	184.060
Leveringsonbeschikbaarheid elektriciteit (aantal minuten/jaar/klant)	20,82

Kerncijfers exploitatie netten

	31.12.2025
Elektriciteit	
Laagspanningsnet (km)	10.969
Middenspanningsnet (km)	6.081
Hoogspanningsnet (km)	
Totale netlengte (km)	17.050
Aardgas	
Lagedruknet (km)	6.421
Middendruknet (km)	1.149
Totale netlengte (km)	7.569
Openbare verlichting	
Aantal lichtpunten	160.603
Netlengte (km)	5.094
Warmte	
Netlengte (km)	1



Kort overzicht van de financiële resultaten

Hieronder geven we een kort overzicht van de winst en verliesrekeningen en de balans van Fluvius Zenne-Dijle. Deze worden verder in detail weergeven en besproken in de rubriek Financieel verslag. Voor Fluvius Zenne-Dijle wordt hier vergeleken met de situatie van einde 2024 voor structuurwijzigingen. Dit houdt de vergelijking in met de cijfers ex-Iverlek vermits dit de overnemende entiteit was. De structuurwijzigingen zijn ingegaan op 1 januari 2025 en naast de fusie van ex-Iverlek en ex-PBE (na partiële splitsing vanuit Fluvius Limburg) betekende dit ook dat er 25 gemeenten voor 1 of meerdere activiteiten werden afgesplitst naar Fluvius Halle-Vilvoorde. Voor meer info hieromtrent, zie de Leeswijzer. Deze structuurwijzigingen verklaren ook mee de stijging van het resultaat en het balanstotaal.

Winst en verliesrekening

(In duizenden EUR)	2025	2024	Evolutie 2024-2025 (%)
Bedrijfsopbrengsten	424.479	451.885	-6%
Bedrijfskosten	-359.772	-411.650	-13%
Bedrijfswinst	**64.707**	**40.235**	**61%**
Financieel resultaat	-23.280	-27.591	16%
Belastingen	-9.687	-1.831	429%
Winst (verlies) van het boekjaar	**31.740**	**10.812**	**194%**

De opdrachthoudende vereniging heeft een **winst** gerealiseerd van 31.740 k euro in 2025.
Stijging van de winst in totaliteit omwille van de stijging kapitaalkostvergoeding naar 5,2% in 2025 (3,5% in 2024).
Voor elektriciteit is er een sterke stijging van de winst omwille van het verkrijgen van voorschotten voor de energietransitie en een daling in de kost van netverliezen en reconciliatie. Voor gas daarentegen is er een daling van de winst omdat de stijging van de kapitaalkostvergoeding deels wordt teniet gedaan 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	1.696.032	2.064.961	-18%
Vlottende activa	825.847	245.591	236%
Totaal Activa	**2.521.878**	**2.310.551**	**9%**
Eigen vermogen	554.586	638.771	-13%
Verplichtingen LT	1.684.701	1.482.942	14%
Verplichtingen KT	282.592	188.838	50%
Totaal Passiva	**2.521.878**	**2.310.551**	**9%**

Het balanstotaal van Fluvius Zenne-Dijle stijgt omwille van verdere investeringen in de vaste activa en dit vooral voor de activiteit elektriciteit omwille van de energietransitie.
Bij het passief zorgen de leningen aangegaan voor de bijkomende investeringen voor een stijging van de verplichtingen op lange en korte termijn.

Resultaatverwerking

(In duizenden EUR)	2025	2024	Evolutie 2024-2025 (%)
Te bestemmen winst (verlies)	**62.534**	**38.644**	**62%**
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	31.740	10.812	194%
Te bestemmen winst (verlies) van het vorige boekjaar	30.794	27.832	11%
Onttrekking aan het eigen vermogen	**-3.922**	**-20.840**	**-81%**
Toevoeging aan het eigen vermogen	**0**	**0**	**0%**
Over te dragen winst (verlies)	**46.441**	**37.568**	**24%**
Uit te keren winst	**20.014**	**21.915**	**-9%**

Wij stellen aan de algemene vergadering van juni 2026 voor 20.014 k euro als vergoeding voor het ingebrachte vermogen toe te kennen als **dividend** waardoor via de resultaatverwerking het eigen vermogen stijgt met 11.726 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.

Ex-Havi-TV-gemeenten

15 Vlaams-Brabantse gemeenten waren tot eind 2025 deelnemer van Fluvius West voor de activiteit openbare elektronische-communicatienetwerken (de voormalige kabelactiviteit). Dit had een historische reden: het ging om gemeenten die vroeger deel uitmaakten van de zuivere kabelintercommunale Havi-TV, die in het verleden werd overgenomen door een van de rechtsvoorgangers van Fluvius West. Omdat deze 15 gemeenten enkel voor de activiteit openbare elektronische-communicatienetwerken deelnemer waren van Fluvius West, werd voorgesteld om deze activiteit voor elk van deze 15 gemeenten over te brengen naar de opdrachthoudende vereniging waarbij ze voor hun energie-gerelateerde activiteiten zijn aangesloten.

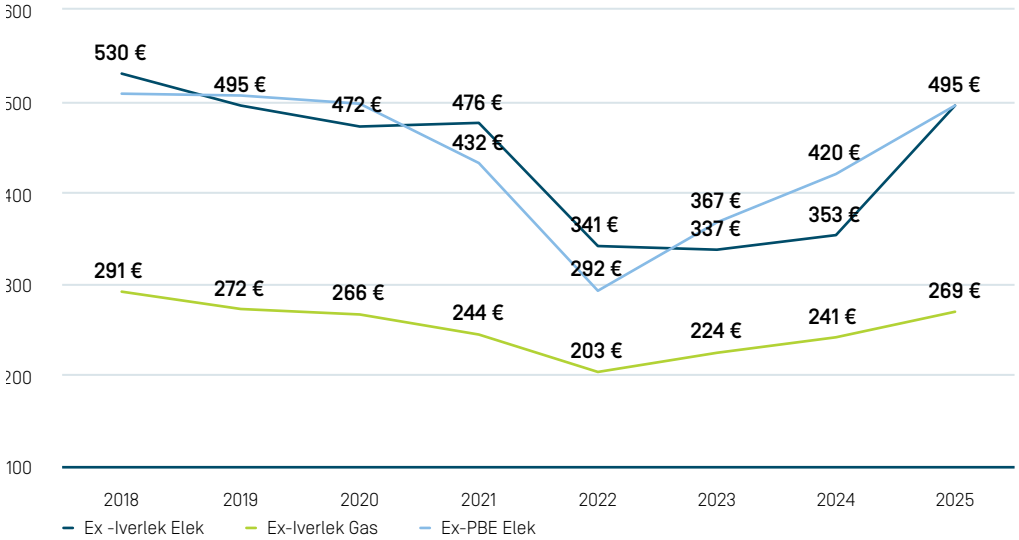
De Buitengewone Algemene Vergaderingen van Fluvius West, Fluvius Halle-Vilvoorde en Fluvius Zenne-Dijle gaven op 16, 18 en 10 december 2025 groen licht om via een partiële splitsing deze activiteit over te laten gaan naar de opdrachthoudende vereniging Fluvius Halle-Vilvoorde (voor Asse, Dilbeek, Grimbergen, Lennik, Liedekerke, Machelen, Meise, Merchtem, Opwijk, Pajottegem, Pepingen, Roosdaal, Steenokkerzeel en Vilvoorde) en naar de opdrachthoudende vereniging Fluvius Zenne-Dijle (voor Kampenhout).

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 Zenne-Dijle bedroegen voor een gemiddeld gezin met een digitale meter in 2025 495 euro (inclusief btw) ten opzichte van 353 euro (Iverlek) en 420 euro (PBE) in 2024, terwijl de distributienettarieven aardgas in 2025 269 euro (inclusief btw) bedroegen ten opzichte van 241 euro (Iverlek) in 2024.

Onderstaande grafiek geeft de evolutie sinds 2018 weer van de nettarieven van Fluvius Zenne-Dijle voor een gemiddeld gezin ten opzichte van het Vlaamse gemiddelde (stippellijn). In het algemeen kan worden gesteld dat de nettarieven van de distributienetbeheerders in Vlaanderen verder naar elkaar toe evolueren.

Evolutie nettarieven gezin Fluvius Zenne-Dijle 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 Zenne-Dijle), 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 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 Zenne-Dijle, 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 21 euro 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 Zenne-Dijle kon in 2025 zo 198 446 groenestroomcertificaten verkopen voor een totaal van 18 964 565,71 euro en 303 614 warmtekrachtcertificaten voor een totaal van 6 430 492,00 euro.

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

Aanpassing retributieregelement

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 Zenne-Dijle stonden eind 2025 391 820 digitale elektriciteitsmeters en 244 412 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-eignaars 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 Zenne-Dijle 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 Zenne-Dijle ging het om 5 545 toegangspunten voor aardgas en 7 648 voor elektriciteit.

Premie-afhandeling REG en groene stroom

Rationeel energieverbruik (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 Zenne-Dijle bedroeg eind 2025 1 218.



Groene stroom

Het aantal zonnestroom- of PV-installaties in het werkingsgebied van Fluvius Zenne-Dijle bedroeg 144 293 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 Zenne-Dijle waren eind 2025 al 76.99% 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).



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 positie 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

Over de beoogde transactie en de modaliteiten lopen momenteel gesprekken tussen PMV en Fluvius.

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 Zenne-Dijle 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 VNR 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 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 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.

Structuurwijzigingen vanaf 1 januari 2026

Met inwerkingtreding per 1 januari 2026 is er de partiële splitsing door overneming waarbij de activiteit openbare elektronische-communicatienetwerken (vroegere activiteit kabeltelevisie) verbonden aan het grondgebied van de gemeente Kampenhout zal overgaan van de opdrachthoudende vereniging Fluvius West naar de opdrachthoudende vereniging Fluvius Zenne-Dijle.

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

Lubbeek, 12 maart 2026

Dirk VANSINA, voorzitter Fluvius Zenne-Dijle
Géry VANLOMMEL, secretaris Fluvius Zenne-Dijle

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

Financieel verslag

Jaarrekening BEGAAP
Nazicht op de verslaggeving

Jaarrekening BEGAAP

Financiële overzichten	44
Toelichting bij de jaarrekening	46
Gesegmenteerde informatie	49
Resultaten van het jaar	52
Activa	58
Passiva	66
Werken in een gereguleerde omgeving	72

Financiële overzichten

Resultatenrekening

(In duizenden EUR)	Toelichting	2025
Bedrijfsopbrengsten	1	**424.479**
Opbrengsten uit contracten met klanten		354.226
Voorraad bestellingen in uitvoering: toename (afname)		547
Overige operationele bedrijfsopbrengsten		69.707
Bedrijfskosten		**359.772**
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	2	145.806
Diensten en diverse goederen	3	124.677
Afschrijvingen en waardeverminderingen, wijzigingen in voorzieningen	4	71.921
Overige en niet-recurrente bedrijfskosten	5	17.368
Bedrijfswinst		**64.707**
Financiële opbrengsten	6	25.702
Financiële kosten	7	48.982
Winst (verlies) voor belastingen		**41.427**
Belastingen op het resultaat	8	9.705
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen		-7
Onttrekking aan belastingvrije reserves		-12
Winst (verlies) over de verslagperiode		**31.740**

Balans

(In duizenden EUR)	Toelichting	2025
Vaste activa		**1.696.032**
Immateriële vaste activa	9	13.233
Materiële vaste activa	10	1.590.823
Financiële vaste activa	11	91.976
Vlottende activa		**825.847**
Vorderingen op meer dan één jaar & ten hoogste één jaar	12	749.504
Bestellingen in uitvoering	13	5.364
Liquide middelen		1
Overlopende rekeningen	14	70.977
Totaal Activa		**2.521.878**
Eigen vermogen	15	**554.586**
Inbreng		179.859
Herwaarderingsmeerwaarden		101.585
Reserves		226.456
Overgedragen winst (verlies)		46.441
Kapitaalsubsidies		244
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	16	**1.636**
Voorzieningen voor risico's en kosten		1.366
Uitgestelde belastingen		270
Schulden		**1.965.656**
Schulden op meer dan één jaar & ten hoogste één jaar	17	1.921.515
Overlopende rekeningen	18	44.141
Totaal Passiva		**2.521.878**

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.

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
3%	posten, cabines, stations, aansluitingen, meetapparatuur, dienstleidingen warmte en steunen OV
4%	technische installaties van administratieve gebouwen; erfpacht Wyre
5%	warmteproductie-, warmtetransport- en warmtedistributiestations, meetapparatuur warmtenetten, kathodische bescherming op warmtenetten; Fluvius-net
6,67%	hergebruikte uitrusting in cabines, afgiftestation warmte, verlichtingstoestellen, verbr.toestel OV, digitale meters en drukregelaars ombouw Laag/Hoog calorisch gas;
8,33%	de inbreng van OV – palen en armaturen ingevolge het aanbod OV 2.0
10%	voor elektroische meters, telegelezen meters en budgetmeters, telebeheer, centrale afstandsbediening, glasvezel, kranen warmtenetten, diverse gereedschappen,

	meubilair, dieselgeneratoren, inrichting van administratieve gebouwen en overige materiële vaste activa, labo-uitrusting, uitrusting dispatching, warmtecentrale, zonneboilers, apparatuur voor warmte; actieve sturing OV
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 meerwaarde wordt à rato van 2% per jaar afgeboekt.

Buitendienststellingen:
Bij de buitendienststelling van activa wordt de netto-boekwaarde afgeboekt. In geval van verkoop wordt tevens de resterende meerwaarde in rekening gebracht.

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 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.
In het segment 'Andere' zijn de volgende activiteiten opgenomen:
Er is de activiteit warmte met, binnen het toegelaten wettelijk kader, de ontwikkeling, aanleg, explotatie en levering en het beheer van openbare verlichting in de Vlaamse steden en gemeenten. Er is het beheer van de participaties Publi-T (de referentieaandeelhouder in de transmissienetbeheerder voor elektriciteit Elia) en Publigas (de meerderheidsaandeelhouder van de gasvervoeronderneming Fluxys).
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	Andere	Totaal
Bedrijfsopbrengsten	**347.216**	**72.374**	**4.889**	**424.479**
Opbrengsten uit contracten met klanten	285.235	65.490	3.501	354.226
Voorraad bestellingen in uitvoering: toename (afname)	0	0	547	547
Overige operationele bedrijfsopbrengsten	61.980	6.884	842	69.707
Bedrijfskosten	**295.499**	**50.516**	**13.757**	**359.772**
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	143.234	2.572	0	145.806
Diensten en diverse goederen	96.947	20.290	7.439	124.677
Afschrijvingen en waardeverminderingen, wijzigingen in voorzieningen	43.321	22.411	6.189	71.921
Overige en niet-recurrente bedrijfskosten	11.996	5.243	129	17.368
Bedrijfswinst	**51.717**	**21.858**	**-8.868**	**64.707**
Financiële opbrengsten	13.219	4.967	7.516	25.702
Financiële kosten	35.243	11.680	2.059	48.982
Winst (verlies) voor belastingen	**29.693**	**15.144**	**-3.411**	**41.427**
Belastingen op het resultaat	8.179	4.243	-2.717	9.705
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen	-4	0	-3	-7
Onttrekking aan belastingvrije reserves	-12	0	0	-12
Winst (verlies) over de verslagperiode	**21.530**	**10.901**	**-691**	**31.740**

Balans

(In duizenden EUR)	Elektriciteit	Gas	Andere	Totaal
Vaste activa	**1.061.429**	**465.721**	**168.882**	**1.696.032**
Immateriële vaste activa	8.589	3.577	1.067	13.233
Materiële vaste activa	1.052.593	462.096	76.133	1.590.823
Financiële vaste activa	247	48	91.682	91.976
Vlottende activa	**535.955**	**232.714**	**57.178**	**825.847**
Vorderingen op meer dan één jaar & ten hoogste één jaar	494.088	203.895	51.521	749.504
Bestellingen in uitvoering	0	0	5.364	5.364
Liquide middelen	1	0	0	1
Overlopende rekeningen	41.866	28.819	293	70.977
Totaal Activa	**1.597.384**	**698.435**	**226.060**	**2.521.878**
Eigen vermogen	**289.689**	**172.335**	**92.561**	**554.586**
Inbreng	97.111	67.270	15.479	179.859
Herwaarderingsmeerwaarden	74.528	27.051	6	101.585
Reserves	110.835	48.718	66.903	226.456
Overgedragen winst (verlies)	7.215	29.297	9.929	46.441
Kapitaalsubsidies	0	0	244	244
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	**189**	**0**	**1.447**	**1.636**
Voorzieningen voor risico's en kosten	0	0	1.366	1.366
Uitgestelde belastingen	189	0	81	270
Schulden	**1.307.506**	**526.099**	**132.051**	**1.965.656**
Schulden op meer dan één jaar & ten hoogste één jaar	1.269.503	520.545	131.467	1.921.515
Overlopende rekeningen	38.004	5.554	584	44.141
Totaal Passiva	**1.597.384**	**698.435**	**226.060**	**2.521.878**

Resultaten van het jaar

Bedrijfsopbrengsten

(In duizenden EUR)	2025
Distributie- en transportnetvergoeding	362.943
Verkopen energie	13.487
Facturatie werken derden	3.468
Overdrachten	-25.993
Overige omzet	321
Omzet	**354.226**
Bestellingen in uitvoering	547
Andere bedrijfsopbrengsten	69.707
Totaal bedrijfsopbrengsten	**424.479**

Fluvius Zenne-Dijle 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 recuperatie bij de CREG [1] van de delta specifiek sociaal tarief. We recupereren tevens 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 (38.046k euro), de recuperatie financiële reconciliatie (finale verrekening van de allocatie; 21.884k euro) en diverse gebruiksvergoedingen(8.284k 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	71.138
Groenestroom- en warmtekrachtcertificaten	57.937
Inkoop energie, kosten netverliezen en financiële reconciliatie	16.731
Totaal	**145.806**

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€). (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	51.392
Verkoop via veiling	-509
Opkoop VEKA	0
Solidarisering	4.931
Overige	-19
Totaal groenestroomcertificaten	**55.795**
Aankoop aan minimumsteun	0
Verkoop via veiling	2.976
Solidarisering	-834
Overige	0
Totaal warmtekrachtcertificaten	**2.142**
Totaal certificaten	**57.937**

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.

(in duizenden EUR)	2025
Premies voor rationeel energiegebruik (REG)	38.945
Ter beschikking gesteld personeel	19.127
Consultancy en andere uitbestede diensten	13.204
Aannemerskosten voor onderhoud netten	12.642
Vergoeding diverse installaties	10.578
Beheerskosten ondernemingen	8.126
Overige	5.194
Huur en huurlasten	4.853
Communicatie,onthaal en representatie	3.575
Licentiekosten	3.222
Stockmateriaal	2.480
Directe aankopen voor exploitatie	2.407
Contractuele vergoedingen	2.307
Pensioenkapitalen	1.322
Nutsvoorzieningen	1.306
Diverse recuperaties	-4.610
Totaal	**124.677**

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	5.227
Afschrijvingen materiële vaste activa en gebruiksrecht	66.571
Totaal afschrijvingen	**71.798**
Waardevermindering op handelsvorderingen	123
Wijzigingen in voorzieningen	0
Totaal waardeverminderingen	**123**
Totaal	**71.921**

De stijging van de **afschrijvingen 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	12.348
Minderwaarde realisatie handelsvorderingen	2.808
Overige	392
Andere bedrijfskosten	**15.549**
Niet-recurrente bedrijfskosten	**1.819**
Totaal	**17.368**

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	-6.924
Opbrengsten uit vlottende activa	-18.737
Overige financiële opbrengsten	-40
Financiële opbrengsten	**-25.702**
Kosten van schulden	48.979
Overige financiële kosten	3
Financiële kosten	**48.982**

De **opbrengsten uit financiële vaste activa** bestaan voornamelijk uit ontvangen dividenden van Publigas (4.254 k euro) en Publi-T (2.442 k euro).

Wat betreft de **opbrengsten uit vlottende activa** gaat het voornamelijk om de ontvangen intresten op doorgeleende bedragen ten gevolge van de structuurwijzigingen.

De **financiële kosten** worden hoofdzakelijk gevormd door intrestlasten op leningen en 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. 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	9.705
Belastingen op vorige boekjaren	0
Belastingen op het resultaat	**9.705**

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	**41.427**
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen	7
Onttrekking aan de belastingvrije reserves	12
Belastbaar gedeelte van herwaarderingsmeerwaarden	5.163
Niet-aftrekbare kosten	373
Vrijgestelde opbrengsten	0
Niet-belastbare dividenden	-6.922
Investeringsaftrek	-527
Aanwending fiscaal overgedragen verliezen en DBI-aftrek	-711
Belastbare basis	**38.821**
Aan het wettelijk Belgisch basisbelastingtarief van 25%	**9.705**

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	**122.479**
Aanschaffingen	5.311
Buitengebruikstellingen	76.403
Aanschaffingswaarde op 31 december 2025	**51.388**
Gecumuleerde afschrijvingen op 1 januari 2025	**92.502**
Afschrijvingen	5.227
Aanschaffingen	0
Buitengebruikstellingen	59.573
Gecumuleerde afschrijvingen op 31 december 2025	**38.155**
Netto boekwaarde op 31 december 2025	**13.233**

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.

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	**95.774**	**4.903.115**	**65.699**	**25.752**	**5.413**	**273.828**	**5.369.581**
Aanschaffingen	3.609	-9.084	4.765	1.039	431	162.018	162.779
Buitengebruikstellingen	41.149	2.765.014	41.001	15.381	3.256	161.071	3.026.871
Overboekingen van een post naar andere	21	137.804	0	0	0	-137.825	0
Aanschaffingswaarde op 31 december 2025	**58.255**	**2.266.821**	**29.463**	**11.411**	**2.589**	**136.950**	**2.505.489**
Meerwaarden op 1 januari 2025	**3.207**	**735.731**	**0**	**0**	**0**	**0**	**738.938**
Aanschaffingen	0	0	0	0	0	0	0
Buitengebruikstellingen	1.017	469.294	0	0	0	0	470.311
Meerwaarden op 31 december 2025	**2.190**	**266.436**	**0**	**0**	**0**	**0**	**268.627**
Gecumuleerde afschrijvingen op 1 januari 2025	**34.730**	**2.554.177**	**48.980**	**3.982**	**5.148**	**0**	**2.647.017**
Afschrijvingen	1.066	61.833	3.224	440	7	0	66.571
Aanschaffingen	0	-1	0	0	0	0	-1
Buitengebruikstellingen	11.747	1.481.487	31.312	2.622	3.126	0	1.530.294
Overboekingen van een post naar andere	0	0	0	0	0	0	0
Gecumuleerde afschrijvingen op 31 december 2025	**24.048**	**1.134.522**	**20.892**	**1.800**	**2.030**	**0**	**1.183.292**
Netto boekwaarde op 31 december 2025	**36.397**	**1.398.735**	**8.571**	**9.611**	**559**	**136.950**	**1.590.823**

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 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. Zie toelichtinginvesteringsplan

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	39.296	10,64%
Fluvius Limburg	0	0,00%
Transco Energy cv	2	11,11%
Totaal deelnemingen met deelnemingsverhouding	**39.298**	
Publigas	9.779	4,09%
Publi-T	42.765	4,56%
EthiasCo cvba	60	0,06%
BC Leuven	25	2,38%
BC Tienen	50	6,15%
Totaal overige aandelen	**52.678**	
Overige waarborgen	**0**	
Totaal financiële vaste activa	**91.976**	

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

Door de partiële splitsing van Fluvius Limburg naar Zenne-Dijle is de deelneming van Zenne-Dijle in Fluvius Limburg weggevallen.

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.

Anderzijds zijn er ook participaties in Publi-T en Publigas. Publi-T bezit 87% van NextGrid Holding[1] en deze holding heeft een belang van 44,79% in Elia Group. Daarnaast heeft Publi-T nog een klein rechtstreeks belang in Elia Group van 0,42%. Publigas bezit 77,43% van Fluxys, de gasvervoeronderneming.

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. De financiering gebeurde via de uitgifte van aandelen Apt (voor Publi-T), eventueel aangevuld met reserves en leningen. Het aantal aandelen per deelnemer is vooraan in dit verslag terug te vinden. Zie toelichting Aandeelhouders

In 2024 leidde een herschikking van de participaties in Publi-T en Publigas – met het oog op het behoud van gemeentelijke controle en strategische verankering – tot de oprichting van **Transco Energy**. Deze vennootschap werd mee opgericht door de DNB’s Fluvius Antwerpen, Gaselwest, Imewo, Iverlek en Intergem, samen met Ethias en Participatiemaatschappij Vlaanderen (PMV). Ten gevolge de structuurwijzigingen zijn in 2025 Fluvius Kempen en Fluvius Halle-Vilvoorde toegetreden. Ook andere externe partijen kunnen op termijn toetreden. Transco Energy fungeert voorlopig als wachtstructuur, met een latere economische inbreng door de verschillende partners.

Tot slot zijn er nog enkele kleinere participaties zoals **EthiasCo**.

[1] *NextGrid Holding werd opgericht in het eerste kwartaal van 2025 en is de nieuwe referentieaandeelhouder van Elia Group. Publi-T bracht haar aandelen in Elia Group en een geldelijke inbreng in NextGrid Holding in, terwijl Fluxys een bedrag van 500 miljoen euro inbracht.*

.

Vorderingen op meer dan één jaar & ten hoogste één jaar

(In duizenden EUR)	2025
Handelsvorderingen	235
Overige vorderingen	577.868
Vorderingen op meer dan één jaar	**578.104**
Handelsvorderingen	**59.003**
Distributienetvergoedingen	51.431
Sociale en uitzonderingsleverancier	3.730
Overige	3.841
Overige vorderingen	**112.397**
Voorraad nog door te verkopen certificaten	90.252
Terug te vorderen vennootschapsbelasting	2.685
Diverse vorderingen	19.081
Overige	379
Vorderingen op ten hoogste één jaar	**171.400**
Vorderingen op meer dan één jaar & ten hoogste één jaar	**749.503**

Vorderingen op meer dan één jaar

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

De **overige vorderingen** stijgen omwille van vorderingen van intragroep-leningen in kader van structuurwijzigingen 2025 waarbij de leningen met de bank op de oorspronkelijke DNB blijven bestaan (€ 547.701 k euro). Deze rubriek bevat tevens de vordering van een intragroep-lening n.a.v. de herverdeling van leningen aangegaan voor de financiering van Publi-T (10.036 k euro), vorderingen op lokale besturen (11.931 k euro) en op Fluvius SO n.a.v. de oprichting van Wyre (8.200 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** blijft de voorraad nog niet verkochte vooral warmtekrachtcertificaten stijgen (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 hulpstoffenDe 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 Zenne-Dijle vind je in onderstaande tabel.

De diverse vorderingen bevatten onder andere het korte termijn deel op de intragroep-leningen (15.349 k euro), vorderingen op lokale besturen (3.092 k euro).

Certificaten	Aantal	Euro (in duizenden EUR)
Groenestroomcertificaten		
Toestand op 1 januari 2025	**75.044**	**6.979**
Aankoop aan minimumsteun	212.543	19.766
Verkoop via veiling	-198.446	-18.455
Toestand op 31 december 2025	**89.141**	**8.290**
Warmtekrachtcertificaten		
Toestand op 1 januari 2025	**2.582.578**	**80.017**
Aankoop aan minimumsteun	675.099	20.925
Verkoop via veiling	-303.614	-9.407
Opkoop VEKA	-308.806	-9.573
Toestand op 31 december 2025	**2.645.257**	**81.962**

Bestellingen in uitvoering

(In duizenden EUR)	2025
Transitiediensten voor Wyre	478
Openbare verlichting	1.392
Energiediensten lokale besturen	3.059
Diverse andere werken voor derde partijen	435
Totaal bestellingen in uitvoering	**5.364**

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

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

[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	8.709
Verkregen opbrengsten	62.269
Totaal	**70.977**

Deze bevatten :

(In duizenden EUR)	2025
Regulatoire saldi Vlaamse Nutsregulator	18.718
Pensioenlasten	7.860
Niet opgenomen verbruik	8.030
Opbrengsten uit vlottende activa	18.444
Recuperatie REG-premies	11.155
Meerwaarden op realisatie materiële vaste activa	5.495
Overige	1.276
Totaal	**70.977**

- **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
- Opbrengsten uit vlottende activa heeft voornamelijk betrekking op intragroep-leningen in kader van de structuurwijzigingen.
- **Recuperatie REG[2]-premies**; zie ook andere bedrijfsopbrengsten
- **Meerwaarde op realisatie materiële vaste activa** bevat het te ontvangen bedrag i.k.v. de verkoop van het gebouw te Wilsele.

[2] *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 het mutatieoverzicht van het eigen vermogen.

(In duizenden EUR)	2025
Inbreng	179.859
Herwaarderingsmeerwaarden	101.585
Reserves	226.456
Overgedragen winst (verlies)	46.441
Kapitaalsubsidies	244
Totaal eigen vermogen	**554.586**

Overzicht van de inbreng

(In duizenden EUR)	2025
Elektriciteitsdistributie	97.124
Gas	67.273
Participaties	7.311
Openbare verlichting	8.165
Kabel	5
Telecom	1
Warmte	0
Niet opgevraagd	-20
Totaal	**179.859**

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

In 2025 is er een daling van de **inbreng** door de incorporatie van de overgedragen verliezen openbare verlichting voor het bedrag aan boekhoudkundige afschrijvingen. Op deze manier evolueert de nominale waarde van de aandelen openbare verlichting naar nul binnen de twaalf jaar.

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

Herwaarderingsmeerwaarden

(In duizenden EUR)	
Totaal op 1 januari 2025	**104.939**
Overboeking naar onbeschikbare reserves	-3.179
Afboeking van de meerwaarden op eventuele verkopen en buiten gebruik gestelde activa	-3.217
Totaal op 31 december 2025	**98.542**

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

Er zijn tevens **herwaarderingsmeerwaarden** op finaciële vasta activa naar aanleiding van structuurwijzingen (3.042 k euro)

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	**85.695**	**5.232**	**134.926**
Overboekingen van herwaarderingsmeerwaarden	3.179		
Onttrekking uit reserves n.a.v. gespreide taxatie		-12	
Onttrekking/toevoeging n.a.v. resultaatsverwerking			-2.565
Totaal op 31 december 2025	**88.874**	**5.220**	**132.361**

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** dalen door een hogere onttrekking dan toevoeging aan de beschikbare reserves in het kader van de winstverdeling.

Overgedragen winst of verlies

(In duizenden EUR)	
Totaal op 1 januari 2025	**30.794**
Incorporatie in inbreng	1.357
Resultaatsverwerking	14.291
Totaal op 31 december 2025	**46.441**

Er is een stijging in het overgedragen resultaat voornamelijk door de resultaatsverwerking en incorporatie van de verliezen openbare verlichting in de inbreng. Zie ook toelichting Inbreng. Bovendien werden in 2025 verliezen van Esco en openbare verlichting gecompenseerd met winsten uit de captieve periode, zonder impact op eigen vermogen of fiscaliteit.

Kapitaalsubsidies

(In duizenden EUR)	
Totaal op 1 januari 2025	**195**
Kapitaalsubsidies exclusief uitgestelde belastingen	65
Overboekingen naar resultaat n.a.v. afschrijvingen	-16
Totaal op 31 december 2025	**244**

Fluvius Zenne-Dijle ontving voornamelijk subsidies voor de activiteit openbare verlichting

Voorzieningen en uitgestelde belastingen

(In duizenden EUR)	2025
Milieuverplichtingen	0
Overige risico's en kosten	1.366
Totaal voorzieningen	**1.366**

Uitgestelde belastingen	**270**

Voorzieningen

De voorzieningen bevat 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	9.398
Kredietinstellingen	1.619.373
Overige leningen	50.460
Schulden op meer dan één jaar	**1.679.231**
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	138.582
Schulden aan kredietinstellingen op korte termijn	0
Handelsschulden	50.882
Ontvangen vooruitbetalingen	14.627
Schulden met betrekking tot belastingen	8.507
Overige schulden	29.688
Schulden op ten hoogste één jaar	**242.285**
Schulden op meer dan één jaar & ten hoogste één jaar	**1.921.515**

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 een 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 Zenne-Dijle: 78.000 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 Zenne-Dijle: 12.000 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 Zenne-Dijle: 21.300 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	14.200 k
250.000 k	10 jaar	2,697% ; Vast	Jaarlijks	35.500 k

Tevens nog verschillende nieuwe intragroep-leningen n.a.v. de structuurwijzigingen 2025 (38.426 k euro) .

De **schulden die binnen het jaar vervallen** omvatten de binnen die tijdspanne voorziene kapitaalaflossingen op de lening/leasingschulden/erfpachtschulden. Deze rubriek stijgt gevoelig omdat de EMTN obligatielening die in 2014 door Eandis System Operator op standalone basis werd uitgegeven voor een totaalbedrag van 400.000 k euro met een looptijd van 12 jaar en aan een vaste rentevoet van 1,750% volledig wordt afgelost in 2026 *(aandeel Fluvius Zenne-Dijle is 76.500 k euro)*.

Anderzijds werd de retail obligatielening die in 2017 door Eandis System Operator op standalone basis werd uitgegeven voor een totaalbedrag van 200.000 k euro met een looptijd van 8 jaar en aan een vaste rentevoet van 2,000% volledig afgelost in 2025 (aandeel Fluvius Zenne -Dijle is 40.895 k euro). Tevens een eindaflossing Bulletlening 1 van Argenta voor een bedrag van €9.140.928,86, oorspronkelijk van de ingekantelde financieringsintercommunale Finilek en overgenomen in Fluvius Zenne-Dijle door structuurwijzigingen.

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 (6.507 k euro) en voorschotten op werken in uitvoering (8.120 k euro).

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

Bevat voornamelijk te betalen BTW.

Overige schulden

Bevat onder andere:

- Rekening courant met Fluvius SO (25.548 k euro)
- Het nog uit te keren saldodividend (2.379 k euro)
- Door te storten bedragen uit verplaatsingsdossiers (1.323 k euro)

Overlopende rekeningen

(In duizenden EUR)	2025
Toe te rekenen kosten	30.502
Over te dragen opbrengsten	13.639
Totaal	**44.141**

Deze bevatten :

(In duizenden EUR)	2025
Toe te rekenen financiële kosten	22.689
Toe te rekenen kosten handelsgoederen	7.801
Regulatoire saldi VNR	13.445
Overige	207
Totaal	**44.141**

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. groenestroomcertificaten (4.620 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 (3.181 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.

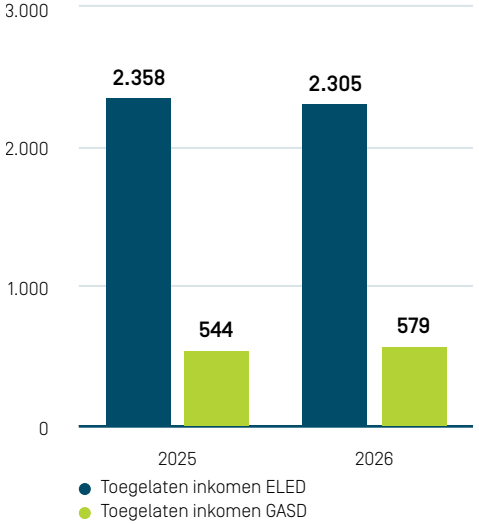
Sinds 2025 wordt de WACC voortaan elk jaar opnieuw berekend (in plaats van voor de hele periode van vier jaar in de vorige tariefmethodologie). En ook laat de VNR meer soepelheid toe in het aanvragen van voorschotten bij gewijzigde wetgeving of in het kader van het proactieve investeringsbeleid van de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

Nazicht op de verslaggeving

Verslag revisor

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

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van Fluvius Zenne-Dijle 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 19 juni 2025, 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 2027. We hebben de wettelijke controle van de Jaarrekening van de Vereniging uitgevoerd gedurende 14 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de controle van de Jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de Jaarrekening van Fluvius Zenne-Dijle 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 € 2.521.878.483 en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van € 31.728.232.

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 op nationaal 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 ophelderingen 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 – 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 10 december 2025 beoordeeld overeenkomstig artikel 6:116 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en ons besluit aan het bestuursorgaan bekendgemaakt.

Gent, 20 maart 2026

EY Bedrijfsrevisoren BV Commissaris Vertegenwoordigd door

Paul Eelen*
Partner
* Handelend in naam van een BV 26PE0006

Line Vyvey*
Partner
* Handelend in naam van een BV 26LV0019