

# JAAR- REKENINGEN

Nederlands

## 2025

# Samenvatting

Verslag van de Raad van bestuur ————— p.2

Verslag van de commissaris ————— p.63

Jaarrekening ————— p.67

Resultatenrekening ————— p.71

Resultaatverwerking ————— p.72

Analyse van de resultaten ————— p.73

Toelichting ————— p.75

Waarderingsregels ————— p.96

# Verslag van de raad van bestuuraan

DE ALGEMENE VERGADERING VAN VENNOTEN VAN 11 JUNI 2026  
OVER DE ACTIVITEITEN VAN HET BOEKJAAR 2025

---

Geachte dames, geachte heren,

Overeenkomstig de wet en de statuten hebben wij de eer u verslag uit te brengen over de activiteiten van onze onderneming tijdens haar vierenveertigste boekjaar en leggen wij u de balans, de resultatenrekening op 31 december 2025, de toelichting en de winstverdeling, zoals deze moet worden uitgevoerd volgens artikel 40 van de statuten, ter goedkeuring voor. Dit verslag werd opgesteld overeenkomstig de artikelen 3:5 en 3:6 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (WVV).

# I. Inleiding

Hoewel Sibelga verslag uitbrengt over haar activiteiten voor haar vierenveertigste boekjaar, betreft het in werkelijkheid het drieëntwintigste boekjaar in de huidige configuratie die het gevolg is van de fusie van de activiteiten inzake het beheer van de distributienetten in het Brussels Hoofdstedelijk Gewest, en het zeventiende in een volledig vrijgemaakte omgeving.

- Als gevolg van de volledige vrijmaking van de gas- en elektriciteitsmarkt focust de intercommunale volledig op haar metier als distributienetbeheerder en bestaat haar omzet bijna uitsluitend uit vergoedingen voor het gebruik van de netten, die door de leveranciers worden betaald (grid fee).
- We herinneren eraan dat de geassocieerde privévennootschap zich op 31 december 2012 uit de intercommunale heeft teruggetrokken. Sindsdien zijn alle aandelen die het kapitaal vertegenwoordigen in handen van de geassocieerde openbare besturen.
- Voorts herinneren we eraan dat het Brusselse parlement op 25 april 2014 een ordonnantie tot wijziging van de elektriciteits- en gasordonnanties heeft aangenomen om een nieuw kader op te stellen voor distributietarieven. Die is, wat betreft de ingevoerde bepalingen inzake tariefmethodologie en tarieven, in werking getreden op 1 juli 2014, zijnde de datum van inwerkingtreding van artikel 19 van de bijzondere wet van 6 januari 2014 betreffende de zesde staatshervorming, die de overdracht van de bevoegdheden inzake distributietarieven naar de gewesten regelt.

Krachtens deze ordonnantie ligt de bevoegdheid om een tariefmethodologie voor de distributie van elektriciteit en gas vast te leggen en om de volgens die methodologie vastgelegde distributietarieven goed te keuren bij Brugel, de Brusselse regulator voor de elektriciteits- en gasmarkt.

- De elektriciteits- en gasordonnanties zijn voor het laatst ingrijpend gewijzigd door een ordonnantie die op 20 april 2022 in het Belgisch Staatsblad is gepubliceerd en op 30 april 2022 in werking is getreden. Daarmee wordt onder meer het kader voor de invoering van slimme meters herzien en worden de nieuwe Europese verplichtingen op het gebied van elektriciteit en gas omgezet, met name wat betreft energiedelen.

## II. Regelgevend kader

Na het overleg met de netbeheerder en de officiële raadpleging heeft de regulator Brugel tijdens zijn Raad van bestuur van 28 november 2023 de beslissingen goedgekeurd over de tariefmethodologieën voor elektriciteit en gas die van toepassing zijn voor de regulatoire periode 2025-2029, wat betreft het reguleringsmodel en het regelgevend kader. De beslissingen betreffende de tariefstructuur en de toepassingsmodaliteiten werden later, op 19 maart 2024, goedgekeurd door de regulator. Deze beslissingen werden genomen overeenkomstig de toepassing van artikel 9quater van de elektriciteitsordonnantie en artikel 10bis van de gasordonnantie.

De tariefmethodologieën die van toepassing zijn op dit boekjaar, nl. 2025, zijn gebaseerd op de volgende voornaamste elementen:

- de tariefperiode van 5 jaar (2025-2029);
- de TOTEX-benadering die CAPEX en OPEX opneemt in een globaal kader, met stimulansen voor efficiëntie;
- voorzieningen zijn niet langer toegestaan in de tariefbasis: alleen naar behoren gestaafde reële kosten worden nu in aanmerking genomen. Deze maatregel heeft als doel de aanleg van verborgen marges te voorkomen en de transparantie te versterken;
- bepaling van een vergoedingspercentage (WACC) dat voor de hele reguleringsperiode wordt vastgelegd om stabiliteit en voorspelbaarheid te garanderen;
- versterking van een incentive regulation inzake beheerbare kosten, met bonus/malus-mechanismen zonder plafond;
- ondersteuning van de energietransitie en de kwaliteit van de dienstverlening in het kader van het incentive regulation-model op basis van doelstellingen (KPI);
- een plafond voor beheerbare kosten op basis van aangepaste historische budgetten met indexering en specifieke regels voor het vastleggen van IT-gerelateerde kosten;
- de mogelijkheid om claims voor 'extra kosten' in te dienen voor belangrijke projecten met een omvang die boven op de beheerbare BAU-kosten (Business As Usual) komt, in het bijzonder voor de uitrol van slimme meters of voor bijkomende CAPEX-kosten in verband met verhoogde investeringen in het elektriciteitsnet;
- een efficiëntiefactor van 0,75% die jaarlijks wordt toegepast op beheerbare bedrijfskosten;
- de intentie van Brugel om de kostenbeheersing te versterken en de regulatoire saldi geleidelijk te verminderen om hun impact op de tarieven te beperken;
- specifiek voor gas, om de risico's van 'stranded assets' te beperken, onmiddellijke tenlasteneming van indirecte kosten en versnelde afschrijving voor nieuwe investeringen in gasnetten waarvan de normale levensduur verder gaat dan 2050.

Op basis van deze tariefmethodologieën heeft Sibelga tariefvoorstellen ingediend bij Brugel (één voor elektriciteit, het andere voor gas), die door de regulator werden gevalideerd. Deze tariefvoorstellen leggen meer bepaald vast wat volgt:

- Een MTI-enveloppe (Maximaal toegestane inkomsten) voor de periode 2025-2029, die zal worden gebruikt als basis om de toegestane kosten te bepalen, met inbegrip van de vergoeding en de incentive op beheerbare kosten; en
- Een tarieftraject voor dezelfde periode.

Het regelgevend kader dat van toepassing is op het boekjaar, vloeit voort uit de volgende beslissingen:

## 1. BESLISSINGEN

### 1.1. BESLISSINGEN BETREFFENDE DE GOEDKEURING VAN DE ELEKTRICITEITS- EN GASTARIEVEN VOOR DE PERIODE 2025-2029

In het kader van de door Brugel goedgekeurde tariefmethodologieën heeft Sibelga in september 2024 haar tariefvoorstellen voor de periode 2025-2029 ingediend. Eind november 2024 heeft Brugel deze tarieven gevalideerd via zijn beslissing 20241126-285bis, voor alle activiteiten voor de komende vijf jaar.

**Belangrijke verduidelijking:** voor de elektriciteitstarieven heeft de goedkeuring alleen betrekking op de jaren 2025 tot 2027.

Overeenkomstig de tariefmethodologie moet Sibelga uiterlijk op 1 september 2027 (of op een andere datum die met Brugel wordt overeengekomen) een nieuw tariefvoorstel indienen voor de jaren 2028 en 2029, waarin de invoering van de geëvolueerde tarifiering is opgenomen. Dit voorstel zal meer bepaald rekening houden met de recentste volumetrische gegevens die beschikbaar zijn en met de jongste beslissingen van de regulator inzake geëvolueerde tarifiering.

### 1.2. BESLISSINGEN OVER DE PERFORMANCETRAJECTEN VAN DE KPI'S EN OVER DE INWERKINGTREDING VAN INCENTIVE INDICATOREN VOOR 2025-2029

Voor de periode 2025-2029 heeft Brugel het behoud en de uitbreiding van het incentive-mechanisme op basis van KPI's bevestigd. De doelstellingen hebben voortaan betrekking op:

- Kwaliteit en continuïteit van de dienstverlening
- Innovatie en digitalisering
- Energietransitie en dienstverlening aan de gebruikers

De principes en modaliteiten van deze KPI's werden vastgelegd in de beslissingen 20231128-250 (reguleringskader en incentives) en 20240319-264 (tariefstructuur en integratie van KPI's).

Deze indicatoren zijn van toepassing vanaf 2025, met bepaalde wijzigingen gepland voor 2026 m.b.t. de SmartGrid-projecten (zie beslissing 20251216-378) en de communiceerbaarheid van de meters (zie beslissing 20251216-378).

### 1.3. BESLISSINGEN OVER SPECIFIEKE TARIEFAANPASSINGEN

De tarieven voor 2025 zijn niet het voorwerp geweest van een specifiek voorstel, daar dit het eerste jaar is van de tariefperiode 2025-2029 en die tarieven in november 2024 door Brugel werden goedgekeurd via zijn beslissing 20241126-285bis.

### 1.4. BESLISSINGEN BETREFFENDE DE TARIEFSALDI EN FINANCIËLE STIMULANSEN VOOR HET BOEKJAAR 2024

Met deze beslissingen controleerde de regulator de tariefsaldi voor elektriciteit en gas voor het jaar 2024 en valideerde hij de resultaten van de KPI's inzake de kwaliteit van de dienstverlening, wat resulteerde in een financiële stimulans voor Sibelga. Deze beslissingen leiden tot een correctie van de regulatoire saldi voor 2024 voor een totaalbedrag van € 147.576 ten gunste van de reguleringsfondsen, alsook tot de toekenning van een financiële stimulans voor een totaalbedrag van € 397.797 als gevolg van de resultaten van de doelstellingen inzake de kwaliteit van de door Sibelga geleverde dienstverlening in 2024 via de beslissingen 20251007-332 en 20251007-333. Die twee correcties zijn verwerkt in de rekeningen van Sibelga voor 2025.

## 2. SAMENVATTING

De in 2025 geldende tarieven zijn gebaseerd op het tariefvoorstel 2025-2029. Dit laatste is het resultaat van een voorlopige tariefbegroting en geraamde verdeelde hoeveelheden. De tarieven zijn het resultaat van de deling van dat budget door de hoeveelheden.

De tariefbegroting omvat drie belangrijke elementen:

- de beheerbare kosten;
- de niet-beheerbare kosten;
- de billijke marge.

De **billijke marge** in de tarieven voor de periode 2025-2029 wordt berekend op basis van de geraamde RAB (de waarde van het net) en een vergoedingspercentage (WACC) dat voor de hele regulatoire periode wordt vastgelegd, wat stabiliteit en voorspelbaarheid garandeert. De financiële lasten, die in de vorige tariefperiode niet-beheerbare kosten waren, worden nu gedekt door het rendement op geïnvesteerd vermogen volgens het WACC-model.

De kosten worden volgens de tariefmethodologie ingedeeld in beheerbare en niet-beheerbare kosten. De OPEX waarover de DNB controle heeft, worden als beheerbaar beschouwd. Bovendien maken de CAPEX, via de afschrijvingen en buitengebruikstellingen, die in de vorige tariefperiode als niet-beheerbaar werden beschouwd, nu ook deel uit van de beheerbare kosten. Belastingen, verliezen in het elektriciteitsnet, openbaredienststopdrachten, niet-gekapitaliseerde pensioenlasten en uitzonderlijke lasten zijn de belangrijkste niet-beheerbare kosten in de methodologie 2025-2029.

Het tariefvoorstel, bestaande uit de tariefbegroting, de geraamde hoeveelheden en de tarieven, wordt ter goedkeuring aan de regulator voorgelegd en door die laatste geanalyseerd. Aan het eind van de procedure wordt het desgevallend aangepaste voorstel door de regulator goedgekeurd.

De reële gereguleerde vergoeding van de DNB bestaat uit drie elementen:

- de reële billijke marge berekend op basis van de reële RAB (gemiddelde voor het jaar), vermenigvuldigd met de WACC minus de financiële lasten,
- de incentive op de beheerbare kosten,
- de incentive op kwaliteitsdoelstellingen inzake dienstverlening (KPI's).

Het verschil tussen de vooraf bepaalde beheerbare kosten en de gerealiseerde beheerbare kosten wordt nu volledig gedragen door of komt ten voordele van de DNB. De overige verschillen worden dan weer geboekt als 'tariefsaldi'. Het betreft:

- de verschillen van niet-beheerbare kosten,
- de verschillen op de billijke marge (als gevolg van verschillen op het niveau van de RAB),
- de verschillen in inkomsten als gevolg van verschillen tussen geraamde en gerealiseerde volumes.

De tariefmethodologie 2025-2029 introduceert de volgende nieuwe regels voor het beheer van deze tariefsaldi:

- Restitutie van saldi uit het verleden over twee tariefperiodes (saldi vóór 2024, het jaar waarin het tariefvoorstel werd ingediend).
- Restitutie, a priori<sup>1</sup> automatisch, in N+2, van de saldi die elk jaar N van de tariefperiode worden gevormd; deze saldi moeten bovendien gescheiden zijn voor gas en elektriciteit en met ook een scheiding tussen
  - verschillen afkomstig van de opbrengsten en kosten in verband met de tarieven voor gebruik van het net,
  - verschillen afkomstig van de opbrengsten en kosten met betrekking tot de ODV-tarieven,
  - verschillen afkomstig van de opbrengsten en kosten in verband met de tarieven voor de elektriciteitstransmissie.

Naast deze elementen omvat de reële vergoeding ook, zij het marginaal, de correcties die zijn aangebracht naar aanleiding van de analyse door de regulator van het vorige boekjaar, evenals het resultaat van de niet-gereguleerde activiteiten.

### 3. UITTREKSELS EN OPMERKINGEN

Dit hoofdstuk geeft een gestructureerde en becommentarieerde samenvatting van enkele van de belangrijkste elementen van de tariefmethodologie 2025-2029. Het doel is om de essentiële mechanismen voor de berekening van de maximaal toegestane inkomsten, het rendement op geïnvesteerd kapitaal en de evolutie van de gereguleerde activabasis (RAB) uit te leggen.

#### 3.1. MAXIMAAL TOEGESTANE INKOMSTEN (MTI)

De maximaal toegestane inkomsten (MTI) zijn alle kosten – met inbegrip van de billijke marge – na aftrek van de opbrengsten die Sibelga draagt in het kader van haar gereguleerde activiteiten. Ze vormen de financiële basis die het voor de netbeheerder mogelijk maakt haar opdrachten uit te voeren en tegelijkertijd de veiligheid, betrouwbaarheid, efficiëntie en kwaliteit van de dienstverlening te garanderen.

De MTI worden als volgt berekend:

$$MTI_t = BK_t + NBK_t + ROI_t + Q_t + SR_t$$

Waarbij:

- **BK<sub>t</sub>**: beheerbare kosten van jaar t;
- **NBK<sub>t</sub>**: niet-beheerbare kosten van jaar t;
- **ROI<sub>t</sub>**: rendement op geïnvesteerd vermogen (WACC × RAB);
- **Q<sub>t</sub>**: kwaliteitsfactor (bonus/malus) gekoppeld aan niet-financiële prestaties;
- **SR<sub>t</sub>**: aandeel van de tariefsaldi toegewezen aan jaar t.

De MTI worden *ex ante* vastgelegd voor elk jaar van de periode 2025-2029 (rekening houdend met de verwachte inflatie) en vervolgens *ex post* herzien om

- bepaalde componenten van de beheerbare kosten aan te passen aan de reële inflatie
- de niet-financiële prestaties en tariefsaldi aan te passen.

<sup>1</sup> Tenzij de saldi te groot zijn en/of er een expliciete overeenkomst is tussen Sibelga en de regulator.



Voor het boekjaar 2025 zijn de totale MTI (elektriciteit + gas) in het tariefvoorstel 2025-2029 gelijk aan **€ 386,1M** (vóór herziening van de indexering en vóór herziening van de toegestane afschrijvingen op basis van wat is gerealiseerd voor 2024).

a. Beheerbare kosten

De beheerbare kosten zijn de lasten die rechtstreeks onder de controle van Sibelga vallen en die verband houden met de kwaliteit, de veiligheid en de efficiëntie van het net. Voor 2025 zijn ze in het tariefvoorstel 2025-2029 vastgelegd op **€ 227,4M** (vóór herziening van de indexering en vóór herziening van de toegestane afschrijvingen op basis van wat is gerealiseerd voor 2024).

b. Niet-beheerbare kosten

De niet-beheerbare kosten omvatten de lasten waarover de DNB onvoldoende controle heeft. Ze omvatten meer bepaald:

- aankoop van netverliezen of hun dekking;
- niet gemeten energie;
- niet-gekapitaliseerde pensioenlasten;
- belastingen en heffingen;
- kosten van energiedoorvoer;
- openbaredienstverplichtingen;
- transmissiekosten aangerekend door Elia;
- oninbare vorderingen op leveranciers;
- jubilarispremies;
- kosten van bodemsanering;
- uitzonderlijke kosten opgelegd door het wettelijk kader.

Voor 2025 zijn ze in het tariefvoorstel 2025-2029 vastgelegd op **€ 129,7M**.

c. Rendement op geïnvesteerd vermogen

Het rendement dekt het kapitaal dat is toegezegd aan de gereguleerde activabasis (RAB), of dit nu afkomstig is uit eigen vermogen of uit schuld. Het wordt berekend *na belastingen*, maar vóór roerende voorheffing.

Voor 2025, na aftrek van de vergoeding van de reguleringsfondsen, is het rendement op geïnvesteerd vermogen in het tariefvoorstel 2025-2029 vastgelegd op **€ 59,3M**.

d. Kwaliteitsfactor (Q)

De kwaliteitsfactor is ex ante vastgelegd op **€ 0** voor 2025 en zal ex post worden herberekend op basis van de niet-financiële prestaties van Sibelga.

e. Aandeel toegewezen tariefsaldi

Tariefsaldi opgebouwd vóór 2024 worden over twee tariefperiodes teruggestort in de tarieven. Voor 2025 voorzagt het tariefvoorstel 2025-2029 in de teruggave van **€ 30,4M** aan tariefsaldi.

### Elementen uitgesloten van de MTI

Bepaalde elementen zijn expliciet uitgesloten van de inkomsten voor 2025-2029:

- boetes (systematisch uitgesloten) en bepaalde schadevergoedingen (behoudens fout begaan door Sibelga);
- voorzieningen, exclusief uitgestelde belastingen<sup>2</sup>;
- financiële kosten, nu gedekt via het ROI;
- overboekingen van lasten naar vaste activa, niet toegestaan voor gasdistributie.

### 3.2. RENDEMENT OP HET GEÏNVESTEERD VERMOGEN (ROI)

Het rendement is bedoeld om de kosten van het in gereuleerde activa geïnvesteerde vermogen te dekken. Het wordt als volgt berekend:

$$\text{ROI} = \text{WACC} \times \text{RAB}$$

Het rendement wordt *ex ante* bepaald en *ex post* aangepast in functie van de reële RAB.

#### Regel voor berekening van de WACC

De toegepaste WACC is een nominale WACC Vanilla met daarin:

- een schuld ratio (gearing) van 55%;
- een risicovrije rentevoet voor eigen vermogen van 2,91%;
- een marktrisicopremie van 4,50%;
- een bèta van 0,74;
- een schuld kost van 3,822% gebaseerd op een gewogen historisch gemiddelde van het percentage IRS10, en een vaste premie van 100 basispunten (1%), plus 15 basispunten (0,15%) aan transactiekosten.

De parameters worden **ex ante vastgelegd** voor de hele tariefperiode, zonder mogelijkheid tot herziening. Rekening houdend met deze parameters bedraagt de WACC voor de tariefperiode 4,91%.

### 3.3. GEREGULEERDE ACTIVABASIS (RAB)

De RAB geeft de waarde weer van de gereuleerde activa die worden gebruikt voor de elektriciteits- en gasactiviteiten.

#### Belangrijke ontwikkelingen voor 2025-2029

- Om de risico's van 'stranded assets' te beperken, onmiddellijke overname van gerelateerde indirecte kosten en versnelde afschrijving voor nieuwe investeringen in gasnetten waarvan de normale levensduur 2050 overschrijdt.

<sup>2</sup> Vanaf de periode 2025-2029 worden alle voorzieningen (dotaties aan voorzieningen en terugnemingen van voorzieningen) uitgesloten van de maximaal toegestane inkomsten, voor zowel de berekening *ex ante* als de berekening *ex post* voor de beoordeling van de regulatoire saldi.

### Vaststelling van de RAB

- De initiële waarde komt overeen met de waarde van de gereguleerde materiële vaste activa op 31/12/2024.
- De waarde evolueert elk jaar door verschillende factoren: toevoegingen van investeringen, afschrijvingen, buitengebruikstellingen, interventies door derden, subsidies en bijbehorende aftrekposten.

### Verwerking van de iRAB-meerwaarde

De methodologie gaat ervan uit dat de iRAB-meerwaarde geen reële kosten vertegenwoordigt en dus niet langer bedoeld is om een rendement te genereren. Brugel bouwt dit onderdeel dus geleidelijk af:

- tussen 2025 en 2034: eliminatie van 1/10de van de iRAB-meerwaarde per jaar;
- vanaf 2029: hetzelfde percentage voor de afschaffing van de enveloppe van beheerbare kosten voor de overeenkomstige afschrijvingen;
- volledige schrapping tegen 2039.

## 3.4. RENDEMENT OP REGULERINGSFONDSEN

Elk jaar berekent Sibelga een rendement dat wordt toegepast op de saldi van de reguleringsfondsen (SRF). Dit rendement:

- verhoogt het ROI wanneer het saldo een actief vormt voor de DNB;
- verlaagt het wanneer het een passief vormt voor de gebruikers.

Het rendement wordt als volgt bepaald:

**Rendement SRF = kosten van schulden × gemiddelde fondssaldi.**

De gebruikte schuldkosten zijn die welke zijn gedefinieerd in de methodologie (deel 6.7.5.4) en zijn identiek aan die welke zijn gespecificeerd in punt 3.2, d.w.z. 3,822%.

# III. Markante feiten

## 1. BEGIN VAN DE NIEUWE TARIEFPERIODE 2025-2029

Het jaar 2025 markeert het begin van een nieuwe tariefperiode voor Sibelga, die loopt van 2025-2029. Dit begin van de nieuwe tariefperiode volgt op de goedkeuring door de regulator Brugel van de tariefmethodologie en de tariefstructuur die respectievelijk van toepassing zijn voor elektriciteit en gas voor de komende vijf jaar. De nieuwe tarieven, die op 1 januari 2025 van kracht zijn geworden, zijn opgesteld op basis van een vernieuwd regelgevend kader waarin de vereisten van financiële stabiliteit, transparantie en ondersteuning van de energietransitie zijn opgenomen.

Het begin van deze nieuwe tariefperiode gaat gepaard met een matige stijging van de distributietarieven, voornamelijk als gevolg van het inlopen van de inflatie van de voorgaande jaren, lagere verbruiksvolumes (met name voor gas) en de opname van extra kosten die nodig zijn om het net te moderniseren en te beveiligen. Dit nieuwe kader zal Sibelga in staat stellen om haar opdracht als distributienetbeheerder voort te zetten en tegelijk haar rol als belangrijke speler in de energietransitie in Brussel te versterken.

## 2. UITWERKING VAN HET STRATEGISCH PLAN 2026-2030

In 2025 legde Sibelga de laatste hand aan haar strategisch plan 2026-2030 als leidraad voor haar prioriteiten in de context van de energietransitie.

Het plan komt op een cruciaal moment, nu het Brussels Hoofdstedelijk Gewest zijn broeikasgasemissies tegen 2030 met 47% wil verminderen, de eerste stap naar koolstofneutraliteit in 2050. Sibelga bevestigt in haar plan ten volle haar rol als belangrijke partner in de energietransitie, waarbij milieu-uitdagingen, sociale integratie en economische haalbaarheid met elkaar worden verzoend.

Centraal in deze vernieuwde strategie bevestigt Sibelga opnieuw haar openbaredienstopdracht: betrouwbare toegang tot energie garanderen voor alle Brusselaars en optreden waar haar impact het grootst is – als netbeheerder, markt-facilitator en partner van de autoriteiten. Drie structurerende uitdagingen vormen dan ook de leidraad voor de acties van de onderneming:

- Meer lokale hernieuwbare energie integreren, het delen van energie ondersteunen en congestie beperken;
- De opkomst van koolstofarme mobiliteit ondersteunen door de nodige infrastructuur te implementeren en te anticiperen op de impact ervan op het net;
- De toekomst van de verwarming voorbereiden, door een energiemix op maat van wijken te ontwikkelen die collectieve oplossingen (waaronder warmtenetten) en individuele oplossingen combineert.

Om deze uitdagingen aan te gaan, is het plan 2026-2030 gebaseerd op drie strategische doelstellingen:

- De netten van morgen voorbereiden door een hoog kwaliteitsniveau te handhaven, te investeren volgens de toekomstige behoeften en de cyberveiligheid te versterken in een context van toenemende digitalisering;
- De markt efficiënter maken dankzij de ontwikkeling van nieuwe diensten in samenwerking met alle betrokken spelers;
- De klant centraal stellen in onze prioriteiten, door hun ervaring te verbeteren, energiearmoede te bestrijden en openbare besturen te ondersteunen.

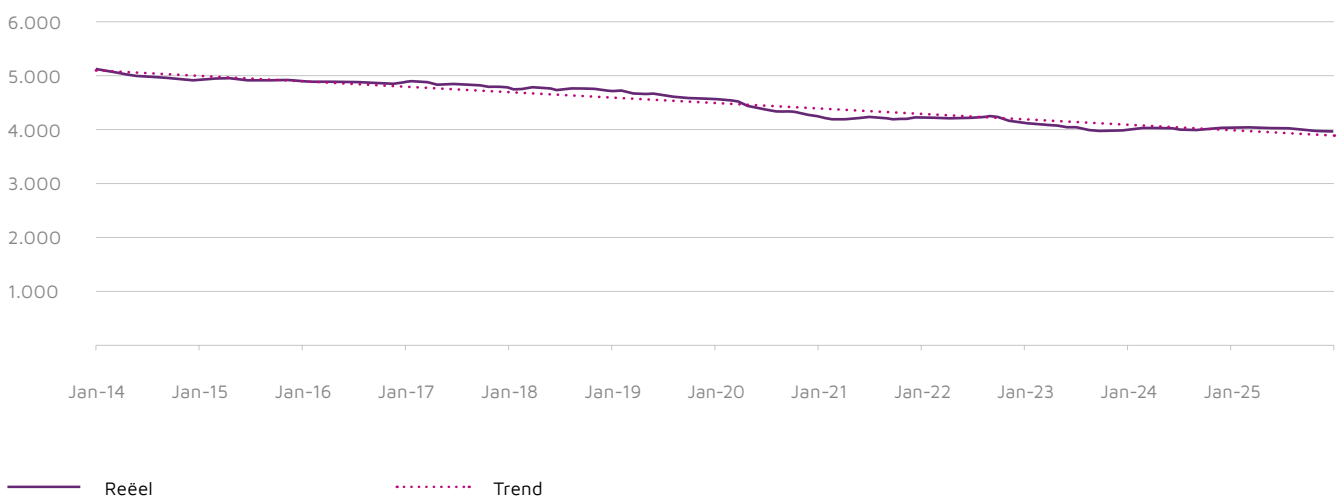
Deze ambities zijn gebaseerd op vier actiehefbomen: de uitrol van de slimme meters versnellen, van gegevens een strategisch hulpmiddel maken via een nieuw platform, efficiëntie en duurzaamheid met elkaar verzoenen bij elke beslissing en de aantrekkelijkheid en competenties van de teams versterken.

Tot slot legt dit plan de nadruk op mensen als drijvende kracht achter de transformatie: klanten, partners, experts, openbare besturen ... maar ook de 1.200 medewerkers van Sibelga, wier collectieve inzet de sleutel is tot het succes van deze visie. 'Energizing Tomorrow' betekent samen van de energietransitie een collectieve, inclusieve dynamiek maken die in de realiteit van Brussel verankerd is.

### 3. EVOLUTIE VAN HET ELEKTRICITEITS- EN GASVERBRUIK

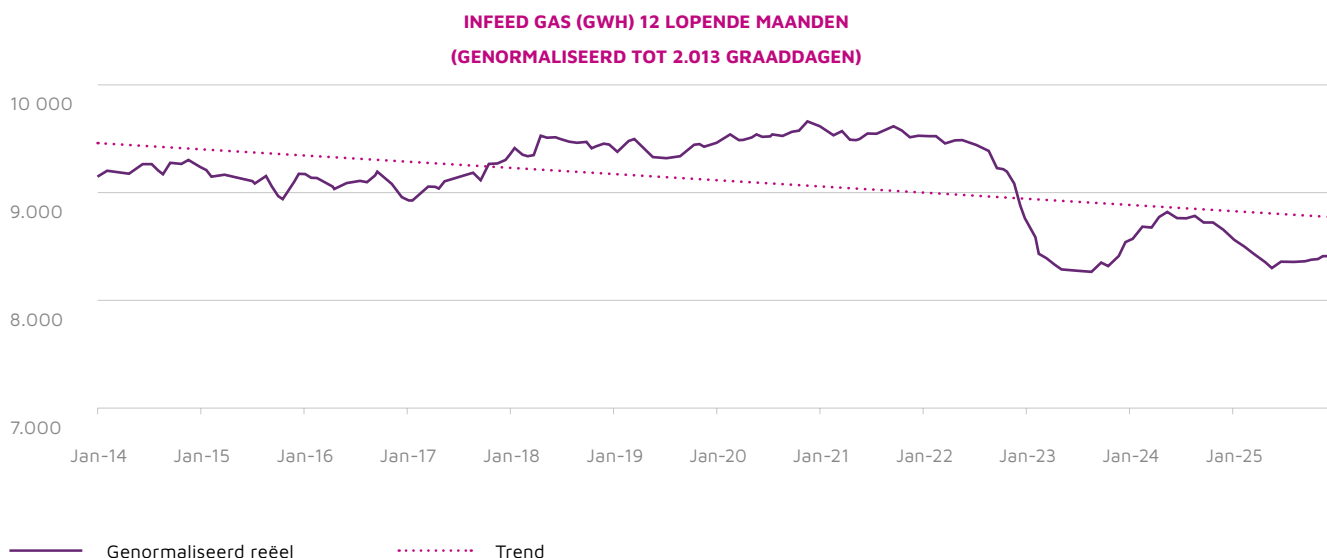
Het jaar 2025 bevestigt de ingrijpende veranderingen die sinds de energiecrisis zijn waargenomen, voor zowel elektriciteit als gas. Elektriciteit, waarvan het verbruik al meer dan tien jaar een dalende trend vertoont ondanks de toenemende elektrificatie, is een bijzonder voorbeeld van deze evolutie. Na een eenmalige stijging in 2024 — de eerste sinds 2010 — beginnen de volumes in 2025 weer licht te dalen, wat het consumptiegedrag weerspiegelt dat nog steeds wordt gekenmerkt door soberheid, toenemende energie-efficiëntie en de opkomst van zelfverbruik. Op te merken valt echter dat de daling van de infeed<sup>3</sup> met elektriciteit ten opzichte van het voorgaande jaar slechts -0,9% bedroeg. Deze structurele beweging, die we ook zien voor gas, toont aan dat de gewoonten die tijdens de crisis werden aangenomen, blijven bestaan en het energielandschap in Brussel op duurzame wijze hertekenen.

INFEED ELEKTRICITEIT (GWH) 12 LOPENDE MAANDEN



<sup>3</sup> De infeed verwijst naar de in het distributienet geïnjecteerde energie met het oog op het verbruik ervan.

De gasvolumes daalden dan weer met 0,8% ten opzichte van 2024. Deze daling was echter gelijk aan -2,1% na normalisatie van deze volumes tot 2.013<sup>4</sup> graaddagen<sup>5</sup> om de impact van warme/koude jaren te neutraliseren. Deze daling kan deels worden verklaard door de sluiting van de Audi-fabriek in Vorst, die verantwoordelijk was voor een daling met 67 GWh ten opzichte van het voorgaande jaar.



#### 4. ONTWIKKELINGSPLAN

Het Ontwikkelingsplan 2026-2030 van Sibelga, opgesteld door Sibelga in 2025, sluit aan bij een context van ingrijpende verandering van het Brusselse energielandschap, gekenmerkt door de versnelling van de energietransitie, de elektrificatie van toepassingen (mobiliteit, verwarming), de toenemende integratie van hernieuwbare energie en de veranderende verwachtingen van de consument. Dit plan, opgesteld in overleg met de belanghebbenden en gevalideerd door de Regering op advies van de regulator Brugel, heeft tot doel een veilig en bedrijfszeker elektriciteitsnet te garanderen dat aangepast is aan de toepassingen van morgen, alsook een gasnet in goede staat te behouden om de veilige distributie van aardgas te garanderen, ten minste tot 2050.

<sup>5</sup> Een graaddag is een maat die de variatie van de temperatuur uitdrukt ten opzichte van een referentietemperatuur. De graaddagen worden berekend door de referentietemperatuur af te trekken van de gemiddelde dagelijkse temperatuur, om zo het energieverbruik te kunnen ramen dat nodig is om een thermisch comfort te behouden.

'De graaddagen die gebruikt worden door de aardgassector in België zijn gelijk aan het verschil tussen 16,5°C en de gemiddelde dagtemperatuur gemeten door het KMI te Ukkel.' <https://www.synergrid.be/nl/documentencentrum/statistieken-gegevens/graaddagen>

## Strategische pijlers en innovaties

- **Anticiperen op de energietransitie:** Sibelga verwacht een aanzienlijke toename van de te verdelen elektriciteitsvolumes om gelijke tred te houden met de groei van de elektrische mobiliteit, het koolstofvrij maken van verwarming en de verdere groei van zelfproductie en energiedelen.
- **Gebruik van de 'digital twin':** het gebruik van een 'digital twin' (digitale tegenhanger van het net) heeft het mogelijk gemaakt om te anticiperen op de groeiende behoefte aan versterking van het net, die meer bepaald vanaf 2028 concreet zal worden. Het heeft het dus mogelijk gemaakt om nauwkeuriger te anticiperen op congestie en deze te beheren als gevolg van veranderingen in de belasting, door verschillende scenario's te simuleren voor evolutie van de vraag en de lokale productie.
- **Verhoogde waarneembaarheid van het laagspanningsnet:** het plan voorziet in de installatie van 1.720 'smart light'-cabines<sup>6</sup> tegen 2029, die de waarneembaarheid en het dynamisch beheer van het laagspanningsnet verbeteren.
- **Nieuw 400V-beleid:** geleidelijke overgang naar een standaard 3N400V-net, met een evolutie van het opportunistische 400V-beleid naar een standaard 400V-beleid, om de spanningen te harmoniseren en de netcapaciteit te optimaliseren.
- **Grootschalige uitrol van slimme meters:** bevestiging van de doelstelling om tegen 2030 80% slimme meters te installeren, om een gedetailleerder beheer van het verbruik mogelijk te maken en de integratie van nieuwe toepassingen te vergemakkelijken.
- **Voltooiing van het glasvezelprogramma:** voltooiing van de uitrol van glasvezel op het net in 2026, ter ondersteuning van de digitalisering en realtime toezicht op de elektriciteitsinfrastructuur.

## Investerings- en prioriteiten

Voor de periode 2026-2030 plant Sibelga een ambitieus investeringsprogramma in het elektriciteitsnet, met een totaalbedrag van meer dan 600 miljoen euro voor de modernisering, versterking en uitbreiding van de elektriciteitsinfrastructuur. Deze investeringen richten zich op verschillende belangrijke gebieden:

- **Versterking en vernieuwing van hoog- en laagspanningskabels** om te anticiperen op de groeiende vraag en om de bedrijfszekerheid van het net te garanderen.
- **Modernisering en versterking van de HS/LS-cabines** om de veiligheid van personen te garanderen en de integratie van nieuwe toepassingen en gedecentraliseerde productie te ondersteunen.
- **Uitrol van 'smart grid'-oplossingen en geavanceerde IT-tools** voor dynamisch netbeheer en optimalisatie van de flexibiliteit.
- **Aanpassing van de infrastructuur** om elektrische mobiliteit en lokale energieproductie te integreren.
- **Veilige en betrouwbare stroomvoorziening** om te voldoen aan de vereisten voor kwaliteit en continuïteit van de dienstverlening.
- **Installatie van 1.720 'smart light'-cabines** tegen 2029, om de waarneembaarheid en het dynamisch beheer van het laagspanningsnet te versterken.
- **Grootschalige uitrol van slimme meters**, met als doel 80% van de meters geïnstalleerd te hebben tegen 2030.

<sup>6</sup> 'Smart light'-cabine: HS/LS-cabine uitgerust met een lichtgewicht monitoringsysteem dat kan worden gebruikt om essentiële gegevens terug te sturen (vermogensmeting, beveiligingspositie, alarmmeldingen, HS-stromen) om de waarneembaarheid van het laagspanningsnet te verbeteren, zonder afstandsbediening of gedetailleerde metingen van LS-vertrekken.

Het plan legt ook de klemtoon op de flexibiliteit, de veerkracht en het aanpassingsvermogen van het net ten aanzien van de snelle evolutie van toepassingen en technologieën. Investerings worden gekalibreerd om te voldoen aan de behoeften die zijn geïdentificeerd in de prospectieve analyses en openbare raadplegingen, terwijl ook rekening wordt gehouden met reglementaire vereisten en gewestelijke klimaatdoelstellingen.

In de periode 2026-2030 zal Sibelga iets meer dan € 40 miljoen investeren in het gasnet, met voorrang voor een rigoureuze beheer van de middelen en de veiligheid. Tot de prioriteiten behoren de renovatie van de stations, de vermindering van het aantal nieuwe LD-aftakkingen en meters in overeenstemming met de vraag, terwijl de metrologische vervanging die nodig is om de veiligheid van het gasnet en de conformiteit en betrouwbaarheid van de metingen te garanderen, gehandhaafd blijft.

## 5. PROGRAMMA VOOR DE UITROL VAN SLIMME METERS

Het programma voor de uitrol van slimme meters blijft aan kracht winnen als onderdeel van de energietransitie in Brussel. Na een voorbereidende fase die werd gekenmerkt door de opmaak van een roadmap die in oktober 2022 aan de Regering werd voorgelegd en vervolgens in maart 2023 op haar verzoek werd aangepast, kwam de operationele uitrol vanaf oktober 2023 in een stroomversnelling.

Het doel van Sibelga is om 80% van de slimme meters geïnstalleerd te hebben tegen eind 2030. Deze doelstelling komt tegemoet aan meerdere uitdagingen:

- de beheersing van het energieverbruik verbeteren;
- nieuwe kansen bieden aan klanten en leveranciers dankzij nauwkeurigere en frequentere gegevens;
- de netbeheerder in staat stellen de waarneembaarheid en het dynamisch beheer van het elektriciteitsnet te verbeteren.

Om dit ambitieuze programma uit te voeren, combineert Sibelga haar interne middelen met de steun van gespecialiseerde aannemers teneinde een installatietempo te handhaven in overeenstemming met de behoeften.

De evolutie van de uitrol bevestigt een aanzienlijke versnelling tijdens de afgelopen jaren:

- 2023: meer dan 25.000 slimme meters geïnstalleerd;
- 2024: iets meer dan 46.000 bijkomende installaties;
- 2025: bijna 72.000 meters geïnstalleerd, wat een aanzienlijke toename van het uitroltempo betekent.

Dankzij deze volgehouden dynamiek blijft Sibelga vooruitgang boeken in de richting van haar doelstellingen en bereidt ze het Brusselse net voor op het energiegebruik van morgen.



## 6. ONTWIKKELING VAN DE ACTIVITEIT 'WARMTENETTEN'

In 2025 heeft Sibelga haar activiteit 'warmtenetten' verder ontwikkeld, een essentieel onderdeel van de strategie om verwarming in Brussel koolstofvrij te maken. Het jaar werd inzonderheid gekenmerkt door de vooruitgang van het project met de Stad Brussel en Brussel Energie, dat tot doel heeft de warmte die de gewestelijke afvalverbrandingsoven produceert terug te winnen ten voordele van woningen, openbare infrastructuur en collectieve voorzieningen in het noorden van de hoofdstad. Het project, dat zich momenteel in de fase van de wegenwerken bevindt voor het aanleggen van de leidingen, voorziet in de indienststelling en exploitatie van het net vanaf 2027.

Op organisatorisch en juridisch vlak stond 2025 in het teken van de structurering van het toekomstige exploitatiemodel, met inbegrip van de voorbereidingen voor de oprichting van een SPV<sup>7</sup> met het Sorteercentrum en Brussel Energie. Het werk had betrekking op de valorisatie van het net, statutaire aspecten, de governance in overeenstemming met de regels die van toepassing zijn op intercommunales en het regelgevingskader van de sector evenals de implicaties op het vlak van overheidsopdrachten. De uitgevoerde analyses bevestigen met name de noodzaak voor Sibelga om te beschikken over de meerderheid van de stemmen binnen de structuur en over het voorzitterschap van de besluitvormingsorganen.

Tegelijk is de onderneming ook betrokken bij het project **Be.SHARE**, een innovatief Europees project onder leiding van Leefmilieu Brussel in samenwerking met de Stad Brussel, Vivaqua, de VUB, Karno, Convivence en Sibelga, met als doel een warmte- en koudenet te creëren in de Noordwijk, gebaseerd op lokale, koolstofvrije bronnen, in het bijzonder geothermische energie en riothermische energie (terugwinning van warmte uit afvalwater).

Deze twee projecten maken deel uit van het streven van Sibelga om een concrete, duurzame oplossing te bieden om de gewestelijke energietransitie te ondersteunen en de koolstofvoetafdruk van verwarming in Brussel te verminderen.

## 7. NIEUWE FINANCIERING

Om het hoofd te bieden aan de financieringsbehoeften in verband met de uitdagingen van de energietransitie en de vermindering van de regulatoire saldi, heeft Sibelga eind december 2025 twee nieuwe leningen afgesloten bij BNP Paribas Fortis en ING, telkens voor € 15 miljoen. Ondanks een stijging van de risicovrije rentevoeten eind 2025 kon Sibelga voordelige voorwaarden bedingen, waardoor de rente lager was dan de kosten van de regulatoire schuld. Sibelga heeft ook een derde lening afgesloten bij Belfius Bank, die vóór eind juni 2026 zal worden opgenomen. Deze laatste profiteert van een tariefverlaging voor de specifieke financiering van investeringen in het kader van het Ontwikkelingsplan elektriciteit 2026-2030 in verband met de energietransitie.

Door haar leningen te diversifiëren tussen deze drie banken, heeft Sibelga ervoor gezorgd dat ze de meest voordelige aanbiedingen kan vergelijken en selecteren en zo de efficiëntie van haar financieel beheer kan maximaliseren.

<sup>7</sup>

SPV = Special Purpose Vehicle, i.e. een vennootschap die speciaal voor dit doel is opgericht

Daarnaast heeft Sibelga in 2025 gesprekken aangeknoopt met de Europese Investeringsbank. Deze gesprekken hebben als doel financiering tegen aantrekkelijke voorwaarden te verkrijgen voor de komende jaren. Op die manier zouden de investeringen waarin het elektriciteitsontwikkelingsplan 2026-2030 voorziet, kunnen profiteren van gedeeltelijke steun van de Europese Investeringsbank.

## 8. EVOLUTIE VAN DE 10-JARIGE IRS-RENTE

Voor de tariefperiode 2025-2029 werden de kosten van de regulatoire schuld van Sibelga bepaald aan de hand van een precieze methodologie, die nader wordt beschreven in de tariefmethodologie en gebaseerd is op de waarneming van de 10-jarige IRS-rente. Meer specifiek, via een gewogen gemiddelde van de 10-jarige IRS-rentevoeten tussen mei 2022 en mei 2024, dat dus dient als benchmark voor de risicovrije rente die wordt gebruikt om de WACC te berekenen.

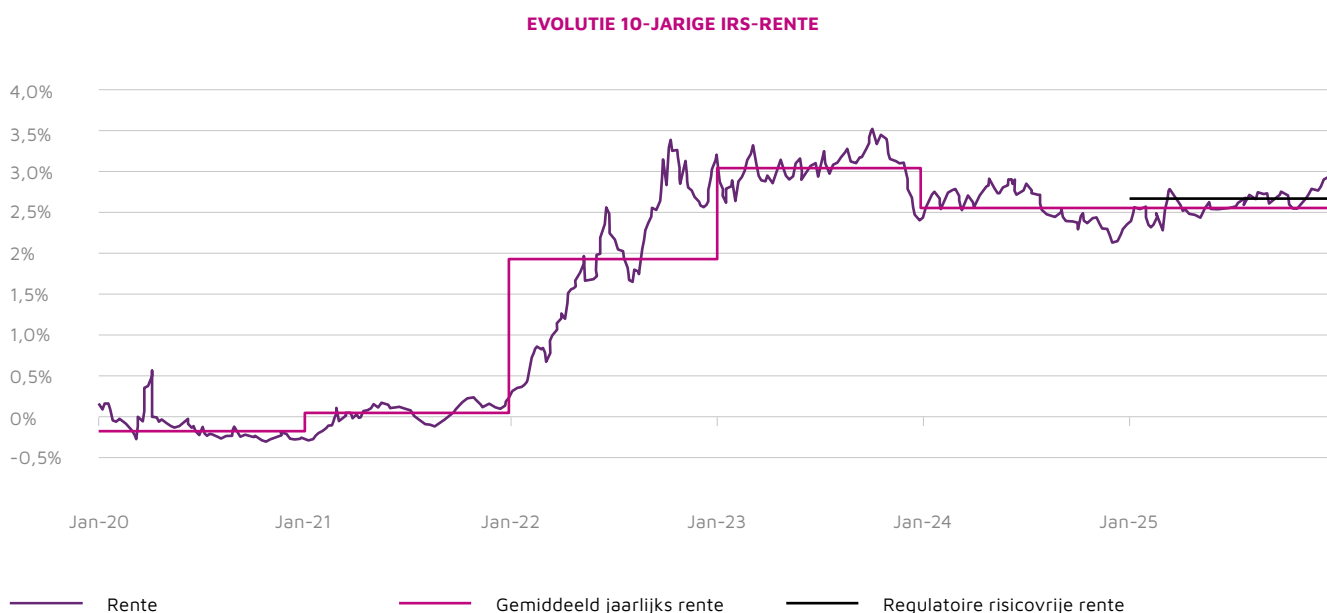
Het berekende gemiddelde was gelijk aan 2,672%. Aan dit basistarief zijn twee bijkomende elementen toegevoegd:

- Een spread van 100 basispunten (1%), die de marge weerspiegelt die financiële instellingen zouden kunnen toepassen bij het verstrekken van leningen aan Sibelga;
- Transactiekosten van 15 basispunten (0,15%) om de kosten voor het regelen van financieringen te dekken.

De kosten van de regulatoire schuld voor de periode 2025-2029 zijn daarom vastgelegd op 3,822%.

De evolutie van de risicovrije rentevoet heeft niet langer een rechtstreekse impact op de vergoeding van Sibelga via de billijke marge, zoals het geval was tijdens de vorige tariefperiode via de WACC, die ex post werd herberekend, rekening houdend met de gemiddelde OLO-rente op 10 jaar voor het jaar (met een minimum- en maximumdrempel van respectievelijk 2,2% en 5,2%). In de huidige tariefperiode is de WACC immers vastgelegd op 4,910%, inclusief deze kosten van de tarifaire schuld. De financiële lasten zijn echter beheerbare kosten geworden, om Sibelga aan te moedigen zichzelf tegen de beste rentevoeten te financieren.

De grafiek hieronder laat zien hoe de 10-jarige IRS-rente is geëvolueerd sinds 2020.



Op te merken valt dat de IRS-rente eind 2025 hoger was dan de risicovrije rentevoet die was vastgelegd in de tariefmethodologie. Deze evolutie had een directe impact op de financiële lasten van Sibelga, meer bepaald bij het afsluiten van nieuwe financieringen in december 2025. Ondanks deze stijging van de rentevoeten is Sibelga erin geslaagd voordelige voorwaarden te bedingen bij de banken, waardoor de effectieve kosten van deze nieuwe leningen lager konden worden gehouden dan de kosten van de schuld zoals opgenomen in de tariefmethodologie en de gemiddelde schuldrente voorlopig onder de gereguleerde rente blijft. Als deze stijging echter zou aanhouden, in combinatie met een grotere schuldenlast van Sibelga en dus een mogelijke stijging van de spreads, is het redelijk te verwachten dat het verschil met de gereguleerde rente kleiner zal worden.

## 9. EVOLUTIE VAN DE INFLATIE

Het jaar 2025 bevestigt de trend van een matiging van de inflatie na de uitzonderlijke pieken van 2022 en 2023. De gemiddelde consumentenprijsindex steeg met 2,47% tussen 2024 en 2025.

Het inflatieniveau heeft een directe impact op de tariefenveloppe, die daarom naar boven wordt bijgesteld. De inflatieprognose in het tariefvoorstel voor 2025 was immers vastgelegd op 2%.

## 10. EVOLUTIE VAN DE ENERGIEPRIJS

Na een scherpe daling in 2023 en een stabilisatie in 2024 bleven de energieprijzen relatief stabiel met gematigde schommelingen in 2025. De waargenomen prijsniveaus blijven aanzienlijk hoger dan vóór de energiecrisis, maar ruim onder de uitzonderlijke pieken die tussen eind 2021 en eind 2022 werden bereikt.

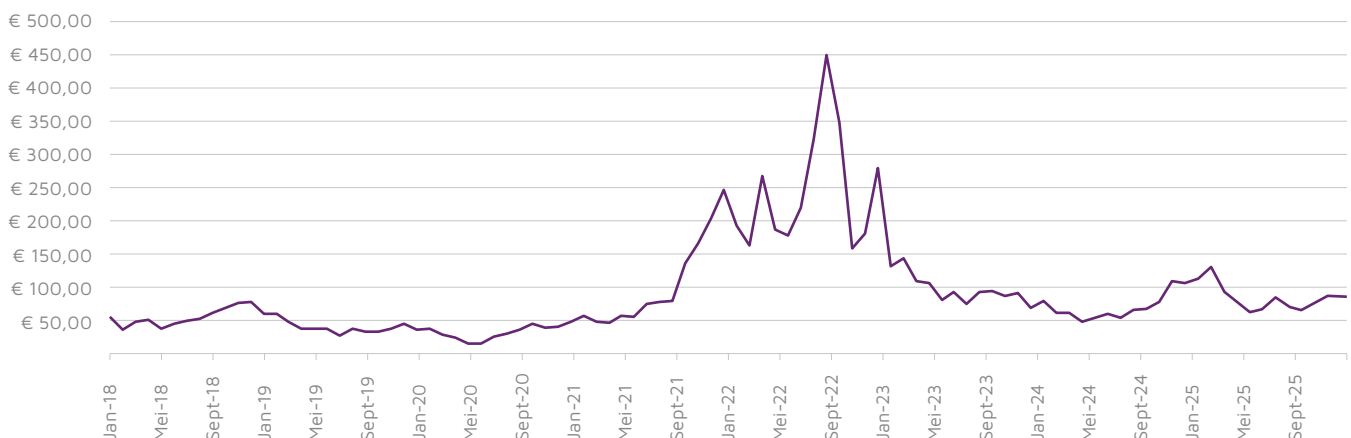
### Elektriciteit (Belpex)

De spotprijzen voor elektriciteit kenden in 2025 **een lichte stijging aan het begin van het jaar**, gevolgd door afwisselende fasen van stijging en daling in de loop van de maanden. Deze volatiliteit blijft echter binnen de perken:

- de niveaus blijven **ver onder de waarden die tijdens de crisis werden waargenomen**,
- maar blijven **hoger dan de gemiddelde niveaus van 2019-2020**.

Dit traject illustreert een markt die nog steeds wordt beïnvloed door de structurele spanningen die sinds 2021 zijn ontstaan, maar die **geen tekenen vertoont van een nieuwe stijging die vergelijkbaar is met die van 2022**.

**BELPEX SPOT PRICES (MONTHLY AVERAGE)**



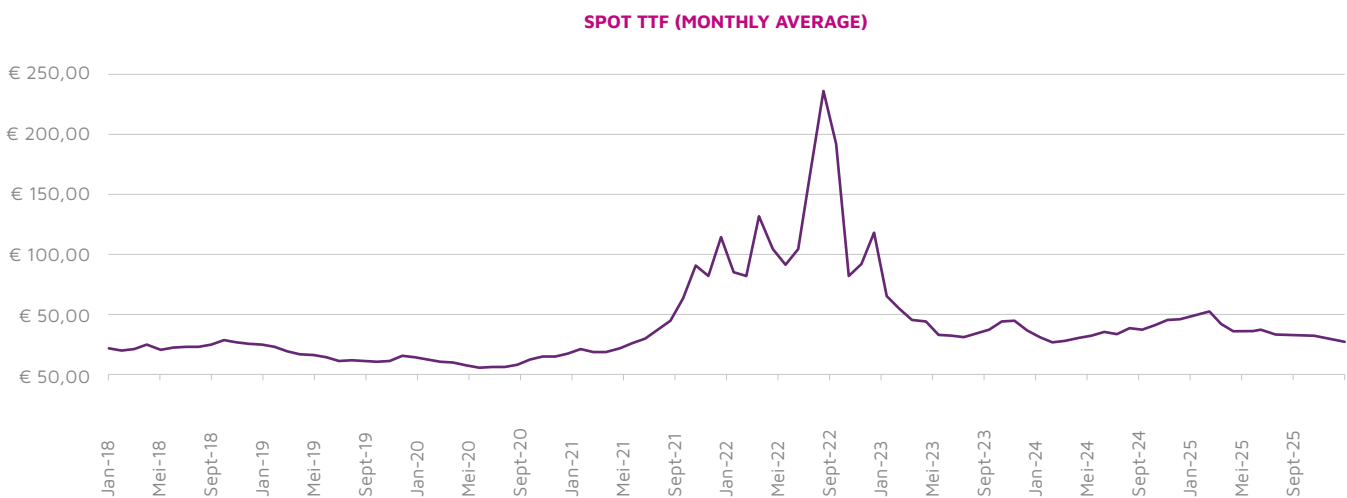
## Gas (TTF)

De spotprijzen van TTF-gas volgen een relatief vergelijkbare dynamiek:

- een licht dalende trend in 2025,
- ver verwijderd van de pieken van 2022,
- terwijl de prijs boven de niveaus van voor de crisis blijft.

Het jaar 2025 bevestigt daarmee de geleidelijke normalisering van de gasmarkt, ook al zijn de prijzen nog steeds niet terug op het historische niveau van voor de crisis.

De onderstaande grafieken illustreren deze trends voor de periode 2018-2025.



De kosten voor de aankoop van energie door Sibelga voor haar eigen behoeften, voor netverliezen en voor energie voor beschermde klanten in 2025 zijn gedaald ten opzichte van 2024. Deze vermindering houdt verband met het feit dat Sibelga tegen een lagere prijs aankocht dan in 2024, met uitzondering van de beschermde klanten, en met een lager verbruiksniveau. Meer in detail is de daling van de kosten voor de aankoop van energie in 2025 het resultaat van verschillende gecombineerde effecten, voornamelijk:

- Energieaankopen voor beschermde klanten: we hebben een stijging van de kosten voor energieaankopen gezien, voornamelijk door de hogere aankoopprijs dan in 2024. Het lagere verbruik compenseert deze prijsstijging;
- Elektriciteitsaankopen voor openbare verlichting: een verlaging van de gemiddelde aankoopprijs in combinatie met een verlaging van 11,5% van het verbruikte volume voor openbare verlichting (als gevolg van de geleidelijke overschakeling op led voor openbare verlichting);
- Compensatie van netverliezen: in 2025 hoefden we onze warmte-krachtkoppelingseenheid aan de Werkhuizenkaai niet stil te leggen, wat betekent dat we minder elektriciteit moesten aankopen ter compensatie van netverliezen (-20,9%). Bovendien waren de aankooprijzen voor zowel elektriciteit voor netverliezen als gas voor warmte-krachtkoppeling in 2025 lager dan in 2024;
- Eigen verbruik: voor elektriciteit waren de aangekochte volumes lager dan in 2024 dankzij onze warmte-krachtkoppelingseenheid aan de Werkhuizenkaai, in combinatie met een lagere prijs. Voor gas is de daling het gevolg van de lagere aankoopprijs, die het hogere verbruik compenseert.

## 11. CONVERSIE SAP4 HANA

In 2025 rondde Sibelga met succes een groot strategisch project af: de migratie van haar ERP-systeem van SAP ECC 6.0 naar SAP S/4HANA. Dit initiatief komt tegemoet aan de doelstelling om de technologische infrastructuur te moderniseren en tegelijk te anticiperen op het einde van de officiële ondersteuning voor SAP ECC in 2027 en de continuïteit en prestaties van de bedrijfsprocessen te waarborgen.

Het project werd uitgevoerd als een isofunctionele conversie, waarbij werd gegarandeerd dat alle bestaande bedrijfsprocessen behouden zouden blijven, terwijl de technologische vooruitgang van S/4HANA werd geïntegreerd. Deze keuze maakte het mogelijk om de operationele risico's te beheersen en een soepele ingebruikname door de gebruikers te garanderen.

De inbedrijfstelling vond plaats op 12 november 2025, na een intensieve voorbereidings-, integratietest- en bedrijfsvalidatiefase. Er werd bijzondere aandacht besteed aan de Business Acceptance Tests (BAT) om de functionele conformiteit, de prestaties en de ergonomie van de nieuwe oplossing te bevestigen ten aanzien van de verwachtingen van de gebruikers.

Dankzij dit succes is Sibelga een van de eerste ondernemingen in de sector die deze noodzakelijke overgang hebben gemaakt. Daarmee heeft zij de basis gelegd voor toekomstige ontwikkelingen van haar bedrijfsprocessen en IT-tools.

## 12. CONFORMERING TEN OPZICHTE VAN PEPPOL

In het kader van de Belgische verplichting om vanaf 1 januari 2026 het Peppol-netwerk te gebruiken voor elektronische facturatie, heeft Sibelga in 2025 haar interne processen verder aangepast om een vlotte overgang in overeenstemming met de regelgeving te verzekeren. Hoewel de onderneming al een aantal jaren elektronische facturen kon ontvangen via Peppol, vereiste de algemene verplichting bijkomende ontwikkelingen en tests om ervoor te zorgen dat alle processen voor uitgaande facturering volledig functioneel waren tegen deze deadline.

Om een vlotte overgang voor al haar partners te garanderen, heeft Sibelga een systeem van dubbele verzending ingevoerd: van elke factuur die in Peppol-formaat wordt uitgegeven, wordt ook een duplicaat per e-mail of post verstuurd ter informatie. Het doel van deze maatregel is ervoor te zorgen dat alle betrokken ondernemingen en administraties, met inbegrip van die waarvan de IT-systemen nog niet klaar zouden zijn, wel degelijk de informatie ontvangen over hun verplichtingen ten aanzien van Sibelga. Deze tijdelijke regeling zal de continuïteit van de uitwisselingen garanderen en geleidelijk alle belanghebbenden ondersteunen bij de overgang naar de algemene elektronische facturering.

## 13. ELEKTRISCHE MOBILITEIT

In 2025 ging Sibelga door met de uitvoering van de gewestelijke strategie voor elektrische mobiliteit door de uitrol van laadpunten op de openbare weg te coördineren. In 2025 werden 822 nieuwe laadpunten geïnstalleerd in samenwerking met de wegbeheerders en lokale autoriteiten, wat bijdraagt tot de geleidelijke versterking van het openbare net in Brussel.

Deze dynamiek past in het kader van de concessies die Sibelga achtereenvolgens gunt voor rekening van het Gewest en de gemeenten. Na de eerste twee concessies, gericht op het plaatsen van laadpalen binnen 250 en 150 meter van woningen, werd de derde concessie in 2024 toegekend aan TotalEnergies voor de installatie van 1.000 tot 2.000 laadpunten. De uitvoering ervan werd voortgezet in 2025, parallel met de voorbereiding van een vierde concessie voor 800 tot 2.400 extra laadpunten voor 2026-2027.

In de loop van het jaar werd op meerdere vlakken structurele vooruitgang geboekt: validering van de locaties die in het uitrolplan zijn opgenomen, verkrijging van de wegvergunningen, organisatie en opvolging van de installatiewerken en de ontwikkeling – in samenwerking met Paradigm – van een oplossing waarmee parking.brussels de aan de laadinfrastructuur gekoppelde parkeercontroles kan automatiseren. Daarnaast werden een rotatietarief en bijbehorende overeenkomsten voorgesteld aan de Conferentie van Burgemeesters om de toegankelijkheid van het net te verbeteren.

Ter voortzetting van de innovatie die in 2024 werd gestart, werden in 2025 ook laadpalen geïnstalleerd die in openbare verlichtingspalen zijn ingebouwd, waardoor de inname van de openbare weg wordt beperkt en de werken tegelijk met de vernieuwing van de verlichtingsinfrastructuur kunnen worden uitgevoerd.

Tot slot heeft Sibelga in overleg met de gewestelijke en gemeentelijke wegbeheerders het uitrolplan voor 2026 opge maakt en voorgesteld, op basis van een geactualiseerde methodologie die toekomstige locaties definieert op basis van de gebruiksgegevens van de bestaande laadpalen.

#### 14. LEDVERLICHTING: RESULTATEN EN VOORUITZICHTEN

In 2025 ging Sibelga door met haar programma om de overschakeling naar led te versnellen, een strategisch project om tegen 2030 alle openbare verlichting in Brussel te moderniseren. De resultaten overtreffen ruimschoots de oorspronkelijke doelstellingen: 12.470 nieuwe ledverlichtingstoestellen werden geïnstalleerd in het kader van constructieprojecten, bijna 4.000 eenheden meer dan gepland. Daarnaast werden er meer dan 500 ledverlichtingstoestellen geïnstalleerd als onderdeel van kleine onderhouds- en reparatiewerken.

Net als in voorgaande jaren is elk nieuw verlichtingstoestel uitgerust met een verlichtingstoestel-controller, waardoor het kan worden geïntegreerd in het Intelligent Street Lighting-systeem (ISL). Tegen het einde van 2025 konden 38.522 verlichtingstoestellen op afstand worden gecontroleerd, een aanzienlijke stijging ten opzichte van 2024.

De energie-impact van deze transitie blijft bijzonder positief. Dankzij de versnelde vervanging van energieverblindende apparatuur en de algemene toepassing van dimming via ISL is het elektriciteitsverbruik voor openbare verlichting in 2025 met 11% gedaald. Deze evolutie bevestigt de doeltreffendheid van de technologische keuzes die de afgelopen jaren zijn gemaakt.

De vooruitzichten blijven ongewijzigd: Sibelga handhaaft haar ambitie om het volledige park om te schakelen tegen eind 2030, door projecten voor vervanging van verlichtingstoestellen te combineren met volledige renovaties wanneer de toestand van de kabels of sokkels dat vereist. Deze transitie gaat ook gepaard met werken om componenten te harmoniseren, als onderdeel van de nieuwe opdrachten die eind 2025 werden gelanceerd, om zo de technische consistentie, de energieprestaties en de kostenbeheersing te verbeteren.

Met deze vorderingen bevestigt Sibelga haar engagement om het Brussels Gewest te voorzien van performante, duurzame openbare verlichting die op een slimme manier wordt gestuurd en volledig is afgestemd op de energie-uitdagingen.

## 15. RESHAPE-PROGRAMMA: LOGISTIEKE EN ORGANISATORISCHE TRANSFORMATIE

In 2025 lanceerde Sibelga het Reshape-programma, een logistieke en organisatorische transformatie om de technische teams een vlottere, snellere en betrouwbaardere toegang te garanderen tot het materieel dat ze nodig hebben.

Reshape is gebaseerd op drie pijlers:

- **People** – Co-creatie met de teams, rekening houden met de behoeften van de mensen op het terrein, begeleiding bij verandering en de geleidelijke ontwikkeling van competenties en werkwijzen.
- **Processen & tools** – Verbeterd materiaalbeheer, minder te grote voorraden en tekorten, beter anticiperen op behoeften en eenvoudiger toegang tot logistieke informatie.
- **Gebouwen** – Herinrichting van het magazijn en het Opleidingscentrum, met de creatie van een modern en efficiënt gecentraliseerd magazijn dat toekomstige volumes kan absorberen en technische projecten op lange termijn kan ondersteunen.

Het jaar 2025 werd besteed aan de structurering van het project, de selectie van de interne teams en de verbetering van de definitie van de behoeften van de operationele diensten. Nog in 2025 konden we een aantal structurerende keuzes maken op het gebied van IT-oplossingen om alle toekomstige ontwikkelingen te ondersteunen. Tot slot zijn de eerste overheidsopdrachten gelanceerd voor de transformatie van de logistieke en opleidingsruimten. De architecten zullen begin 2026 worden geselecteerd.

## 16. SANERING VAN DE SITE IN VORST

De vastgoedportefeuille van Sibelga omvat de site in Vorst, de voormalige exploitatiezetel van een deel van de activiteiten van Sibelga. Op deze site zijn bodemsaneringsanalyses uitgevoerd.

In 2004 werd een eerste verkennend bodemonderzoek uitgevoerd. Na twintig jaar van analyses en procedures heeft Leefmilieu Brussel ermee ingestemd om niet over te gaan tot een grote sanering, maar om veeleer een alternatief project uit te voeren. In plaats van te kiezen voor een massale afgraving van de vervuilde grond en die over te brengen naar een opslagsite in de buurt van Antwerpen, werd gekozen voor een fytosanitaire oplossing. Deze aanpak laat toe de verwijdering van grond te beperken en creëert een groene zone op de site, tegen veel lagere economische en ecologische kosten.

De vergunning werd verleend op 6 augustus 2024 en de saneringswerken gingen begin december 2024 van start en waren eind januari 2025 voltooid. Bij de saneringswerken in 2024 werd op de meeste plekken alleen de bovenste 30 centimeter grond afgegraven, behandeld en weer opgevuld met gezonde grond.

In 2025 werd de werf voltooid met de aanplanting van 725 heesters en 170 bomen, in totaal 16 verschillende soorten, in overleg met Leefmilieu Brussel, om de kwaliteit van de Zenne-oeveren te garanderen en het nestelen van vogels te bevorderen. Er is ook een jaarlijkse monitoring opgezet om het voortbestaan van de geplante bomen en heesters te garanderen.

## 17. DIRECTIECOMITÉ WEER OP VOLLE STERKTE

Eind 2024 heeft Sibelga grondig nagedacht over haar interne organisatie als gevolg van het vertrek van twee leden van het directiecomité en het plotse overlijden van Catherine Gaudissart, haar gewezen Chief Client Officer. Deze denkoefening leidde tot een reorganisatie binnen de vennootschap en meer bepaald tot de oprichting van een directie Strategie om de transformatie van de onderneming en de uitdagingen in het kader van de energietransitie te ondersteunen. In 2025 werden de drie vacatures ingevuld: Geert Goethals is bij de groep gekomen en werd benoemd tot Chief Information Officer, terwijl Thomas Raes de functie van Chief Client & Market Officer op zich heeft genomen en Daphné Benzennou die van Chief Strategy Officer; deze laatste twee personen zijn intern gepromoveerd. Het directiecomité is nu weer volledig.

## 18. VERNIEUWING VAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN SIBELGA

In 2025 heeft Sibelga haar Raad van bestuur vernieuwd overeenkomstig de bestuurskalender die van toepassing is op de Brusselse intercommunales, na de gemeenteraadsverkiezingen van oktober 2024. De nieuwe Raad van bestuur werd officieel geïnstalleerd en heeft het voorwerp uitgemaakt van een aantal integratieacties, met meer bepaald een onboardingssessie en een bezoek aan het terrein in september 2025 om de bestuurders vertrouwd te maken met de activiteiten en de infrastructuur van de onderneming; in oktober en december 2025 organiseerde GUBERNA ook twee opleidingssessies in verband met openbaar bestuur, de rol van de verschillende organen en de bestuurders.

Deze vernieuwing is in lijn met de continuïteit van het bestuur van Sibelga en zorgt ervoor dat de Raad van bestuur zijn opdrachten van strategisch toezicht en begeleiding op het vlak van regelgeving kan blijven uitoefenen.

## 19. GEEN REGERING IN BRUSSEL

Het jaar 2025 werd gekenmerkt door de langdurige afwezigheid van een Brusselse regering met volheid van bevoegdheden. Voor Sibelga had deze institutionele situatie echter slechts een vrij beperkte impact.

Zoals hierboven vermeld, werden de bestuursorganen van Sibelga zonder problemen vernieuwd na de gemeenteraadsverkiezingen.

Dankzij haar beheersautonomie kon de onderneming normaal functioneren en al haar opdrachten uitvoeren, onafhankelijk van de gewestelijke politieke situatie.

Bovendien zijn de ontvangsten van Sibelga bijna uitsluitend afkomstig van de vergoedingen voor gebruik van het net (grid fee), die worden vastgelegd volgens tariefmethodologieën die Brugel heeft goedgekeurd en onafhankelijk zijn van de arbitrages van eender welke zittende regering. Deze structuur garandeert een robuuste financiële stabiliteit, zelfs in een onzekere institutionele omgeving. Slechts een zeer marginaal deel van de inkomsten is afhankelijk van gewestelijke subsidies.



# IV. Risico's en onzekerheden

## 1. RISICO'S IN VERBAND MET HET HUIDIGE REGELGEVENDE KADER

### 1.1. TARIEFMETHODOLOGIE 2025-2029

In het kader van zijn bevoegdheid heeft de regulator Brugel tussen 2022 en 2024 de tariefmethodologie vastgelegd voor de periode 2025-2029. Die tariefmethodologie werd vastgelegd in overleg met de distributienetbeheerder. Het doel van Brugel is drievoudig:

- De distributienetbeheerder aanzetten tot kostenbeheersing en -efficiëntie
- De winst van de netbeheerder redelijk maken
- De investeringen in de energietransitie faciliteren

De nieuwe tariefmethodologie, waartoe Brugel eind 2023 en begin 2024 besloot, introduceert verschillende belangrijke ontwikkelingen. Het gaat daarbij zowel om opportuniteiten als om risico's voor Sibelga.

#### **Vergoeding van de geïnvesteerde kapitalen gebaseerd op een WACC die wordt vastgelegd voor de volledige tariefperiode 2025-2029**

De vergoeding van Sibelga wordt vastgelegd, voor elk jaar van de periode 2025-2029, door de RAB (Regulated Asset Base, waarde van de gereguleerde activa) te vermenigvuldigen met een WACC (Weighted Average Cost of Capital, gewogen gemiddelde kost van het kapitaal). De WACC werd voor de volledige periode vastgelegd op een waarde van 4,91% (nettovergoeding, na belastingen, en nominaal). Deze waarde werd berekend op basis van de parameters die in de tariefmethodologie zijn vastgelegd:

- een normatieve gearing (schuldgraad) van 55%
- een kostprijs van de schuld van 3,82% (wat een gemiddelde weergeeft tussen de kostprijs van de historische schuld en een raming van de kostprijs van de schuld die nog geheven moet worden tijdens de periode 2025-2029)
- een kost voor eigen vermogen van 6,24%, berekend op basis van het Capital Asset Pricing Model (CAPM), rekening houdend met het specifieke risicoprofiel van Sibelga.

Als we de vergelijking maken met de vorige tariefperiode, zijn er twee belangrijke ontwikkelingen te zien:

1. Een vastlegging van een vergoedingspercentage voor de volledige tariefperiode (waar de vergoeding voorheen schommelde volgens de risicovrije rente). Dat beperkt de onzekerheid in verband met de schommelingen van de financiële markten. Dat mechanisme zorgt voor meer voorspelbaarheid van de vergoeding en dus voor meer financiële stabiliteit van Sibelga.
2. De kostprijs van de schuld is voortaan inbegrepen in de vergoedingsformule, waar die voorheen gedekt was door het 'embedded cost'-mechanisme (dekking van de schuld door de tariefinkomsten voor de werkelijke kostprijs). Dat betekent dus dat Sibelga meer risico's loopt in het geval van een onverwachte stijging van de risicovrije rentes op de markten, maar er is ook een opportuniteit om gebruik te maken van gunstige voorwaarden om een beperkte winst te realiseren.

### **Incentive regulation met betrekking tot de kosten**

In de tariefmethodologie wordt een onderscheid gemaakt tussen de beheerbare en de niet-beheerbare kosten. Wat betreft de niet-beheerbare kosten kunnen de werkelijke kosten afgewenteld worden op de tarieven. De regulator gaat er immers van uit dat de netbeheerder over weinig middelen beschikt om die te beïnvloeden (het gaat bijvoorbeeld om de kosten met betrekking tot de dekking van de netverliezen voor elektriciteit). Voor de beheerbare kosten zijn de toegelaten kosten dan weer op voorhand bepaald en komt het Sibelga toe om dat tariefbudget te respecteren (het verschil tussen het tariefbudget en de werkelijke kosten vormt een stimulans om zo efficiënt mogelijk te werk te blijven gaan).

De incentive regulation op de kosten houdt zowel een opportuniteit als een risico in voor Sibelga: besparingen die gerealiseerd kunnen worden, zullen bonussen genereren, zonder specifieke limiet, waardoor Sibelga ten volle gebruik kan maken van efficiëntiewinst. Die incentive regulation vormt echter ook een risico: overschrijden de beheerbare kosten het voorziene budget, dan zal er een malus worden toegepast.

Als we de vergelijking maken met de vorige tariefperiode, zijn er drie belangrijke ontwikkelingen te zien:

1. Vanaf 2025 zullen de afschrijvingskosten beschouwd worden als beheerbare kosten (de reguleringsbenadering wordt zo gekwalificeerd als TOTEX-benadering aangezien de stimulansperimeter niet enkel de operationele kosten dekt, OPEX, maar ook de afschrijvingskosten van de geïnvesteerde activa).
2. Brugel kent middelen toe voor de financiering van de energietransitie. Voor de periode 2025-2029 zal de berekening van de enveloppe van de 'beheerbare kosten' immers gebeuren op basis van de som van:
  - de zgn. 'business as usual'-kosten, berekend op basis van de geïndexeerde kosten van de voorgaande jaren, jaar na jaar verminderd met een efficiëntiefactor,
  - vermeerderd met de 'bijkomende kosten' voor de bijkomende opdrachten die Sibelga zal moeten uitvoeren tijdens de tariefperiode, in het bijzonder met het oog op de energietransitie.
3. De afwijking tussen de gerealiseerde beheerbare kosten en het tariefbudget zal voortaan voor 100% voor de netbeheerder zijn. Voorheen werd een verdeelsleutel 50%/50% toegepast (50% van de afwijking voor de DNB en 50% die terugvloeit, via de tarieven van de volgende jaren, naar de netgebruikers), evenals een plafond (naar boven of naar beneden) in geval van een afwijking van meer dan 10%.

Die stimulansstructuur zet dus aan tot een optimaal beheer van middelen. We merken ook op dat de regulator, net als in het verleden, erkend heeft dat de inflatie een niet-beheerbare component was voor Sibelga. De impact van de inflatie op de beheerbare kosten wordt dan ook beschouwd als niet-beheerbaar en de drempels worden elk jaar aangepast om daar rekening mee te houden.

### **Incentive regulation op basis van doelstellingen (KPI)**

De key performance indicators (KPI) werden aangepast om tegemoet te komen aan de nieuwe uitdagingen van de energiesector, in het bijzonder aangaande de implementatie van slimme meters en het slimme net. Die KPI's zullen opgenomen worden in een incentivemechanisme. Dat houdt in dat Sibelga bij een goede performantie een bonus en bij een slechte performantie een malus op haar resultaat kan genereren.

Brugel wil aan de hand van dit mechanisme de continue verbetering van de diensten bevorderen, en Sibelga er daarnaast toe aanzetten de slimme meters te implementeren en het slimme net uit te rollen.

## Tariefsaldi

Het verschil tussen de vooraf bepaalde beheerbare kosten en de gerealiseerde beheerbare kosten wordt nu volledig gedragen door of komt volledig ten voordele van de DNB. De overige verschillen worden dan weer geboekt als 'tariefsaldi'. Het gaat om

- Afwijkingen van de niet-beheerbare kosten
- Afwijkingen op de billijke marge (die het resultaat zijn van afwijkingen van het niveau van de RAB)
- Afwijkingen van de inkomsten afkomstig van verschillen tussen de voorziene en de gerealiseerde volumes

De tariefmethodologie 2025-2029 introduceert de volgende nieuwe regels voor het beheer van deze tariefsaldi:

- Restitutie van saldi uit het verleden over twee tariefperiodes (saldi vóór 2024, het jaar waarin het tariefvoorstel werd ingediend).
- A priori automatische restitutie, in N+2, van de saldi die elk jaar N van de tariefperiode worden gevormd. Die saldi moeten bovendien onderscheiden worden voor gas en elektriciteit en er moet een onderverdeling zijn tussen
  - Verschillen afkomstig van de opbrengsten en kosten in verband met de tarieven voor gebruik van het net
  - Verschillen afkomstig van de opbrengsten en kosten met betrekking tot de ODV-tarieven
  - Verschillen afkomstig van de opbrengsten en kosten in verband met tarieven voor de elektriciteitstransmissie

## Tariefstructuur

De tariefstructuur zal voor gas grotendeels ongewijzigd blijven tijdens de volledige periode. Voor elektriciteit zal dat zo zijn tijdens de eerste drie jaren van de regulatoire periode (2025-2027). Er wordt immers een nieuwe tariefstructuur beoogd vanaf 1 januari 2028, voornamelijk voor klanten die bevoorraadt worden met elektriciteit in laagspanning. Die evolutie heeft tot doel de tariefstructuur van Sibelga beter af te stemmen op haar werkelijke kosten en aan te zetten tot een efficiënter verbruik. Die progressieve transitie stelt Sibelga in staat zich aan te passen aan de marktontwikkelingen en daarbij een bepaalde stabiliteit op tariefvlak te handhaven.

Tot besluit: de tariefmethodologie 2025-2029 biedt Sibelga heel wat opportuniteiten om haar financiële stabiliteit, haar operationele efficiëntie en haar rol op het vlak van de energietransitie te versterken. Toch brengt deze regelgeving ook risico's mee, met name op het vlak van het kostenbeheer en de aanpassing aan de nieuwe tariefstructuren. Daarom is continue waakzaamheid geboden om de voordelen ervan te maximaliseren en tegelijk de onzekerheden in de hand te houden.

### 1.2. TARIEFVOORSTEL 2025-2029

Sibelga diende haar tariefvoorstel 2025-2029 bij Brugel in, n.a.v. de beslissing van Brugel betreffende de tariefmethodologie 2025-2029 en in overeenstemming met de in die methodologie vastgelegde procedure.

Dat tariefvoorstel is opgesteld op basis van de regels die in de methodologie zijn vastgelegd. Het betreft een tariefvoorstel dat voortvloeit uit prognoses van de toegelaten kosten en de verbruiksvolumes voor gas en elektriciteit.

Na een eerste versie die in mei 2024 werd ingediend en door Brugel na talrijke uitwisselingen en vragen werd geweigerd, diende Sibelga in oktober 2024 een gewijzigde versie in. Brugel keurde dat laatste tariefvoorstel 2025-2029 goed.

Dankzij die goedkeuring

- heeft Sibelga zekerheid aangaande haar enveloppe van de toegelaten kosten voor de komende 5 jaren (ook op het niveau van de vergoeding, de toegelaten OPEX- en CAPEX-kosten enz.);
- hebben de Brusselse gas- en elektriciteitsverbruikers een zicht op de evolutie van de tarieven voor de komende jaren (hoewel de elektriciteitsdistributietarieven laagspanning, zoals hierboven ter sprake kwam, structureel zouden moeten evolueren tegen 2028).

We merken op dat de distributietarieven 2025 zijn toegenomen ten opzichte van de tarieven van 2024 (het gaat om een stijging van zowat 11,7% en 14,6% voor respectievelijk residentiële en niet-residentiële klanten). Deze stijging is hoofdzakelijk te verklaren door:

- de inhaalbeweging op het vlak van de inflatie 2020-2024,
- de daling van de verbruiksvolumes,
- in mindere mate, de bijkomende kosten om het net voor te bereiden op de energietransitie.

## 2. TECHNISCHE EN OPERATIONELE RISICO'S

In 2024 voerde het team Risicobeheer een fundamentele herziening uit van het domein bedrijfsrisico's, wat leidde tot de identificatie van 13 grote risico's voor de onderneming die speciale aandacht vereisen.

In 2025 kregen die grote risico's een update om te bepalen welke incidenten uit het verleden zich opnieuw zouden kunnen voordoen en welke toekomstige incidenten het bereiken van de strategische en operationele doelstellingen van verschillende diensten en zelfs van de onderneming zelf, zouden kunnen ondermijnen. Deze update stelde ons in staat om (1) de wereld van de bedrijfsrisico's te herbekijken en (2) de beoordeling van de geïdentificeerde risico's bij te werken.

In dit verband werden 2 nieuwe risico's geïdentificeerd en werden 2 bestaande risico's samengevoegd, wat het aantal beoordeelde bedrijfsrisico's die specifiek worden gemonitord op 13 brengt.

### 2.1. KADER VAN RISICOBEBEER BIJ SIBELGA

Het beheer van deze risico's is georganiseerd volgens zeven domeinen: (1) Risico's in verband met de klanten (2) Risico's in verband met de wet- en regelgeving, naleving en governance (3) Risico's in verband met human resources en de organisatie (4) Interne operationele risico's (5) Externe operationele risico's (6) Technologische risico's (7) Financiële risico's.

Het opvolgen van de evolutie van de risico's is een essentieel element van het goede beheer van een onderneming. Deze activiteit wordt uitgevoerd binnen interne beheerorganen die hiertoe zijn aangewezen door het directiecomité of het bestuurscomité.

Naast de opvolging van de evolutie van de risico's en de (her)evaluatie ervan wordt ook de identificatie van de genomen of nog te nemen risicobeperkende maatregelen geformaliseerd om de gevolgen van het zich voordoen van een risico te verminderen tot een niveau dat aanvaardbaar is voor de onderneming. De verantwoordelijkheid voor het invoeren van risicobeperkende maatregelen wordt toevertrouwd aan de operationele lijnen.

Het risicobeheersysteem van Sibelga is ook gebaseerd op het concept van risicoverantwoordelijken die worden gekozen onder de leden van het directiecomité. Zij worden aangewezen voor elk groot risico om te zorgen voor een doeltreffend en verantwoordelijk beheer van de geïdentificeerde risico's. Het feit over risicoverantwoordelijken te beschikken, garandeert het volgende:

- Duidelijke verantwoordelijkheid: de aanwijzing van een risicoverantwoordelijke voor elk risico biedt duidelijkheid over de verantwoordelijkheden op het gebied van risicobeheer en -monitoring. Dit voorkomt verwarring en zorgt ervoor dat elk risico op passende wijze wordt benaderd.
- Gespecialiseerde expertise: sommige risico's vereisen specifieke kennis en vaardigheden. Een specifieke risicoverantwoordelijke biedt expertise en ervaring om risico's op doeltreffender wijze te beoordelen en te beperken.
- Monitoring en rapportage: de risicoverantwoordelijke is belast met de monitoring van de evolutie van het risico en rapporteert regelmatig aan het directiecomité. Dit maakt continue monitoring en geïnformeerde besluitvorming mogelijk.
- Toewijzing van middelen: met een risicoverantwoordelijke voor elk risico is het eenvoudiger om de middelen die nodig zijn om het risico te beheer, te bepalen en toe te wijzen, zodat de middelen van de onderneming optimaal worden ingezet.
- Reactiesnelheid: in het geval van een incident of een wijziging van het risicoprofiel kan de risicoverantwoordelijke snel reageren en de nodige actie ondernemen om de impact op de onderneming te beperken.

## 2.2. DOMEIN VAN RISICO'S IN VERBAND MET DE KLANTEN

### TRANSFORMATIECAPACITEIT

Het risico m.b.t. de transformatiecapaciteit is het risico dat de organisatie niet in staat is om al het werk dat nodig is voor de transformatie op te vangen, aan te sturen en te coördineren. Het gaat om een transversaal en strategisch risico dat onderliggend is ten opzichte van de uitvoering van de roadmaps van alle directies en een essentiële hefboom is voor de energietransitie. In dit verband heeft Sibelga meerdere structurerende initiatieven genomen ter ondersteuning van de transformatie, om enerzijds de positionering en ambities te vertalen naar concrete doelstellingen en anderzijds te zorgen voor het organiseren, sturen en opvolgen van de transformatie op alle niveaus van de onderneming. Dit wordt concreet uitgevoerd via een actualisering van onze organisatiestructuur voor project-, programma- en portfoliomanagement evenals de herdefinitie van onze bedrijfsarchitectuur, bestuursorganen en bedrijfscultuur.

## 2.3. DOMEIN VAN RISICO'S IN VERBAND MET DE WET- EN REGELGEVING, NALEVENING EN GOVERNANCE

### BEHEER VAN EXTERNE STAKEHOLDERS

Het is van essentieel belang dat Sibelga succesvol blijft interageren met haar stakeholders, ongeacht of het gaat om aandeelhouders, de regulator, energieleveranciers, administraties of politieke autoriteiten. Kijkend naar haar opdrachten en de drie rollen die ze vervult (netbeheerder, marktfacilitator, partner van de autoriteiten), is de kwaliteit van die interacties immers een noodzakelijke voorwaarde voor de goede uitvoering ervan, in het belang van iedereen en meer bepaald van de Brusselse bevolking. Daarom werkt Sibelga aan het onderhouden van duurzame institutionele relaties en aan het aantonen van de technische en maatschappelijke waarde van haar opdrachten. Evalueren wat de verwachtingen van die stakeholders zijn, nagaan op welke manieren het best kan worden samengewerkt en bepalen welke acties nodig zijn om het juiste evenwicht te vinden om in te spelen op de bezorgdheden, beperkingen en respectieve belangen staat centraal in de strategie van Sibelga inzake het beheer van de externe stakeholders.

## 2.4. DOMEIN VAN RISICO'S IN VERBAND MET HUMAN RESOURCES EN DE ORGANISATIE

### TALENT AANTREKKEN, BINDEN EN ONTWIKKELEN

Het gaat hier enerzijds om het vermogen van de onderneming om het personeel te werven dat nodig is om de activiteiten en dienstverlening in stand te houden en te ontwikkelen, anderzijds om het vermogen van de onderneming om de huidige inzet te handhaven en haar personeel (dat, ter herinnering, werkzaam is binnen haar dochteronderneming BNO) op te leiden en te doen evolueren.

Dit is een cruciale organisatorische kwestie voor Sibelga en essentieel voor het vervullen van haar opdrachten. Om het gecombineerde effect van het tekort aan technische metiers, culturele kwesties en de sociale context van de sector te beheeren, heeft Sibelga een HR-roadmap opgesteld met alle acties die moeten worden ondernomen om deze kwestie beter onder controle te krijgen.

### FYSIEKE VEILIGHEID VAN PERSONEN

De fysieke veiligheid van de medewerkers en externe tussenkomende personen is een prioriteit voor Sibelga. Ze vormt de kern van de activiteiten van de onderneming en maakt het voorwerp uit van voortdurende waakzaamheid, met robuuste risicobeperkende maatregelen die in de processen zijn ingebouwd. Het bestaande systeem, dat is opgebouwd rond het jaarlijkse preventieplan, stelt ons in staat om de evolutie van de risico's voortdurend te volgen, vroegtijdige tekenen van potentiële verslechtering te detecteren en een duurzaam niveau van risicobeperking te garanderen.

## 2.5. DOMEIN VAN INTERNE OPERATIONELE RISICO'S

### CONGESTIE

Het risico van netcongestie speelt tegen een achtergrond van groeiende onzekerheid op energiegebied. De evolutie van het verbruik van en de vraag naar elektriciteit blijft immers moeilijk te voorspellen. Na meerdere jaren van globale daling van het verbruik zou de trend wel eens sneller dan verwacht de andere richting kunnen uitgaan.

Hoewel de interconnecties met het net van Elia kritieke punten zijn, is het essentieel dat Sibelga dit risico nauwgezet blijft beheeren, gezien de toename van de aansluitingsaanvragen, de constructie van nieuwe infrastructuur en de stijging van de vermogensbehoeften.

In deze context rust Sibelga zich uit met betrouwbare tools die diepgaande gevoeligheidsanalyses kunnen uitvoeren om omschakelsignalen te detecteren en de dimensionering van het net dienovereenkomstig aan te passen. Bovendien neemt Sibelga alle nodige maatregelen om haar constructiewerken te kunnen uitvoeren, in een complexe context die verband houdt met de noodzaak van uitvoering en coördinatie van de wegenwerken afkomstig van verschillende concessiehouders.

Hoewel het Brussels Gewest voorlopig gespaard is gebleven, onderstrepen de reeds waargenomen congesties in Vlaanderen en Wallonië het belang van voortdurende waakzaamheid met betrekking tot de evolutie van dit risico.

### COMPLEXE BEVOORRADING

Het risico van bevoorradingsmoeilijkheden of zelfs voorraadtekorten voor kritieke onderdelen en bepaalde essentiële technische apparatuur (zoals slimme meters, elektriciteitskabels of transformatoren) blijft een belangrijk aandachtspunt. Er blijven zwakke punten in de toeleveringsketen, tegen een achtergrond van geopolitieke instabiliteit en afhankelijkheid van een beperkt aantal leveranciers. Sibelga is zich bewust van dat risico en is gestart met een globale denkoefening over de aankoopstrategieën die aangewend moeten worden om dat risico maximaal te beperken, met name door het technische assortiment te standaardiseren en te rationaliseren en de interne opslagprocessen te versterken.

## GEGEVENSBEHEER

Gegevensbeheer is cruciaal om de kwaliteit, consistentie en beschikbaarheid van gegevens te garanderen. Dit zorgt ervoor dat de activiteiten naar behoren kunnen worden uitgevoerd en bevordert de besluitvorming door het management op zowel operationeel als strategisch niveau. In 2025 heeft de onderneming de fundamenten gelegd voor een gestructureerde en transversale organisatie om deze kwestie aan te pakken. Sibelga heeft met name haar toegewezen team versterkt en haar dataroadmap verfijnd door de aspecten processen, governance en tools aan te pakken.

## IMPLEMENTATIE VAN CMS 2.0

Het gaat hier om de implementatie van CMS 2.0, dat de vorige versie van het federale platform voor het delen van gegevens met marktspelers moet vervangen. Het werk wordt gecoördineerd door Atrias, een entiteit die is ontstaan uit een gezamenlijk initiatief van de grootste vier distributienetbeheerders in België: Fluvius, ORES, Sibelga en RESA. Atrias levert de gegevens aan rond de vereenvoudiging van de markt voor rekening van en in nauwe samenwerking met de distributienetbeheerders, via een IT-infrastructuur die met name moet worden vernieuwd om de ouderdom van de bestaande versie te verhelpen.

In deze context, en vanwege haar betrokkenheid bij Atrias, stelt Sibelga alles in het werk om bij te dragen aan het succes van dit uiterst belangrijke project in de energiesector.

## **2.6. DOMEIN VAN EXTERNE OPERATIONELE RISICO'S**

### CAPACITEIT OM CONSTRUCTIEWERKEN UIT TE VOEREN

Het risico in verband met de uitvoering van constructiewerken hangt af van het vermogen van de organisatie om werven tot een goed einde te brengen, rekening houdend met de opgelegde of bestaande stedenbouwkundige beperkingen en de groeiende noodzaak om te coördineren met andere concessiehouders die ook toegang tot de openbare weg nodig hebben om hun eigen investeringsplannen uit te voeren.

Om deze uitdagingen doeltreffend te kunnen beheren, maakt Sibelga gebruik van het OSIRIS-platform, dat de coördinatie en planning van werken op de openbare weg vergemakkelijkt. Daarnaast optimaliseert Sibelga voortdurend haar interne processen om ervoor te zorgen dat constructieprojecten soepel en efficiënt worden beheerd.

### RISICO INZAKE AFHANKELIJKHEID VAN EEN GROTE ENERGIELEVERANCIER

Sibelga hanteert een strikt beleid inzake de opvolging van haar handelsvorderingen en beoordeelt stelselmatig de financiële draagkracht van haar tegenpartijen, waardoor het risico op wanbetaling wordt beperkt. Het bestaande systeem maakt het mogelijk om te anticiperen op tekenen van kwetsbaarheid en risicobeperkende maatregelen op te nemen in interne processen, waardoor de evolutie van het risico constant wordt gemonitord. In de Brusselse energiecontext is er echter maar één leverancier die een significante bijdrage levert aan de Grid Fee die Sibelga int. Bijgevolg zou een falen van deze leverancier niet alleen een aanzienlijke impact kunnen hebben op de financiële inkomsten van Sibelga, maar ook gevolgen kunnen hebben buiten de gewestgrenzen. Dit zou een teken zijn van een meer algemene slechte werking van de energiemarkt.

### SCHADE AAN FYSIEKE INSTALLATIES DOOR DERDEN

Door de aard van haar activiteiten en de fysieke topologie van haar net is Sibelga blootgesteld aan een risico van beschadiging van haar fysieke installaties (leveringsposten, ondergrondse netten, kritieke infrastructuur). Schade kan het gevolg zijn van interventies, gedrag of acties van derden, kwaadwillig of onopzettelijk. De huidige geopolitieke context kan de blootstelling aan het risico op kwaadwillige beschadiging vergroten.

Dit risico wordt nauwlettend in de gaten gehouden daar het een bedreiging vormt voor de continuïteit van de dienstverlening en de veiligheid van onze teams en het publiek. Om dit risico te beperken, legt Sibelga de laatste hand aan de implementatie van haar programma voor de beveiliging van leveringsposten en controleert ze voortdurend haar net en installaties om snel te kunnen ingrijpen.

Op te merken valt dat de wet betreffende de weerbaarheid van kritieke entiteiten, die op 18 december 2025 in werking is getreden, voor Sibelga de basis vormt om een conformiteitsproces te starten, rekening houdend met alle bepalingen en analyses die tot nu toe zijn uitgevoerd.

## **2.7. DOMEIN VAN TECHNOLOGISCHE RISICO'S**

### RISICO'S IN VERBAND MET DE BEVEILIGING VAN INFORMATIESYSTEMEN

In een context van toenemende digitalisering van de operationele activiteiten, een toename in de geavanceerdheid van cyberaanvallen en een geopolitieke omgeving die energie-infrastructuren kwetsbaarder maakt, moet Sibelga het hoofd bieden aan grotere risico's in verband met de beveiliging van haar informatiesystemen, zowel in IT- als OT-omgevingen.

Tegelijk stelt de evolutie van het wetgevingskader, met name de omzetting van de Europese NIS2-richtlijn, waarvoor Sibelga sinds oktober 2024 is aangemerkt als Essentiële Entiteit, hogere eisen op het gebied van cyberbeveiliging en operationele weerbaarheid.

Deze risico's omvatten meer bepaald:

- De continuïteit van IT-oplossingen, waarbij elke storing kan leiden tot onbeschikbaarheid, verstoring van de dagelijkse activiteiten of operationele fouten;
- De veiligheid van de informatiesystemen en de bescherming van gegevens, die worden geconfronteerd met een toename van het aanvalsoppervlak als gevolg van de snelle technologische evolutie van tools en infrastructuur.



Om de blootstelling aan deze risico's te verminderen en haar weerbaarheid te versterken, legt Sibelga de klemtoon op een geïntegreerd systeem voor het beheer van cyberrisico's dat gebaseerd is op de vier structurerende pijlers van beveiliging: identificatie, detectie, bescherming en herstel.

- Identificatie bestaat erin potentiële risico's te herkennen, kwetsbaarheden te analyseren en hun impact op kritieke bedrijfsmiddelen te begrijpen.
- Detectie is gebaseerd op het instellen van mechanismen om incidenten in real time te identificeren, inclusief continue monitoring en mogelijkheden om snel te reageren.
- Bescherming is gericht op het inzetten van preventieve en proportionele veiligheidsmaatregelen om alle informatiemiddelen te beveiligen.
- Herstel is gebaseerd op bewezen plannen van crisis- en continuïteitsbeheer om de impact van incidenten te minimaliseren en de activiteiten snel te herstellen.

In dit opzicht doet Sibelga wat volgt:

- ze bevestigt en consolideert haar ISO 27001-certificeringsprogramma, met als streefdatum 2027;
- ze rolt een aanpak uit die gericht is op continue verbetering van haar veiligheidsactiviteiten om een beschermingsniveau te handhaven dat aangepast is aan de evolutie van de bedreigingen;
- ze investeert in de vaardigheden van het beveiligingsbeheerteam, onder leiding van de Chief Information Security Officer (CISO);
- ze versterkt haar sensibiliseringscampagnes voor alle werknemers om een gedeelde veiligheidscultuur te ontwikkelen;
- en ze heeft sinds 2018 een verzekering voor 'cyberrisico's', waardoor een resterend deel van het risico kan worden overgedragen.

## 2.8. DOMEIN VAN FINANCIËLE RISICO'S

### BUDGETOVERSCHRIJDINGEN EN INEFFICIËNTIE

Dit risico houdt in dat Sibelga niet in staat zou zijn een budgetoverschrijding onder controle te houden en er niet in zou slagen het efficiëntieniveau te bereiken dat nodig is om de kosten op lange termijn onder controle te houden, waardoor de organisatie zou worden blootgesteld aan grote of onverwachte meerkosten.

De bestaande interne mechanismen zorgen voor een gestructureerde en duurzame beperking van dit risico. Deze mechanismen worden ondersteund door een traject van efficiëntieverbetering in alle departementen, waardoor de begroting nog beter beheerst wordt.

## 3. ANDERE FINANCIËLE RISICO'S

### 3.1. RENTEVOETRISICO

Sibelga is actief in een gereguleerde sector. De blootstelling van Sibelga aan de fluctuaties van de rentevoeten hangt dan ook af van het regulatoire kader dat van toepassing is voor de lopende periode.

In het regulatoire kader voor de periode 2025-2029 is Sibelga blootgesteld aan dit risico. De kostprijs van de schuld werd immers vastgelegd voor de hele periode, zoals wordt besproken in het punt IV./ 1. /1.1 Tariefmethodologie 2025-2029. Dit kan evenwel ook een opportuniteit inhouden voor Sibelga, voor zover een daling van de rentevoeten het resultaat van Sibelga zou kunnen verbeteren.

Sibelga beheert dit risico door financiering in schijven, over lange periodes. Bijgevolg zal een plotse verandering in de rentevoeten een impact hebben op niet meer dan een fractie van de totale schuld van Sibelga.

Sibelga werkt niet met afgeleide producten ter dekking van het type 'swap' of 'cap'. Regelmatig en ook bij elke nieuwe financieringsronde worden de renteposities opnieuw bekeken.

Wat betreft het eventuele liquiditeitsoverschot werd Sibelga in 2025 niet geconfronteerd met het probleem van negatieve rentevoeten. Het financiële beleid van Sibelga bestond er toen in deze overschotten te maximaliseren in het kader van cash pooling binnen de groep en de termijnbeleggingen van thesaurieoverschotten actief te beheren.

### 3.2. LIQUIDITEITS- EN KREDIETRISICO

Het liquiditeits- en kredietrisico is gekoppeld aan het feit dat Sibelga genoodzaakt is de nodige externe financieringen binnen te halen, onder meer voor de uitvoering van haar ontwikkelingsprogramma, alsook voor de herfinanciering van bestaande schulden. De liquiditeit van Sibelga berust onder meer op het aanhouden van beschikbare middelen en van bevestigde kredietfaciliteiten.

Een verslechtering van de kwetsbare toestand op de Europese krediet- of kapitaalmarkt zou een weerslag kunnen hebben op de activiteiten, de financiële toestand en de resultaten van Sibelga.

Het gediversifieerde en aangepaste financieringsbeleid dat Sibelga voert, strekt ertoe dit liquiditeits- en renterisico te beperken. De lening die in 2023 werd aangegaan op de USPP-markt bij Amerikaanse investeerders met het oog op het financieren van de terugbetaling van de in 2013 uitgevoerde obligatie-uitgifte past volledig in dat beleid. Hetzelfde geldt voor de financieringen door middel van bankleningen die in 2021, 2024 en 2025 werden uitgevoerd bij de 4 grote Belgische banken.

Er waren in 2025 financieringsbehoeften en naar verwachting zal dat de komende jaren nog het geval zijn. Die behoeften houden hoofdzakelijk verband met de volgende punten:

- Een deel van de financiering van Sibelga wordt verzekerd door de regulatoire saldi en de regulator heeft gevraagd om deze in het tariefvoorstel 2025-2029 te verlagen.
- Daarnaast zijn de investeringen over het algemeen hoger dan de afschrijvingen.

Om toekomstige financiering te garanderen, de financieringsbronnen te diversifiëren en de beste voorwaarden te verkrijgen, heeft Sibelga nog in 2025 besprekingen opgestart met de Europese Investeringsbank en hoopt ze in 2026 of begin 2027 EIB-financiering te krijgen.

In het pakket van beschikbare financieringsmiddelen om de liquiditeits- en kredietrisico's te beperken, heeft Sibelga ook een MTN-programma (Medium Term Notes) voor een bedrag van € 200M.

### 3.3. PENSIOENRISICO

Vóór 1993 bestond het pensioenstelsel van de werknemers (of hun rechthebbenden) dat Sibelga aangerekend werd, uit rentes. De jaarlijkse rentebetalingen zijn langzaam maar zeker aan het verminderen aangezien ook het aantal recht-hebbenden terugloopt. In 2025 kwamen de daadwerkelijk uitgekeerde bedragen uit hoofde van niet-gekapitaliseerde pensioenkosten uit op € 3.916.934,79.

De uitgekeerde rentes worden op het ogenblik van betaling als bedrijfskosten geboekt en door dochteronderneming BNO aan Sibelga gefactureerd. Deze rentekosten (net zoals alle andere personeelsgebonden kosten) worden door Sibelga doorgerekend in de distributietarieven.

Hier moet evenwel aangestipt worden dat de actuariële waarde van deze toekomstige betalingsverbintenissen krachtens de Belgische boekhoudnormen niet als financiële schuld erkend wordt. De actuariële waarde van deze toekomstige rentebetalingen wordt, rekening houdend met een aantal veronderstellingen, onder meer inzake actualisatierente en residuele levensverwachting, geraamd op een bedrag van € 22.430.287,71. Die raming kan afhankelijk van de gehanteerde veronderstellingen schommelen.

Er moet worden op gewezen dat de niet-gekapitaliseerde pensioenkosten worden gedekt door een tarieftoeslag die door de regulator is goedgekeurd overeenkomstig de elektriciteits- en de gasordonnantie en de bijbehorende methodologieën.

Bovendien wordt het residuele financiële risico in geval van wijziging van het wetgevende of regelgevende kader

- enerzijds gedekt door de Synatom-kredietlijn die de verbintenissen van Electrabel heeft overgenomen na de terugtrekking van laatstgenoemde uit het kapitaal van Sibelga eind 2012,
- en anderzijds door Interfin, voor haar aandeel, die hiervoor speciaal in een onbeschikbare reserve op haar rekeningen heeft voorzien. Deze reserve wordt elk jaar door de algemene vergadering van Interfin aangepast aan de evolutie van dit risico.

### 3.4. BELASTINGRISICO

Voor Sibelga blijven de gevolgen van de fiscale hervormingen beperkt, aangezien de aangerekende belastingen volgens de ordonnantie van 8 mei 2014 in de tarieven doorgerekend worden.

### 3.5. BIJKOMENDE SCHULDEN VAN SIBELGA

De schuldenlast van Sibelga blijft momenteel relatief beperkt, hoewel deze in 2025 wel verder is toegenomen. Zoals hierboven vermeld, zal de schuldenlast in de toekomst toenemen op basis van twee elementen: enerzijds een vermindering van de reguleringsfondsen en anderzijds een volgehouden plan voor investeringen in het net om de energietransitie te waarborgen.

### 3.6. MACRO-ECONOMISCHE EN CONJUNCTURELE RISICO'S

Door de economische onrust van de afgelopen jaren hebben we kunnen vaststellen dat conjuncturele gebeurtenissen een invloed kunnen hebben op de vraag naar gas en elektriciteit. Een daling van de volumes, in vergelijking met die waarin het tariefvoorstel voorziet, vanwege macro-economische of conjuncturele factoren, is evenwel een risico dat niet door Sibelga gedragen wordt, aangezien binnen het huidige regulatoire stelsel het inkomstenverlies vanwege volumedalingen opgenomen kan worden in het kader van de goedkeuring van de jaarlijkse saldi en doorgerekend mag worden in de tarieven van het volgende jaar.

# V. Analyse van het resultaat van 2025 volgens de regelgevende benadering

## SAMENVATTING VAN HET RESULTAAT VAN SIBELGA EN VAN DE EVOLUTIE VAN DE TARIEFSALDI

Het **resultaat van het boekjaar** bedraagt € 55.004.211,38 en is het resultaat van de 'netbeheer'-activiteiten van Sibelga:

- **Gereguleerde activiteiten:** + € 66.786.550,02. Dit is de kernactiviteit van Sibelga. De voornaamste component ervan is de vergoeding van haar activa via de billijke vergoeding.
- **Niet-gereguleerde activiteiten:** - € 753.906,29.

| Gereguleerd resultaat                         | Elektriciteit        | Gas                  | Totaal               |
|-----------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Billijke vergoeding 2025                      | 43.863.107,90        | 16.936.754,49        | 60.799.862,39        |
| Kosten van de schulden                        | -9.337.494,76        | -1.690.937,59        | -11.028.432,35       |
| Incentive regulation voor beheerbare kosten   | 7.382.475,86         | -1.646.008,95        | 5.736.466,91         |
| Incentive regulation voor KPI's 2024          | 258.430,00           | 139.367,00           | 397.797,00           |
| Afwijzingen door Brugel van de kosten 2024    | -128.583,81          | -18.992,47           | -147.576,28          |
| Totaal 'gereguleerd'                          | 42.037.935,19        | 13.720.182,48        | 55.758.117,67        |
| <b>Niet-gereguleerd resultaat</b>             |                      |                      |                      |
| Historisch restant van de activiteit 'supply' | 10.180,48            | 1.006,29             | 11.186,77            |
| MobiClick (Elek) / Heatnet (Gas)              | -225.576,59          | 993,60               | -224.582,99          |
| Warmtenetten                                  | -400.231,40          | 0,00                 | -400.231,40          |
| Verhuur convectoren                           | 0,00                 | -35.598,67           | -35.598,67           |
| Niet-gereguleerde voorziening                 | -11.700,00           | -6.300,00            | -18.000,00           |
| Administratieve sanctie na bevel van Brugel   | -86.680,00           | 0,00                 | -86.680,00           |
| Totaal 'niet-gereguleerd'                     | -714.007,51          | -39.898,78           | -753.906,29          |
| <b>Totaal resultaat <sup>8</sup></b>          | <b>41.323.927,68</b> | <b>13.680.283,70</b> | <b>55.004.211,38</b> |

<sup>8</sup> Het totale resultaat vertegenwoordigt een rendement van 6,39% ten opzichte van het gemiddelde van het eigen vermogen.

In 2025 stegen de saldi exclusief transmissie met € 6.533.327,32, waarvan € 2.613.245,94 voor elektriciteit en € 3.920.081,38 voor gas. Ter herinnering: deze saldi worden gebruikt om het boekhoudkundige resultaat aan te passen zodat het overeenkomt met het toegestane gereuleerde resultaat.

|                        | Tariefsaldo                                             | Elektriciteit         | Gas                   | Totaal                |
|------------------------|---------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| (1)                    | <b>Tariefsaldo eind 2024</b>                            | <b>30.961.391,85</b>  | <b>79.388.429,65</b>  | <b>110.349.821,50</b> |
| A. Aanzuivering TV     | Netgebruik (aanzuivering)                               | -15.697.316,20        | -12.472.470,15        | -28.169.786,35        |
|                        | ODV (aanzuivering)                                      |                       | -2.244.870,43         | -2.244.870,43         |
|                        | <b>Totaal - Aanzuivering saldo Tariefvoorstel</b>       | <b>-15.697.316,20</b> | <b>-14.717.340,58</b> | <b>-30.414.656,78</b> |
| B. Voorziening         | <b>Terugneming van voorzieningen</b>                    | <b>14.283.574,81</b>  | <b>6.189.119,48</b>   | <b>20.472.694,29</b>  |
| C. Bewegingen in 2025  | Netgebruik                                              | 6.743.159,18          | 11.390.819,03         | 18.133.978,21         |
|                        | Beslissing Brugel 2024 (incentive KPI's en afwijzingen) | -129.846,19           | -120.374,53           | -250.220,72           |
|                        | ODV (jaar)                                              | -2.586.325,66         | 1.177.857,98          | -1.408.467,68         |
|                        | <b>Totaal - Bewegingen 2025</b>                         | <b>4.026.987,33</b>   | <b>12.448.302,48</b>  | <b>16.475.289,81</b>  |
| (2)                    | <b>Distributie - Totaal (A) + (B) + (C)</b>             | <b>2.613.245,94</b>   | <b>3.920.081,38</b>   | <b>6.533.327,32</b>   |
| (3)                    | <b>Transmissie</b>                                      | <b>-1.152.470,00</b>  |                       | <b>-1.152.470,00</b>  |
| <b>(1) + (2) + (3)</b> | <b>Tariefsaldo eind 2025</b>                            | <b>32.422.167,79</b>  | <b>83.308.511,03</b>  | <b>115.730.678,82</b> |

## 2. OPMERKINGEN EN TRENDS IN 2025

### 2.1 OPMERKINGEN OVER HET RESULTAAT VAN SIBELGA

De belangrijkste component van het **gereuleerde resultaat** is de billijke marge, die gelijk is aan € 43.863.107,90 voor elektriciteit en € 16.936.754,49 voor gas. De billijke vergoeding wordt bepaald aan de hand van de formule die is opgenomen in de door Brugel goedgekeurde tariefmethodologie. Ze vloeit voort uit onderstaande formule: RAB (Regulatory Asset Base) tegen het WACC-percentage (Weighted Average Cost of Capital), dat in de methodologie is vastgelegd op 4,91% voor de hele tariefperiode. Naast de billijke marge, die wordt berekend op basis van de RAB en de WACC, moet ook de financiering van de tariefsaldi worden toegevoegd. Daar deze saldi positief zijn en dus worden gelijkgesteld met een schuld aan de klant, moeten deze kosten worden afgetrokken om de uiteindelijke billijke marge te verkrijgen.

De WACC omvat ook de kosten van de schulden, die dit jaar gelijk zijn aan - € 11.028.432,35. Deze vergoeding is dus bedoeld om deze kosten te dekken.

Dankzij de incentive regulation kan Sibelga ook een bijkomend resultaat genereren wanneer de beheerbare kosten lager zijn dan het tariefbudget en wanneer de doelstellingen inzake de kwaliteit van de dienstverlening worden gehaald. De marge op beheerbare kosten is positief voor elektriciteit, namelijk + € 7.382.475,86, terwijl ze negatief is voor gas, namelijk - € 1.646.008,95.

In tegenstelling tot de vorige tariefmethodologie kent de incentive regulation over beheerbare kosten aan Sibelga 100% toe van het verschil tussen de reële beheerbare kosten en die welke zijn opgenomen in de begrotings-/tariefnorm.

De incentive regulation voor de kwaliteit van de dienstverlening (KPI) van het jaar N wordt pas geboekt in het jaar N+1 na de controle ex post door de regulator. Sibelga erkent het resultaat voor het jaar 2025 dus niet in het resultaat van 2025. Daarentegen werd het resultaat voor de KPI's voor het boekjaar 2024 dit jaar gevalideerd door Brugel en kon het dus worden erkend en geboekt in het resultaat van 2025. Dit resultaat voor 2024 vertegenwoordigt een bedrag van € 258.430,0 voor elektriciteit en € 139.367,0 voor gas, waardoor het resultaat voor 2025 zal toenemen.

Hier zijn de details volgens de verschillende KPI's:

| KPI 2024 (Euro)                                                               | Elektriciteit     | Gas               | Totaal            |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Kwaliteit van het netbeheer                                                   | 212.719,00        | 117.964,00        | 330.683,00        |
| Kwaliteit van het beheer van de meetgegevens                                  | 33.114,00         | 15.504,00         | 48.618,00         |
| Kwaliteit van de dienstverlening aan de markt                                 | 125.966,00        | 58.979,00         | 184.945,00        |
| Kwaliteit van de behandeling van klachten en verzoeken tot schadeloosstelling | -113.369,00       | -53.080,00        | -166.449,00       |
| <b>Totaal</b>                                                                 | <b>258.430,00</b> | <b>139.367,00</b> | <b>397.797,00</b> |

Naar aanleiding van de beslissingen 332 (elektriciteit) en 332 (gas) van Brugel met betrekking tot de tariefsaldi voor 2024, genomen op 7 oktober 2025, werden meerdere kosten verworpen, met name boetes voor een bedrag van € 69.173,83 en vergoedingen voor stroomonderbrekingen voor een bedrag van € 78.402,45. Volgens Brugel mogen deze bedragen dus niet door de tarieven worden gedekt. De totale afgekeurde kosten bedragen € 147.576,28 voor beide fluïda samen. Ze moeten dus worden afgetrokken van het resultaat van Sibelga.

Voor de **niet-gereguleerde rubriek** volgt hier wat uitleg over de belangrijkste rubrieken:

- Het '**MobiClick**'-project is geen niet-gereguleerde activiteit in de strikte betekenis van het woord, aangezien het gaat om een openbaredienststopdracht ten laste van de intercommunale. De kosten met betrekking tot deze activiteit behoren echter niet tot de perimeter van de tarieven: vanuit het oogpunt van de tarieven wordt deze activiteit daarom als 'niet-gereguleerd' beschouwd.
- In lijn met haar strategie ontwikkelt Sibelga **de activiteit 'warmtenetten'**. In dit stadium gaat het voornamelijk om kosten in verband met de ontwikkeling van deze nieuwe activiteit, in het bijzonder voor twee projecten in Neder-Over-Heembeek en in de wijk Brussel-Noord. De kosten voor deze activiteit bedroegen € 400.231,40 in 2025.

- **Niet-gereguleerde voorziening:** In werkelijkheid gaat het om een voorziening die in BNO is gesteld in het kader van een geschil met een voormalige werknemer. Daar de regulator niet langer toestaat dat voorzieningen deel uitmaken van de tariefinkomsten, moest de impact van deze voorziening op het resultaat van Sibelga, hoewel in overeenstemming met de boekhoudregels, worden geboekt als niet-gereguleerd.
- **Administratieve sanctie in verband met een bevel van Brugel:** Het gaat om een administratieve boete<sup>9</sup> die Brugel heeft opgelegd in het kader van de vertraging die met SMARKET is opgelopen.

## 2.2 OPMERKINGEN OVER DE TARIEFSALDI

Drie elementen hadden een grote impact op de saldi in 2025:

- **Teruggave van historische saldi waarin het tariefvoorstel voorziet**  
Het tariefvoorstel voorzag in de teruggave van historische saldi van € 15,7 M voor elektriciteit en € 14,7 M voor gas in 2025. In de praktijk werd deze teruggave grotendeels gecompenseerd door de creatie van nieuwe saldi, zoals voorgesteld in de volgende punten.
- **Terugneming van voorzieningen**  
Met de nieuwe methodologie kan Sibelga niet langer voorzieningen boeken voor niet-beheerbare kosten. De eerder aangelegde voorzieningen moesten worden opgenomen in de tariefsaldi. Ze verhoogden alzo de saldi met € 14,2 M voor elektriciteit en met € 6,2 M voor gas, voor een totaal van € 20,5 M.
- **Bewegingen gedurende het jaar**  
De bewegingen gedurende het jaar laten een toename zien van de saldi voor zowel elektriciteit als gas. Deze stijging is voornamelijk het gevolg van de reconciliatie voor de jaren 2021 (definitief), 2022 en 2023 (voorlopig).

### Saldo transmissie:

De tariefmethodologie 2025-2029 introduceert ook een nieuw element met betrekking tot de tariefsaldi. Vanaf 2025 moet Sibelga krachtens de regelgeving een specifiek saldo aanleggen voor elektriciteitstransmissie. Concreet moeten de verschillen tussen de ontvangsten en uitgaven in verband met transmissie (respectievelijk: de facturen van Elia en de ontvangsten uit de facturering van het transmissie aan de elektriciteitsverbruikers) nu worden opgenomen in een specifiek saldo. Aan het begin van het jaar bedroeg dit saldo - € 0,3 M (vordering op de klant) en eind 2025 werd het verminderd met - € 1,2 M om - € 1,5 M te bereiken. Op te merken valt dat dit saldo louter een tarief- en balanssaldo is en geen invloed heeft op het resultaat.

Daarnaast brengt een analyse van de niet-beheersbare saldi voor het boekjaar 2025 (i.e. 'bewegingen in 2025') de volgende significante elementen aan het licht:

### Ten nadele van de saldi 'Netgebruik':

- De herindexering van de tariefbegroting van de beheerbare kosten, zoals bepaald in de tariefmethodologie. De reële indexering evolueerde immers sneller dan de voorspelde indexering die in de tariefbegrotingen is opgenomen, en het verschil wordt daarom afgetrokken van de tariefsaldi;
- De compensatie voor elektriciteitsverliezen was duurder dan verwacht;
- De jubileumpremies waren hoger dan oorspronkelijk gepland;
- De belastingkosten waren hoger dan voorspeld;
- De vergoeding van de kapitalen was hoger dan verwacht als gevolg van een hogere RAB;
- De tariefsaldi waren lager dan verwacht en hebben als gevolg dat de vergoeding van de reguleringsfondsen minder hoog is.

<sup>9</sup> In verband met artikel 32 van de elektriciteitsordonnantie van 19 juli 2001.

**Ten voordele van de saldi 'Netgebruik':**

- De herberekening van de toegestane maximale inkomsten voor afschrijvingen en buitendienststellingen (op basis van wat is gerealiseerd in 2024 en van de reële indexering voor 2025/2024, evenals het feit dat rekening wordt gehouden met de opbrengsten van buitendienststellingen in deze berekening) heeft geleid tot een verlaging van de tariefenveloppe.
- De reconciliatie tussen leveranciers voor een totaalbedrag van € 18,9 M ten voordele van Sibelga droeg bij aan de tariefsaldi.

**Wat betreft de ODV-saldi:**

- Voor de ODV voor elektriciteit lagen de geboekte kosten in 2025 € 1 M hoger dan de in het tariefvoorstel voorziene begroting. De ontvangsten lagen € 1,6 M onder de initiële begroting. Deze twee bewegingen leidden tot een daling van de tariefsaldi voor elektriciteit met € 2,6 M.
- De tegengestelde situatie doet zich voor met betrekking tot de ODV voor gas: de kosten lagen ongeveer € 1 M lager dan de initiële begroting, terwijl de ontvangsten € 0,2 M hoger lagen. Deze twee effecten leiden samen tot een stijging van de tariefsaldi met € 1,2 M in 2025.



# VI. Vervolg van het jaar-verslag waarvan sprake in de artikelen 3:5 en 3:6 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen

## 1. TOELICHTING BIJ DE JAARREKENING OM OP GETROUWE WIJZE DE ONTWIKKELING VAN DE ZAKEN EN DE SITUATIE VAN DE VENNOOTSCHAP UITEEN TE ZETTEN

### 1.1. BALANSREKENING

Het balanstotaal komt uit op € 1.515.105.469,87, tegenover € 1.511.461.285,06 het vorige boekjaar. Dit is een stijging met € 3.644.184,81.

De hierna volgende beknopte toelichtingen hebben betrekking op de meest opvallende rubrieken en bewegingen.

#### Actiefrekeningen

**Oprichtingskosten: € 422.927,21 (- € 57.343,40)**

De oprichtingskosten die als activa zijn opgenomen, komen overeen met bankkosten voor de uitgifte van leningen met betrekking tot de nieuwe lening in 2023 voor een totaalbedrag van € 573.434,00, verminderd met de afschrijvingen van het jaar en het voorgaande jaar voor een bedrag van € 150.506,79.

**Vaste activa: € 1.378.088.785,04 (+ € 42.593.397,36)**

- **Immateriële vaste activa: € 4.327.299,54 (- € 671.239,48)**

De immateriële vaste activa bestaan uit de op 31 december 2025 onverkochte groenestroomcertificaten.

Deze werden gewaardeerd volgens de FIFO-methode op basis van de verkoopprijzen die contractueel werden vastgelegd met Electrabel nv, dat zich na een oproep tot mededinging had verbonden tot de aankoop van 105.000 groenestroomcertificaten van Sibelga tussen 1 januari 2025 en 31 maart 2027, a rato van 35.000 certificaten per kalenderjaar. De verkoopprijs per eenheid werd vastgelegd op € 80,07 voor 2025, € 81,07 voor 2026 en € 82,07 voor 2027.

- **Materiële vaste activa: € 1.369.702.261,08 (+ € 43.264.636,84)**

Deze rubriek heeft vrijwel volledig betrekking op de waarde van onze netten of 'Regulatory Asset Base' (RAB).

Die vormt de basis voor de billijke vergoeding.

De stijgende evolutie is voornamelijk het gevolg van de uitvoering van het investeringsprogramma, onder aftrek van de afschrijvingen en de buitendienststellingen.

De evolutie van de netto-investeringen voor 2021-2025 (= bruto-investeringen - interventies cliënteel - subsidies) ziet er als volgt uit:

#### Netto-investeringen

|                      | Gereguleerde activa       |                 |             | Niet-gereguleerde activa |
|----------------------|---------------------------|-----------------|-------------|--------------------------|
| (€)                  | Distributie Elektriciteit | Distributie Gas | Totaal      |                          |
| Gerealiseerd in 2021 | 68.224.478                | 15.958.221      | 84.182.699  | 91.552                   |
| Gerealiseerd in 2022 | 69.808.241                | 16.494.518      | 86.302.759  | 51.351                   |
| Gerealiseerd in 2023 | 80.442.956                | 15.794.603      | 96.237.559  | 22.397                   |
| Gerealiseerd in 2024 | 98.738.080                | 14.893.640      | 113.631.720 | 32.041                   |
| Gerealiseerd in 2025 | 104.576.583               | 12.651.699      | 117.228.281 | 22.105                   |

De evolutie van de RAB en bijkomend van enkele niet-gereguleerde activa is als volgt:

#### RAB

| Boekhoudwaarde (€) | Distributie Elektriciteit | Distributie Gas | Totaal Gereguleerde activa | Niet-gereguleerde activa |
|--------------------|---------------------------|-----------------|----------------------------|--------------------------|
| op 31/12/2021      | 785.099.328               | 461.196.020     | 1.246.295.348              | 199.543                  |
| op 31/12/2022      | 812.574.623               | 444.022.864     | 1.256.597.486              | 177.185                  |
| op 31/12/2023      | 849.037.609               | 433.158.469     | 1.282.196.078              | 130.169                  |
| op 31/12/2024      | 899.883.540               | 421.145.889     | 1.321.029.429              | 101.417                  |
| op 31/12/2025      | 956.067.731               | 407.824.573     | 1.363.892.304              | 72.837                   |

De RAB en de niet-gereguleerde activa zijn gelijk aan de materiële vaste activa verminderd met de subsidies en de uitgestelde belastingen.

| Boekhoudwaarde (€) | Materiële vaste activa | Subsidies en uitgestelde belastingen | Totaal        |
|--------------------|------------------------|--------------------------------------|---------------|
| op 31/12/2021      | 1.250.583.702          | -4.088.811                           | 1.246.494.891 |
| op 31/12/2022      | 1.260.852.659          | -4.077.988                           | 1.256.774.671 |
| op 31/12/2023      | 1.286.776.367          | -4.450.119                           | 1.282.326.248 |
| op 31/12/2024      | 1.326.437.624          | -5.306.778                           | 1.321.130.846 |
| op 31/12/2025      | 1.369.702.261          | -5.737.120                           | 1.363.965.141 |

• **Financiële vaste activa: € 4.059.224,42 (-)**

Deze rubriek heeft hoofdzakelijk betrekking op de participatie van Sibelga in haar dochteronderneming Brussels Network Operations (BNO). In de marge omvat deze rubriek ook de participatie van Sibelga in Atrias, evenals verschillende borgstellingen en/of kantonnementen.

**Vlottende activa: € 136.593.757,62 (- € 38.891.869,15)**

• **Vorraden en bestellingen in uitvoering: € 13.400.112,01 (- € 1.742.004,65)**

Deze rubriek omvat leveringen in verband met 'elektriciteit', 'gas', 'gemengde leveringen' en 'openbare verlichting'.

Deze rubriek is gedaald, voornamelijk door de leveringen 'openbare verlichting' (- € 1,2 M), geaccentueerd door dalingen voor de leveringen 'gas' (- € 0,3 M), 'elektriciteit' (- € 0,1 M) evenals de 'gemengde' leveringen (- € 0,1 M).

Deze daling, ondanks hogere aankopen (zie infra), valt te verklaren door het werk dat in 2024 werd aangevat om de voorraden van Sibelga te optimaliseren. Sibelga heeft zich tot doel gesteld om tegen 2029 de rotatiegraad van haar voorraden met 40% te verhogen. Op te merken valt echter dat de sterke daling van de voorraad aan leveringen 'openbare verlichting' meer bepaald te wijten is aan de waardevermindering van de palen van het type *Imperia*, die niet langer op de openbare weg zouden worden geïnstalleerd als gevolg van de transitie naar ledverlichting. Ze ombouwen naar led zou te complex en te duur zijn, zowel voor de stukken in voorraad als voor de eenheden die al geïnstalleerd zijn en waarvan de staat en compatibiliteit niet meer voldoen aan de huidige normen.

• **Vorderingen op ten hoogste 1 jaar: € 72.147.449,67 (+ € 11.197.497,10)**

Het grootste deel van deze rubriek heeft betrekking op handelsvorderingen, ten bedrage van € 57.951.446,09. Ze zijn gestegen met € 5.750.236,26.

De handelsvorderingen zijn als volgt verdeeld (in € M):

33,8

voor de facturering van de gridfee en de werken (+ € 2,3 M)

9,9

voor de facturering van diverse en aanvullende prestaties (+ € 2,8 M)

0,5

voor op te maken facturen en kredietnota's (- € 0,2 M)

42,9

voor dubieuze vorderingen exclusief gridfee (- € 0,3 M)

-29,3

voor waardeverminderingen op vorderingen in het kader van de ruling van de Dienst Voorafgaande Beslissingen (DVB) van de FOD Financiën (+ € 1,2 M)

58,0

Deze rubriek wordt aangevuld met diverse vorderingen ten belope van € 14.196.003,58.  
Dit bedrag stijgt met € 5.447.260,84.

Het is als volgt verdeeld (in € M):

|     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|-----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 3,4 | voor terug te vorderen btw (+ € 3,2 M)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 4,9 | voor Atrias-voorschotten (-)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 1,9 | voor de inschrijving van 'openbaredienststopdrachten' en subsidies (- € 0,2 M)                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 0,1 | voor een vordering op Leefmilieu Brussel in het kader van het SolarClick-programma (- € 0,2 M)                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 1,5 | saldo van de TNB-retributie aan Elia (+ € 1,2 M)                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 0,9 | voor netwerkschade (- € 0,2 M)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 0,0 | voor de energiebijdrage (-)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 1,7 | voor facturen met betrekking tot het Flexhub-project, dat gezamenlijk wordt beheerd door de verschillende Belgische DNB's en Elia. In dit kader vervult Sibelga een rol van financiële buffer voor de facturen van de leverancier Delaware, in afwachting van de oprichting van de entiteit die deze kosten zal centraliseren en kapitaliseren. (+ € 1,7 M) |

---

14,2

• **Geldbeleggingen en liquide middelen: € 26.594.478,84 (- € 62.217.146,33)**

Het gaat om termijnbeleggingen van € 26,3 M (- € 62,2 M) en liquide middelen van € 0,3 M (-).

De sterke daling van deze rubriek is het gevolg van het gebruik van leningen die in 2024 zijn aangegaan ter financiering van de activiteiten en investeringen die zijn aangegaan om aan de verwachte behoeften voor 2024 en 2025 te voldoen. Deze daling werd gedeeltelijk gecompenseerd door de inschrijving op twee nieuwe bankleningen in december 2025 voor een totaal van € 30 M, die de behoeften dekken tot juni 2026.

We verwijzen naar onderstaande financieringstabel voor meer informatie over de evolutie van de thesaurie gedurende het jaar.

• **Overlopende activarekeningen: € 24.451.717,10 (+ € 13.869.784,73)**

De overige bedragen hebben hoofdzakelijk betrekking op:

- op meerjarenfacturen over te dragen kosten voor € 7,0 M (+ € 1,1 M), overeenkomstig het boekhoud- en belastingrecht;
- opbrengsten m.b.t. een tekort aan facturering van gridfeevoorschotten voor elektriciteit en gas in 2025 voor een bedrag van € 2,8 M (+ € 2,8 M);
- het ODV-tariefreguleringsfonds voor elektriciteit en gas, dat een saldo laat zien van € 8,3 M (+ € 8,3 M);
- opbrengsten uit verrichte werken voor € 0,4 M (- € 0,1 M);
- opbrengsten ontvangen van de CREG voor het specifiek sociaal tarief voor € 1,4 M (+ € 0,2 M);
- opbrengsten ontvangen van Leefmilieu Brussel voor € 2,7 M (+ € 1,1 M);
- verworven opbrengsten die overeenstemmen met de waardering van groenestroomcertificaten, nog niet toegekend door Brugel, met betrekking tot de elektriciteitsproductie van het jaar van de warmte-krachtkoppelingsinstallaties van Sibelga voor een bedrag van € 1,2 M (+ € 0,6);
- diverse te ontvangen opbrengsten ten bedrage van € 0,7 M (+ € 0,1 M).

Passiefrekeningen

**Eigen vermogen: € 861.416.054,98 (+ € 265.412,73)**

• **Onbeschikbare inbreng exclusief kapitaal (ex - kapitaal): € 580.000.000,00 (s.q.)**

Dit bestaat uit: 2.170.000 aandelen A met een waarde van € 217.000.000,00  
3.630.000 aandelen E met een waarde van € 363.000.000,00

• **Herwaarderingsmeerwaarden: € 158.233.015,29 (- € 7.186.828,66)**

Deze daling is het gevolg van de verwerking van de afschrijving op de meerwaarde van de Regulatory Asset Base (RAB), die onder de materiële vaste activa is geboekt.

• **Statutaire onbeschikbare reserve (ex - wettelijke reserve): € 200.000,00 (s.q.)**

Deze was in het verleden samengesteld conform artikel 428 van het oude Wetboek van vennootschappen en was beperkt tot 10% van het vaste gedeelte van het maatschappelijke kapitaal.

- **Overige onbeschikbare reserves: € 118.257.272,58 (+ € 7.186.828,66)**

Deze worden bepaald met toepassing van de afwijking voor de herwaardering van materiële vaste activa, overeenkomend met de afschrijving van de meerwaarde van deze vaste activa, alsmede de herwaarderingsmeerwaarden voor buiten gebruik gestelde installaties, onder verwijzing naar advies 113/6 van de Commissie voor Boekhoudkundige Normen (CBN) en overeenkomstig de regelgevende methodologie.

De stijging van deze reserves is de tegenwaarde van de daling van de herwaarderingsmeerwaarden (zie hierboven).

- **Beschikbare reserve: € 422.927,21 (- € 57.343,40)**

Deze rubriek werd in 2023 gecreëerd voor het bedrag dat overeenkomt met de niet-afgeschreven bijkomende kosten van de nieuwe lening van € 190 M, die eveneens is opgenomen onder oprichtingskosten.

- **Kapitaalsubsidies: € 4.302.839,90 (+ € 322.756,13)**

Deze rubriek omvat de subsidies van het Brussels Gewest voor werken voor het verleggen van leidingen en 'energie-premies' van Leefmilieu Brussel voor investeringswerken in gebouwen.

Onder het toepassingsgebied van de VenB wordt een aandeel van 25,00% van de subsidies overgeheveld naar de rubriek 'Uitgestelde belastingen' (zie hieronder).

**Voorzieningen en uitgestelde belastingen: € 1.434.280,06 (- € 12.756.376,47)**

- **Voorzieningen voor risico's en kosten: € 0,00 (- € 12.863.961,89)**

Via de tariefmethodologie 2025-2029 geeft de regulator, Brugel, nu enkel nog toestemming om voorzieningen aan te leggen binnen het kader van de kosten die door de tariefmethodologie 2025-2029 als 'beheerbaar' worden gedefinieerd. Als gevolg daarvan moest het niet-gebruikte deel van eerder aangelegde 'niet-beheerbare' voorzieningen in 2025 worden teruggenomen.

- Sanering van sites: € 0,00 (- € 0,2 M).
- Rest term: € 0,00 (- € 11,6 M). Deze voorziening vormde de financiële dekking voor het verschil tussen de toegewezen energievolumes (ex ante) en de gemeten energievolumes (ex post) in het kader van de reconciliatie.
- Warmte-krachtkoppeling: € 0,00 (- € 1,0 M). Deze voorziening dekte het niet-routinematige onderhoud en de niet-routinematige reparaties aan onze warmte-krachtkoppeliningsinstallaties.

- **Uitgestelde belastingen: € 1.434.280,06 (+ € 107.585,42)**

Onder het toepassingsgebied van de VenB wordt, rekening houdend met de wet op de hervorming van de vennootschapsbelasting, een aandeel van 25,00% van de subsidies overgeheveld naar de rubriek 'Uitgestelde belastingen'. Dit wordt vervolgens verminderd naargelang van de afschrijving van het onderliggende actief dat met de subsidie wordt gefinancierd.

**Schulden: € 652.255.134,83 (+ € 16.135.148,55)****• Schulden op meer dan één jaar: € 380.154.040,10 (+ € 22.537.751,28)**

Deze rubriek bestaat uit de volgende elementen:

- niet-achtergestelde obligatielening: € 190 M (s.q.). Dankzij deze lening met een looptijd van 10 jaar, die in maart 2023 werd afgesloten met particuliere investeerders op de USPP-markt, kon de obligatie van € 100 M, die in mei 2023 verviel, worden terugbetaald;
- bankleningen: € 190,1 M (+ € 23,1). In 2025 verkreeg Sibelga twee nieuwe leningen van elk € 15 M in de vorm van een aflosbare lening met een respectieve looptijd van 10 jaar en 15 jaar;
- de kredietlijn 'pensioenen': € 0,0 M (- € 0,5 M). Dit is de kredietlijn bij Synatom met een variabele interestvoet: die komt in december 2026 op vervaldag. Het volledige bedrag dat nog niet is vervallen, is daarom opgenomen onder schulden op ten hoogste één jaar;
- in contanten ontvangen borgsommen: € 0,1 M (s.q.).

**• Schulden op ten hoogste één jaar: € 142.426.325,45 (- € 21.560.958,43)**

Deze rubriek bestaat grotendeels uit 4 elementen:

- schulden op meer dan een jaar die binnen het jaar vervallen: € 7,5 M (+ € 1,7 M);
- handelsschulden: € 63,1 M (- € 27,7 M);
- schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten: € 3,0 M (- € 0,8 M);
- overige schulden: € 68,9 M (+ € 5,3 M)

De schulden op ten hoogste één jaar daalden over het algemeen na een scherpe daling van de handelsschulden.

De handelsschulden dalen voornamelijk voor de post 'leveranciers': € 31,7 M (- € 30,6 M).

Klanten met een creditsaldo vertegenwoordigen € 0,9 M (+ € 0,1 M).

De te ontvangen facturen en creditnota's stijgen (+ € 2,9 M) en bedragen € 30,6 M.

De belastingschulden bedragen € 3,0 M (- € 0,8 M) en bestaan voornamelijk uit een geraamde belasting op de winst van 2025 ten bedrage van € 2,8 M. Het restant van deze rubriek bestaat uit een reeks te betalen bijdragen ten bedrage van € 0,2 M (s.q.).

De overige schulden omvatten hoofdzakelijk dividenden aan vennoten, afgerond op: € 55,1 M (+ € 6,0 M), het saldo van aan de gemeenten verschuldigde wegenisretributies: € 8,5 M (- € 1,5 M), het aan Leefmilieu Brussel verschuldigde aandeel voor het Fonds voor Energiebegeleiding en het Fonds m.b.t. het energiebeleid: € 5,4 M (+ € 0,9 M).

**• Overlopende passivarekeningen: € 129.674.769,28 (+ € 15.158.355,70)**

Deze rubriek bestaat voornamelijk uit over te dragen opbrengsten: € 128,4 M (+ € 15,2 M), die vrijwel uitsluitend betrekking hebben op de regulatoire fondsen voor niet-beheersbare activiteiten (= regulatoire saldi) voor € 125,5 M (+ € 14,8 M). Het saldo van de over te dragen opbrengsten heeft betrekking op over te dragen opbrengsten met betrekking tot werken en huur voor een bedrag van € 2,9 M (+ € 1,2 M).

Op te merken valt dat volgens de nieuwe methodologie de verschillende tariefsaldi afzonderlijk in de balans werden opgenomen. De saldi in deze rubriek zijn:

- Historische tariefreguleringsfondsen voor elektriciteit (€ 20,7 M) en gas (€ 66,2 M);
- Tariefreguleringsfondsen voor de huidige periode (2025-2029) voor elektriciteit (€ 21,0 M) en gas (€ 17,5 M).

Er moet worden opgemerkt dat de ODV-tariefsaldi voor zowel elektriciteit (€ 7,8 M) als gas (€ 0,5 M) zijn opgenomen in de overlopende activarekeningen van de balans vanwege hun debetsaldo.

Bewegingen in de gereguleerde saldi worden beschreven in deel **V. ANALYSE VAN HET RESULTAAT VAN 2025 VOLGENS DE REGELGEVENDE BENADERING**.

De rubriek bevat ook de kosten die in rekening moeten worden gebracht: € 1,3 M (- € 0,1 M), voornamelijk bestaande uit financiële kosten m.b.t. verschillende leningen ten bedrage van € 1,1 M (s.q.) en voorzieningen voor te ontvangen facturen ten bedrage van € 0,1 M (s.q.).

## 1.2. RESULTATENREKENING

Globaal boekt Sibelga voor het boekjaar 2025 een te bestemmen winst van € 55.004.211,38 tegenover € 49.067.501,29 voor het vorige boekjaar, ofwel een stijging met € 5.936.710,09. Dit wordt verklaard door de onderstaande toelichtingen.

**Verkoop en prestaties: € 436.220.485,74 (- € 4.969.143,26)**

- **Omzet: € 396.711.061,34 (- € 18.687.228,67)**

Deze rubriek betreft voornamelijk de facturering van de gebruiksvergoeding voor het net (gridfee) aan de energieleveranciers voor een bedrag van € 384,8 M (+ € 42,5 M).

Dit bedrag is gedaald met € 6,5 M (- € 61,8 m) in het kader van de verwerking van de regulatoire saldi. Ze worden beschreven in deel **V. ANALYSE VAN HET RESULTAAT 2025 VOLGENS DE REGELGEVENDE BENADERING** van dit verslag.

Laten we nu kijken naar de facturering van de **gridfee**.

- **Voor de activiteit 'electriciteit'** gaat het om 688.622 actieve leveringspunten (EAN). In tegenstelling tot 2024, toen voor het eerst sinds 2010 een lichte opleving van het elektriciteitsverbruik werd waargenomen, daalt het verbruik opnieuw in 2025. De gefactureerde hoeveelheden bedragen 3.879.899 MWh, wat een daling van 1,09% ten opzichte van het voorgaande jaar vertegenwoordigt.

Dankzij deze hoeveelheden kon de intercommunale € 272.398.955,08 factureren (inclusief de wegenisretributie van € 25.527.764,09), goed voor een stijging van 11,57%. Deze aanzienlijke stijging van de inkomsten, ondanks een daling van de verdeelde hoeveelheden, valt voornamelijk te verklaren door de toepassing van de tarieven van de nieuwe tariefperiode, waardoor er met name een inhaalbeweging op het vlak van de inflatie mogelijk was.

Tevens valt op te merken dat een deel van het tarief niet gekoppeld is aan de volumeschommelingen. Dit is het geval voor het meettarief en de capaciteitstarieven.

- **De activiteit 'gas'** heeft betrekking op 433.089 actieve leveringspunten (EAN).



De gefactureerde hoeveelheden bedragen 8.392.103 MWh, wat overeenkomt met een daling van 0,43% tegenover de gefactureerde hoeveelheden in 2024.

Dankzij deze hoeveelheden kon de intercommunale in 2025 € 112.391.240,96 factureren (inclusief de wegenisretributie van € 12.946.132,57), goed voor een stijging van 14,48%.

Deze aanzienlijke stijging van de inkomsten, ondanks een lichte daling van de gefactureerde hoeveelheden, valt voornamelijk te verklaren door de toepassing van de tarieven van de nieuwe tariefperiode, waardoor er met name een inhaalbeweging op het vlak van de inflatie mogelijk was.

Tevens valt op te merken dat een deel van het tarief niet gekoppeld is aan de volumeschommelingen. Dit is het geval voor het meettarief en de capaciteitstarieven.

De graaddagen voor het boekjaar 2025 bedragen 1 973, terwijl de norm in het tariefvoorstel gelijk was aan 2 013 graaddagen. Ze liggen ook iets boven het niveau van vorig jaar (1 942), een stijging van 1,60%.

De rubriek 'omzet' omvat ook (in € M):

|                                                                                     |      |        |
|-------------------------------------------------------------------------------------|------|--------|
| vergoedingen voor het gebruik van posten, gefactureerd aan Elia, Iverlek en Sibelga | 2,1  | (+0,2) |
| energieverkoop aan beschermde klanten                                               | 10,2 | (+0,7) |
| verkoop van warmte (warmte-krachtkoppeling) en verkoop van groenestroomcertificaten | 4,5  | (-0,1) |
| werken voor rekening van derden                                                     | 0,7  | (-0,1) |
| in rekening gebrachte studiekosten                                                  | 0,4  | (s.q)  |
| kosten ten laste gelegd van dochterondernemingen                                    | 0,5  | (-0,1) |
| verhuur van gastoestellen                                                           | 0,1  | (s.q)  |
|                                                                                     | 18,4 | (+0,6) |

De verkoop aan beschermde klanten steeg in 2025 ten opzichte van het voorgaande jaar, ondanks een lichte daling van het aantal beschermde klanten, die tenietgedaan werd door een hogere gemiddelde prijs.

De verkoop van warmte uit warmte-krachtkoppelingsinstallaties steeg (+ € 0,4 M), terwijl de inkomsten uit groenestroomcertificaten daalden (- € 0,5 M). In 2024 sloot Sibelga een contract met Electrabel af waarin deze laatste zich ertoe verbindt 105.000 groenestroomcertificaten bij Sibelga aan te kopen tussen 1 januari 2025 en 31 maart 2027, a rato van 35 000 certificaten per kalenderjaar. Zoals overeengekomen, verkocht Sibelga in januari 2025 35 000 groenestroomcertificaten aan Electrabel tegen € 80,07 per stuk.

Samenvattend kan worden gesteld dat voor het boekjaar 2025 de omzet € 396.711.061,34 bedraagt tegenover € 415.398.290,01 voor het voorgaande boekjaar, ofwel een daling met € 18.687.228,67 die voornamelijk wordt beïnvloed door wijzigingen in de tariefsaldi, gedeeltelijk gecompenseerd door de stijging van de gridfee voor elektriciteit en gas als gevolg van de nieuwe tarieven.

• **Andere bedrijfsopbrengsten: € 26.636.353,64 (+ € 2.645.276,27)**

Deze andere opbrengsten hebben hoofdzakelijk betrekking op (in € M):

|                                                                                                                                                                                   |      | Variatie |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|----------|
| de facturering van diensten (kermessen en festiviteiten, openen en sluiten van meters, werken zonder voorafgaand bezoek, fraude en verbreking van zegels, herstel van schade ...) | 7,4  | (+0,6)   |
| terugvordering van administratieve kosten (fraude, verbreking van zegels)                                                                                                         | 0,7  | (+0,2)   |
| terugvordering van beheerkosten                                                                                                                                                   | 0,4  | (s.q)    |
| schadevergoedingen (vergeten meters, fraude, verbreking van zegels)                                                                                                               | 9,1  | (+2,4)   |
| exploitatiesubsidies (programma's NRClick en SolarClick)                                                                                                                          | 4,5  | (s.q)    |
| gebruiksvergoedingen en terugvordering van kosten                                                                                                                                 | 1,8  | (+0,1)   |
| meerwaarden op de realisatie van materiële vaste activa                                                                                                                           | 0,8  | (-0,2)   |
| teruggevorderde schade                                                                                                                                                            | 0,1  | (-0,1)   |
| diverse terugvorderingen                                                                                                                                                          | 1,8  | (-0,4)   |
|                                                                                                                                                                                   | 26,6 | (+2,6)   |

Dat de andere bedrijfsopbrengsten zijn gestegen, is hoofdzakelijk het resultaat van de stijging van de schadevergoedingen voor energie (+ € 2,1 M).

• **Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten: € 12.873.070,76 (+ € 11.072.809,14)**

De rubriek 'niet-recurrente bedrijfsopbrengsten' (voorheen uitzonderlijke opbrengsten) bedraagt € 12.873.070,76 tegenover € 1.800.261,62 voor het voorgaande boekjaar, ofwel een stijging met € 11.072.809,14.

Deze stijging is voornamelijk toe te schrijven aan de terugnemingen van 'Rest-Term'-voorzieningen, bodemsanering en warmte-krachtkoppeling als gevolg van de toepassing van de nieuwe tariefmethodologie.

Met de geboekte omzet, aangevuld met de andere bedrijfsopbrengsten en de niet-recurrente bedrijfsopbrengsten, moet de intercommunale haar kosten kunnen dekken.

**Bedrijfskosten: € 350.084.962,59 (- € 16.355.547,51)**

• **Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen: € 55.646.900,70 (- € 19.222.401,15)**

Deze rubriek is gedaald en omvat de aankopen en de veranderingen in voorraden.

Zoals voorgeschreven door de wet op de overheidsopdrachten worden deze aankopen toegekend tegen de economisch meest voordelige voorwaarden, rekening houdend met de criteria zoals in de bestekken vermeld.

- **De aankopen voor voorraden**, ten bedrage van € 34,2 M, zijn in totaal met € 5,8 M gestegen. Deze stijging is voornamelijk het gevolg van de toename van de aankopen van leveringen voor 'elektriciteit' (+ € 3,8 M) en 'openbare verlichting' (+ € 1,3 M), voornamelijk als gevolg van de versnelling van de programma's voor slimme meters en led. De aankopen van leveringen voor 'gas' stijgen ook (+ € 0,6 M), terwijl de aankopen van 'gemengde' leveringen een kleinere toename laten zien (+ € 0,1 M).
- **De heropnames in de voorraad** bleven met € 0,5 M globaal genomen stabiel ten opzichte van het voorgaande boekjaar.
- **De aankopen van energie** vervulden de rubriek aankopen met een bedrag van € 19,7 M, een daling met € 25,6 M.

Ze worden als volgt uitgesplitst (uitgedrukt in € M):

| Activiteiten                         | Elektriciteit | Gas        | Totaal      | Variatie     |
|--------------------------------------|---------------|------------|-------------|--------------|
| Reconciliatie v/d vrijgemaakte markt | -7,5          | -11,4      | -18,9       | -16,4        |
| Beschermde klanten                   | 7,2           | 6,2        | 13,4        | +1,7         |
| Netverliezen                         | 10,1          | -          | 10,1        | -7,0         |
| Openbare verlichting                 | 9,4           | -          | 9,4         | -2,2         |
| Warmtekrachtkoppeling                |               | 5,7        | 5,7         | -1,7         |
| <b>Totaal</b>                        | <b>19,2</b>   | <b>0,5</b> | <b>19,7</b> | <b>-25,6</b> |

Dankzij de financiële reconciliatie tussen de spelers van de vrijgemaakte markt voor de boekjaren 2021 (definitieve reconciliatie), 2022 en 2023 (voorlopige reconciliatie) kon Sibelga voor de activiteit 'gas' een bedrag van - € 11,4 M terugvorderen, tegenover een terugvordering van - € 3,5 M vorig jaar (- € 8,5 M). Wat betreft de financiële reconciliatie met betrekking tot de activiteit 'elektriciteit' heeft Sibelga een terugvordering van - € 7,5 M opgetekend, tegenover een regularisatie (te betalen) van € 1,0 M in 2024 (- € 8,5 M).

Het globale bedrag van de aankopen van energie voor de beschermde klanten komt op € 13,4 M, een stijging met € 1,7 M. Deze toename is het gevolg van hogere energieprijzen ondanks een daling van het aantal beschermde klanten.

De aankopen van energie om netverliezen te dekken, bedroegen € 10,1 M (- € 7,0 M), terwijl die in verband met warmte-krachtkoppeling uitkwamen op € 5,7 M (- € 1,7 M). De daling van de kosten voor aankopen van energie ter compensatie van de netverliezen is voornamelijk het gevolg van een vermindering van de behoeften in verband met het feit dat de warmte-krachtkoppelingseenheid van Sibelga aan de Werkhuizenkaai in 2025 niet werd onderbroken. Ter vergelijking: deze installatie werd in de eerste helft van 2024 stilgelegd vanwege een gebrek aan stabiliteit van de openbare weg die een impact had op de exploitatie van de gasleiding die de installatie bevoorraadt. Bovendien waren de prijzen voor aankopen van elektriciteit voor de dekking van netverliezen en van gas voor warmte-krachtkoppeling in 2025 lager dan het jaar daarvoor.

De aankoop van energie voor openbare verlichting voor een bedrag van € 9,4 M is gedaald (- € 2,2 M). Dat is toe te schrijven aan een gemiddelde prijs, die in 2025 lager was dan in 2024. Bovendien werd dit prijseffect geaccentueerd door een daling met 11,5% van de verbruikte volumes voor openbare verlichting, als gevolg van de geleidelijke overschakeling op ledverlichting.

- Tot slot vertegenwoordigen de **voorraadwijzigingen** kosten van € 1,2 M tegenover € 0,7 M in het voorgaande boekjaar, ofwel een stijging van de kosten met bijna € 0,5 M.

• **Diensten en diverse goederen: € 211.498.933,50 (- € 439.414,43)**

Deze rubriek is goed voor bijna 2/3 van alle bedrijfskosten.

Laten we de belangrijkste elementen van deze rubriek nader bekijken (uitgedrukt in € M) met de variatie ten opzichte van het voorgaande jaar:

| Activiteiten                                   | Kosten       | Variatie    |
|------------------------------------------------|--------------|-------------|
| Beheerfacturen (BNO)                           | 142,7        | +0,1        |
| Onderaanneming (onderhoud en herstellingen)    | 69,7         | +5,5        |
| Prestaties van derden                          | 54,5         | -2,6        |
| Wegenisretributies                             | 38,5         | +1,0        |
| Rechtstreekse aankopen                         | 13,4         | -0,5        |
| Licenties en vergoedingen immateriële rechten  | 11,6         | +1,3        |
| Kosten overgeboekt naar materiële vaste activa | -130,0       | -6,2        |
| Subtotaal                                      | 200,3        | -1,4        |
| Overige diversen                               | 11,2         | +1,0        |
| <b>Totaal</b>                                  | <b>211,5</b> | <b>-0,4</b> |

#### Opmerkingen:

- De **beheerfacturen (BNO)** vormen met € 142,7 M de grootste uitgavenpost in deze rubriek, grotendeels stabiel in vergelijking met het vorige boekjaar (+ € 0,1 M).

Deze stabiliteit van de door BNO gefactureerde beheerkosten, ondanks het feit dat de bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen in totaal € 133,5 M bedroegen, een stijging met € 8,5 M ten opzichte van het vorige boekjaar, valt voornamelijk te verklaren door de aanzienlijke terugneming van voorziening wat betreft de jubileumpremies in overeenstemming met de regels van de nieuwe tariefmethodologie. Op te merken valt dat het personeelsbestand tussen eind 2024 en eind 2025 met 33,1 VTE's is toegenomen, een stijging van 2,8%.

De **onderaanneming die betrokken is bij onderhouds- en herstellingswerken** voor € 69,7 M stijgt met € 5,5 M. We wijzen erop dat deze kosten deels aan investeringen en deels aan exploitatie zijn toe te schrijven. Het gedeelte dat aan investeringen kan worden toegeschreven, wordt overgebracht naar de materiële vaste activa (zie hierna).

De **prestaties van derden** blijven een aanzienlijke post met een last van € 54,5 M, dat is € 2,6 M minder. Ze hebben voornamelijk betrekking op het gebruik van IT-consultancy.

- De **wegenisretributies** ten belope van € 38,5 M vertonen een stijging van € 1,0 M. Uit het bovenstaande blijkt dat de verdeelde hoeveelheden voor elektriciteit met 1,09% en voor gas met 0,43% zijn gedaald. Deze algemene daling van de hoeveelheden werd echter gecompenseerd door een stijging van de tarieven.

We herinneren eraan dat, overeenkomstig de ordonnantie van 1 april 2004 betreffende de wegenisretributie, een indexerings wordt toegepast op de basisbedragen.

Dit resulteert in een uitsplitsing van de facturering per fluidum:

- € 25,5 M voor elektriciteit, een stijging met € 0,6 M;
- € 12,9 M voor gas, een stijging met € 0,4 M.

De **rechtstreekse aankopen** ten bedrage van € 13,4 M zijn met € 0,5 M gedaald. We wijzen erop dat deze rechtstreekse aankopen zowel aan investeringen als aan de exploitatie kunnen worden toegeschreven. Het gedeelte dat aan investeringen kan worden toegeschreven, wordt overgebracht naar de materiële vaste activa (zie hierna).

- De **licenties** kwamen op € 11,6 M, een stijging met € 1,3 M.
- De **naar de materiële vaste activa overgeboekte kosten** bedragen € 130,0 M, een stijging met € 6,2 M (wat een weergave is van een afname van de kosten). Ze houden verband met de uitvoering van het investeringsprogramma en met de aankoop van meer onroerend goed in 2025.

Naast de belangrijkste hierboven vermelde posten vertegenwoordigen alle andere posten kosten van € 11,2 M, een stijging met € 1,0 M. Ze bestaan voornamelijk uit internet- en telefoonkosten, verzekeringen, energiekosten voor eigen gebruik, transmissiegerelateerde kosten en diverse bijdragen. Deze daling wordt voornamelijk verklaard door een boeking in 2024 van de overdracht van de bodemsaneringskosten van de diensten en diverse goederen naar de uitzonderlijke lasten. Deze werden evenwel gecompenseerd door het gebruik van de eerder aangelegde voorziening.

- **Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen: € 31.297,08 (+ € 984,36)**

Deze post is niet langer significant sinds de overdracht van het personeel aan de dochteronderneming BNO op 1 oktober 2009.

- **Afschrijvingen en waardeverminderingen op materiële vaste activa: € 70.214.923.63 (€ +969.035,29)**

Dit komt overeen met een stijging van 1,4%, in lijn met de stijging van de materiële vaste activa. Laten we aannemen dat de afschrijvingen en waardeverminderingen de zelffinanciering van onze investeringen vormen. In verhouding tot de netto-investeringen (exclusief subsidies) bedraagt het zelffinancieringstekort € 60,2 M voor de activiteit 'elektriciteit'. Voor de activiteit 'gas' hebben we een bonus van € 14,1 M. We stellen dus een zelffinancieringstekort vast van € 46,1 M dat gekoppeld is aan de investering.

Op te merken valt dat sinds 2025 bepaalde activa 'gas' met een risico van 'stranding' versneld worden afgeschreven in overeenstemming met de tariefmethodologie 2025-2029. Deze afschrijvingen bedragen in 2025 ongeveer € 0,1 M.

Bovendien heeft Brugel ermee ingestemd dat Sibelga haar waarderingsregels herziet wat betreft de afschrijvingen van elektrische voertuigen, waarbij de afschrijvingsperiode van 5 op 6 jaar wordt gebracht, terwijl de afschrijvingsperiode voor slimme meters van 10 op 15 jaar wordt gebracht.

We wijzen erop dat de inschrijving van de RAB op de actiefzijde van de balans een meerwaarde heeft opgeleverd. Dit wordt aan hetzelfde tempo afgeschreven als de onderliggende activa.

• **Waardeverminderingen op voorraden en handelsvorderingen: - € 1.158.804,81 (- € 3.511.315,10)**

- **De waardeverminderingen op voorraden** zijn onderworpen aan voortdurende waarderingsaanpassingen op basis van de activiteit van de intercommunale en de economische realiteit. De bewegingen in de loop van het boekjaar bedragen € 0,5 M, wat stabiel blijft tegenover vorig jaar.
- **De waardeverminderingen op handelsvorderingen** vertegenwoordigen een negatieve kost van € 1,7 M (- € 3,6 M).

In de loop van dit boekjaar hebben we waardeverminderingen geboekt op handelsvorderingen met betrekking tot onze diverse en aanverwante activiteiten voor een bedrag van € 12,4 M (+ € 1,0 M).

Deze stijging heeft voornamelijk betrekking op de toevoegingen voor de waardeverminderingen voor beschermde klanten (+ € 1,7 M) en wordt gedeeltelijk gecompenseerd door een daling van de waardeverminderingen voor VZC (- € 0,7 M).

Ook werd er overgegaan tot aanwendungen van eerder geboekte waardeverminderingen voor - € 7,0 M en terugnemingen voor - € 7,2 M.

Samengevat zijn de waardeverminderingen op handelsvorderingen goed voor kosten van - € 1,7 M. Ze worden ze als volgt voorgesteld:

| (in M€)       | 2025        | 2024       | Delta (impact op het resultaat) |
|---------------|-------------|------------|---------------------------------|
| Toevoegingen  | 12,4        | 11,4       | +1,0                            |
| Aanwendungen  | -7,0        | -2,4       | -4,5                            |
| Terugnemingen | -7,2        | -7,0       | -0,1                            |
| <b>Totaal</b> | <b>-1,7</b> | <b>1,9</b> | <b>-3,6</b>                     |

• **Voorzieningen voor risico's en kosten: € 0,00 (+ € 1.830.224,79)**

Deze zijn gelijk aan nul in vergelijking met de negatieve kosten van € 1.830.224,79 in het vorige boekjaar.

De afwezigheid van toevoegingen en aanwendungen wordt verklaard door de toepassing van de tariefmethodologie zoals toegelicht in de rubriek 'voorzieningen voor risico's en kosten in de balans'.

Gezien de aard van de terugnemingen van geboekte voorzieningen zijn deze opgenomen onder de niet-recurrente bedrijfsopbrengsten.

Samengevat zijn de evoluties voor de voorzieningen als volgt:

| (in M€)       | 2025       | 2024        | Delta (impact op het resultaat) |
|---------------|------------|-------------|---------------------------------|
| Toevoegingen  | 0,0        | 2,0         | -2,0                            |
| Aanwendungen  | 0,0        | -2,6        | +2,6                            |
| Terugnemingen | 0,0        | -1,2        | +1,2                            |
| <b>Totaal</b> | <b>0,0</b> | <b>-1,8</b> | <b>+1,8</b>                     |

- **Overige bedrijfskosten: € 13.851.712,49 (+ € 4.015.846,39)**

Deze rubriek betreft vooral twee posten:

- **de minderwaarden op de realisatie van materiële vaste activa** voor een bedrag van € 4,4 M, voornamelijk ten gevolge van sloopwerken. Die zijn gedaald (- € 1,3 M). De daling valt voornamelijk te verklaren door de buitengebruikstellingen in verband met de Masui-site in 2024 voor een bedrag van € 1,3 M;
- **de minderwaarden op de realisatie van handelsvorderingen**, die overeenkomstig het boekhoudrecht en het fiscaal kader voor € 8,2 M werden geboekt. Ze zijn gestegen tegenover het vorige boekjaar (+ € 5,1 M). We herinneren er hier aan dat het grootste gedeelte van de kosten betrekking heeft op de vorderingen voor fraude en verbruik zonder contract.

Het saldo heeft hoofdzakelijk betrekking op de speciale accijnzen voor een bedrag van € 0,6 M, een relatief stabiele situatie vergeleken met vorig jaar.

- **Niet-recurrente bedrijfskosten: € 0,00 (+ € 1.492,34)**

Er waren in dit boekjaar geen niet-recurrente bedrijfskosten.

**Het bedrijfsresultaat komt uit op € 86.135.523,15 tegenover € 74.749.118,90 in het vorige boekjaar.**



Dat bedrijfsresultaat stijgt met € 11.386.404,25. Onderstaande samenvattende tabel geeft de belangrijkste tendensen weer:

| (in M€)                        | 2025         | 2024         | Impact op het resultaat) |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------------------|
| Omzet                          | 396,7        | 415,4        | -18,7                    |
| Andere opbrengsten             | 26,6         | 24,0         | +2,6                     |
| Niet-recurrente opbrengsten    | 12,9         | 1,8          | +11,1                    |
| <b>Subtotaal opbrengsten</b>   | <b>436,2</b> | <b>441,2</b> | <b>-5,0</b>              |
| Bevoorradingen                 | 55,6         | 74,9         | -19,2                    |
| Diensten en diverse goederen   | 211,5        | 211,9        | -0,4                     |
| Afschrijvingen                 | 70,2         | 69,2         | +1,0                     |
| Waardeverminderingen           | -1,2         | 2,4          | -3,5                     |
| Bewegingen op voorzieningen    | 0,0          | -1,8         | +1,8                     |
| Overige kosten (minderwaarden) | 13,9         | 9,8          | +4,0                     |
| Niet-recurrente kosten         | 0,0          | 0,0          | 0,0                      |
| <b>Subtotaal kosten</b>        | <b>350,1</b> | <b>366,4</b> | <b>+16,4</b>             |
| <b>Bedrijfsresultaat</b>       | <b>86,1</b>  | <b>74,7</b>  | <b>+11,4</b>             |

**Het financiële resultaat vertegenwoordigt kosten. Het bedraagt € 10.840.033,65 tegenover € 7.572.282,69 in het vorige boekjaar.**

Het financiële resultaat daalt met € 3.267.750,96.

- De **financiële opbrengsten** zijn gedaald van € 2.928.625,96 naar € 2.183.538,94 (- € 745.087,02).

Ze bestaan hoofdzakelijk uit rente op zichtrekeningen en beleggingen ten bedrage van € 1,8 M (- € 0,7 M), rente op voorschotten ten bedrage van € 0,1 M (- € 0,1 M) en terugnemingen van kapitaalsubsidies ten bedrage van € 0,2 M (s.q.).

- De **financiële kosten** stijgen van € 10.500.908,65 naar € 13.023.572,59 (+ € 2.522.663,94).

Het grootste deel van de kosten heeft voornamelijk betrekking op de interesten op de USPP-lening van 2023 ten bedrage van € 8,0 M (s.q.), de interesten op de bankleningen van € 4,9 M (+ € 2,6 M) en de interesten op de Synatom-kredietlijn van € 0,1 M (s.q.).

De stijging van de financiële kosten valt te verklaren door een stijging van de rentekosten als gevolg van de nieuwe leningen die zijn afgesloten in 2024 en, in mindere mate, de leningen die zijn afgesloten in 2025 (+ € 2,6 M).

**De winst van het boekjaar vóór belastingen komt uit op € 75.295.489,50 tegenover € 67.176.836,21 voor het voorgaande boekjaar.**

- **Onttrekkingen aan uitgestelde belastingen: € 55.479,69 (+ € 7.196,24).**

Deze rubriek wordt aan hetzelfde tempo bijgeboekt als de afschrijving van de materiële vaste activa die gedeeltelijk met een investeringssubsidie worden gefinancierd.

- **Belasting op het resultaat**

Deze rubriek bedraagt € 20.346.757,81 (+ € 2.189.139,44).

De stijging van deze rubriek wordt voornamelijk verklaard door:

- de toename van de belastinggrondslag (+ € 10,9 M \* 25% belasting = + € 2,7 M):
  - de stijging van het resultaat vóór belastingen (+ € 8,1 M),
  - de variaties van de verworpen uitgaven en reserves (+ € 2,8 M).
- Een terugneming van een voorziening belastbaar tegen het historische tarief.

**De winst van het boekjaar komt uit op € 55.004.211,38 tegenover € 49.067.501,29 voor het voorgaande boekjaar.**

#### **Bestemming van deze winst**

Aan de gewone algemene vergadering van 11 juni 2026 wordt voorgesteld om een dividend ten bedrage van € 55.061.554,78 uit te keren. Dit is een bedrag dat overeenkomt met de winst over het boekjaar, vermeerderd met de onttrekking aan de beschikbare reserves gekoppeld aan de afschrijving van de kosten voor de uitgifte m.b.t. de USPP-lening die in 2023 werd aangegaan.

Dat voorstel is in overeenstemming met de artikelen 6:114, 6:115 en 6:117 van het WVV (**nettoactietest** die afzonderlijk zal worden gerapporteerd).

Dit voorstel doorstaat de solvabiliteitstest waarbij een dividenduitkering wordt verboden indien het nettoactief negatief is of negatief zou worden ten gevolge van een dergelijke uitkering.

Dat bedrag zal eind juni 2026 worden betaald.

### 1.3. FINANCIERINGSTABEL

Deze samenvattende tabel toont alle middelen die tijdens het boekjaar werden ingezet, alsook het gebruik dat ervan werd gemaakt.

| Cash flow statement 31.12.2025 (€ M)              | Details | Totaal        |
|---------------------------------------------------|---------|---------------|
| Cashflow 'operationele activiteiten'              |         |               |
| Resultaat van het boekjaar                        | 55,0    |               |
| Niet-kaskosten                                    | 63,9    |               |
| Evolutie van het bedrijfskapitaal                 | -43,9   |               |
| <b>CASHFLOW 'OPERATIONELE ACTIVITEITEN' = (A)</b> |         | <b>75,1</b>   |
| Cashflow 'investeringsactiviteiten'               |         |               |
| Investerings van het boekjaar                     | -117,2  |               |
| Desinvesteringen                                  | 4,4     |               |
| <b>CASHFLOW 'INVESTERINGSACTIVITEITEN' = (B)</b>  |         | <b>-112,8</b> |
| Cashflow 'financieringsactiviteiten'              |         |               |
| Kapitaal                                          |         |               |
| • vermeerdering                                   | 0,0     |               |
| • vermindering                                    | 0,0     |               |
| Kapitaalsubsidies                                 | 0,4     |               |
| LT-schulden                                       |         |               |
| • vermeerdering                                   | 30,0    |               |
| • terugbetaling                                   | -5,8    |               |
| Uitgekeerde dividenden                            | -49,1   |               |
| <b>CASHFLOW 'FINANCIERINGSACTIVITEITEN' = (C)</b> |         | <b>-24,5</b>  |
| <b>NETTOCASHFLOW = (A) + (B) + (C)</b>            |         | <b>-62,2</b>  |
| Liquide middelen en geldbeleggingen               |         |               |
| Begin van de periode = (B)                        |         | 88,8          |
| Einde van de periode = (E)                        |         | 26,6          |
| Delta = (E) - (B)                                 |         | -62,2         |

## 2. GEGEVENS OVER BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN DIE PLAATSVONDEN NA AFSLUITING VAN HET BOEKJAAR

Nihil.

## 3. AANWIJZINGEN OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE MOGELIJK EEN NOEMENSWAARDIGE INVLOED HEBBEN OP DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP

### 3.1. DERDE INVESTEERDER(S)

Na de terugtrekking van de privéonderneming Electrabel uit de intercommunale op 31 december 2012, zetten de statuten van Sibelga de deur open voor een of meerdere derde investeerders, ten belope van hoogstens 30% van het maatschappelijk kapitaal. Deze eventualiteit kadert echter niet in een vooruitzicht op korte termijn.

De geassocieerde overheden zullen hoe dan ook een participatie van minstens 70% van het maatschappelijk kapitaal behouden.

### 3.2. INSTITUTIONELE, BUDGETTAIRE EN REGELGEVENDE CONTEXT IN HET BRUSSELS HOOFDSTEDELIJK GEWEST

Met de nieuwe gewestelijke legislatuur en nu er een nieuwe regering met volheid van bevoegdheden is, kan het wettelijke kader dat van toepassing is op de activiteiten van Sibelga evolueren. We denken m.n. aan de ordonnanties die de elektriciteits- en gasmarkt omkaderen, de netten voor thermische energie of nog de samenwerking tussen gemeenten. Bovendien zou de moeilijke budgettaire situatie van het Gewest een negatieve impact kunnen hebben op de openbare dienststopdrachten van Sibelga waarvoor gewestelijke subsidies bestaan.

### 3.3. EVOLUTIE VAN HET EUROPESE KADER

De ontwikkelingen op het niveau van het Europese kader zouden een impact kunnen hebben op de activiteiten van Sibelga, met name door het volgende:

- **Het European Grids Package**, dat tot doel heeft wetgevende en niet-wetgevende maatregelen aan te nemen voor meer efficiëntie op het vlak van planning, vergunningverlening en aansluiting om een positieve impact te hebben op de energiefacturen van Europese burgers.
- **Het Public Procurement Directive en de EU Industrial Accelerator Act**, die in strategische sectoren voorziet in verplichte of preferentiële aankoop van 'made in EU'-producten en -diensten.
- **Het Energy Package**, dat meer bepaald een actieplan voor elektrificatie, een investeringsstrategie voor schone energie, een strategie voor warmte & koeling enzovoort omvat.

### 3.4. RISICO'S EN ONZEKERHEDEN

Het hoofdstuk 'Risico's en onzekerheden' hierboven bevat ook aanwijzingen over de omstandigheden die mogelijk een ingrijpende invloed kunnen hebben op de verdere ontwikkeling van de onderneming.

#### 4. AANWIJZINGEN IN VERBAND MET ACTIVITEITEN INZAKE ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

In 2025 heeft Sibelga haar onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten voortgezet en geïntensiveerd om de grote transities in de energiesector te ondersteunen: toenemende elektrificatie van de toepassingen, decarbonisatie van verwarming, integratie van gedecentraliseerde hernieuwbare productie, veranderingen in het verbruiksgedrag en hogere eisen op het gebied van gegevens en digitale intelligentie.

De activiteiten hadden betrekking op vijf domeinen die zijn gedefinieerd in het huidige tariefkader:

- **Warmte:** Sibelga heeft haar competenties in het koolstofvrij maken van verwarming versterkt, meer bepaald door haar actieve deelname aan de Task Force Energie 2050 in opdracht van de Brusselse Hoofdstedelijke Regering in het kader van het Lucht-Klimaat-Energieplan 2023 (LKEP) dat wordt gecoördineerd door Leefmilieu Brussel en Brugel. De uitgevoerde studies hadden betrekking op het in kaart brengen van gebieden van technische haalbaarheid, de technische en economische evaluatie van transitiescenario's, de analyse van de waardeketen van warmtenetten, de ontwikkeling van bedrijfsmodellen aangepast aan de Brusselse context evenals een grondiger onderzoek van technische aspecten (geothermische energie, lagetemperatuurnetten, industriële warmtepompen).
- **Smart grid:** Er zijn meerdere initiatieven gerealiseerd om een flexibeler en veerkrachtiger net voor te bereiden: modellering van gedecentraliseerde opwekking in het realtimebeheersysteem (ADMS), schatting van belastingen per LS-vertretpunt, studie over Energy Management System (EMS)-oplossingen, opmaak van een bestek voor HS/LS-statuschatting, analyse van lokale flexibiliteitsmechanismen en voorbereidend werk voor de geëvolueerde tarifiering. Er is ook een proof-of-concept (POC) voor 5G gelanceerd om de prestaties van deze technologie voor kritieke nettoepassingen te evalueren.
- **Asset management:** Het werk in 2025 heeft de weg geëffend voor de toekomstige verbetering van de Digital Twin, met name door de monitoring van verbruiksprofielen in verband met elektrische mobiliteit, warmtepompen en fotovoltaïsche energie. Analyses van belastingsgedrag bij andere DNB's hebben geholpen om onze kennis te consolideren.
- **Terbeschikkingstelling van gegevens:** Sibelga heeft voortgewerkt aan een Near Real Time (NRT)-platform, heeft de openbare raadpleging voorbereid en een evaluatie gemaakt van de oplossingen voor sub-metering. Een POC voor de terbeschikkingstelling van niet-gevalideerde gasgegevens via pulssensoren is met succes afgerond. Er is een nieuwe activiteit in verband met open data gestart, waaronder de opmaak van een capacity map.
- **Artificiële intelligentie:** Hoewel dit aanvankelijk niet gepland was, heeft Sibelga verschillende proofs-of-concept uitgevoerd in verband met generatieve AI (beveiligde vertaling, planning van opleidingen, oriëntatie van de verzoeken van klanten, genereren van educatieve inhoud, gebruik van Copilot Pro). Het doel was om interne expertise te ontwikkelen, de potentiële voordelen te beoordelen en een kader te bieden voor een verantwoord gebruik van deze technologieën.

In 2025 heeft Sibelga dus een geheel van R&D-activiteiten uitgevoerd die verband houden met de doelstellingen die te maken hebben met de energietransitie in Brussel.

## 5. DIVERSITEITSBELEID

Sibelga waakt over diversiteit. In dit kader heeft de laatste wijziging van de statuten tijdens de algemene vergadering van 2 oktober 2025 bevestigd dat elk orgaan van de vennootschap blijk moet geven van voorbeeldigheid. Ook de verplichting om te streven naar een representativiteit tussen mannen en vrouwen van minstens 1/3 -2/3 in het Bestuurscomité en naar pariteit in de Raad van bestuur werd gehandhaafd. De ambitie is dus duidelijk en gaat verder dan wat het Brussels wetboek inzake de gelijkheid, de non-discriminatie en de bevordering van diversiteit vereist van intercommunales. Dit wetboek vereist immers enkel de aanwezigheid van personen van verschillend geslacht in wettelijke en statutaire organen.

Daarom wordt bovendien van de gemeenten vereist dat zij kandidaten van verschillend geslacht voorstellen wanneer ze over meerdere mandaten beschikken.

## 6. AANWIJZINGEN BETREFFENDE HET BESTAAN VAN BIJKANTOREN VAN DE VENNOOTSCHAP

Nihil.

## 7. UIT DE BALANS BLIJKT EEN OVERGEDRAGEN VERLIES OF UIT DE RESULTATENREKENING BLIJKT GEDURENDE TWEE OPEENVOLGENDE BOEKJAREN EEN VERLIES VAN HET BOEKJAAR

Nihil.

## 8. ALLE GEGEVENS DIE VOLGENS HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN EN VERENIGINGEN IN DIT VERSLAG OPGENOMEN MOETEN WORDEN

Nihil.

## 9. GEBRUIK VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN DOOR DE VENNOOTSCHAP

Als de intercommunale in de loop van het boekjaar over thesaurieoverschotten beschikt, dan volgt ze een behoedzaam beleid dat erin bestaat om die overschotten in thesaurie- of obligatiebeveks te beleggen waarvan het risico uiterst beperkt is (AAA- of AA-rating), of in termijnrekeningen of thesauriebewijzen van Brusselse openbare instellingen.

Om desgevallend de financiering van haar activiteiten te waarborgen, beschikt Sibelga over een MTN-programma (Medium Term Notes) voor een bedrag van € 200 M.

Tot zover onze toelichting bij de jaarrekening 2025.

Concluderend verzoeken wij u de jaarrekening goed te keuren zoals deze is voorgelegd.

# VII. Bestuur en toezicht

## 1. VERKIEZINGEN

Bij toepassing van artikel 17 van de statuten heeft de Raad van bestuur, in het geval waarin een mandaat van bestuurder niet is ingevuld, het recht voorlopig in dat mandaat te voorzien op basis van een voorstel van de aandeelhouder die de bestuurder heeft voorgedragen wiens mandaat vacant is geworden. De algemene vergadering bevestigt tijdens haar eerste zitting het mandaat van de gecoöpteerde bestuurder.

U zult, tijdens deze Vergadering, dan ook overgaan tot de bevestiging van de coöptatie:

- van een bestuurder, de heer Anas Ben Abdelmoumen, aangesteld om het mandaat vol te maken dat voorheen bekleed werd door mevrouw Karine Lalieux, die ontslagnemend is;
- van een bestuurder, de heer Martin de Brabant, aangesteld om het mandaat vol te maken dat voorheen bekleed werd door mevrouw Audrey Henry, die ontslagnemend is.

## 2. KWIJTING

Wij verzoeken u om via een bijzondere stemming kwijting te verlenen aan uw bestuurders en aan de commissaris-revisor voor de uitvoering van hun mandaat tijdens het boekjaar 2025.

Brussel, 13 mei 2026  
De Raad van bestuur

# Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Sibelga CV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van Sibelga CV (de "Vennootschap"), 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 17 juni 2025, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan uitgebracht op aanbeveling van het auditcomité. 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 Vennootschap uitgevoerd gedurende 13 opeenvolgende boekjaren.

## VERSLAG OVER DE CONTROLE VAN DE JAARREKENING

### ORDEEL ZONDER VOORBEHOUD

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de Jaarrekening van Sibelga CV, die de balans op 31 december 2025 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met een balansstaat van € 1.515.105.470 en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van € 55.004.211.

Naar ons oordeel geeft de Jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de Vennootschap 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 Vennootschap 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.

## 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 Vennootschap 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 Vennootschap 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 Vennootschap, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de Vennootschap 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 Vennootschap;

- 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 Vennootschap 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 controleinformatie die verkregen is tot op de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de continuïteit van de Vennootschap 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 auditcomité binnen 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 Vennootschap.

### 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 Vennootschap.

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[en] inzake de nettoactietest opgesteld. Wij hebben de historische en prospectieve boekhoudkundige en financiële gegevens van het verslag van het bestuursorgaan in de context van de uitkering[en] beslist door de algemene vergadering van 16 juni 2026 beoordeeld overeenkomstig artikel 6:116 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en ons besluit aan het bestuursorgaan bekendgemaakt.

Diegem, 14 mei 2026

EY Bedrijfsrevisoren BV Commissaris

Vertegenwoordigd door Carlo-Sébastien D'Addario \*

Partner

\* Handelend in naam van een BV

# Jaarrekening



# Activa

|                                                            | Codes        | 31/12/25                | 31/12/24                |
|------------------------------------------------------------|--------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>OPRICHTINGSKOSTEN</b>                                   | <b>20</b>    | <b>422.927,21</b>       | <b>480.270,61</b>       |
| <b>VASTE ACTIVA</b>                                        | <b>21/28</b> | <b>1.378.088.785,04</b> | <b>1.335.495.387,68</b> |
| <b>II. Immateriële vaste activa</b>                        | <b>21</b>    | <b>4.327.299,54</b>     | <b>4.998.539,02</b>     |
| <b>III. Materiële vaste activa</b>                         | <b>22/27</b> | <b>1.369.702.261,08</b> | <b>1.326.437.624,24</b> |
| A. Terreinen en gebouwen                                   | 22           | 69.116.417,69           | 67.202.085,52           |
| B. Installaties, machines en uitrusting                    | 23           | 1.252.846.490,78        | 1.211.110.270,39        |
| C. Meubilair en rollend materieel                          | 24           | 47.666.515,21           | 48.023.851,12           |
| E. Overige materiële vaste activa                          | 26           | 72.837,40               | 101.417,21              |
| <b>IV. Financiële vaste activa</b>                         | <b>28</b>    | <b>4.059.224,42</b>     | <b>4.059.224,42</b>     |
| A. Verbonden ondernemingen                                 | 280/1        | 4.018.873,24            | 4.018.873,24            |
| 1. Deelnemingen                                            | 280          | 4.018.873,24            | 4.018.873,24            |
| B. Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat | 282/3        | 3.100,00                | 3.100,00                |
| 1. Deelnemingen                                            | 282          | 3.100,00                | 3.100,00                |
| C. Andere financiële vaste activa                          | 284/8        | 37.251,18               | 37.251,18               |
| 1. Aandelen                                                | 284          | 288,33                  | 288,33                  |
| 2. Vorderingen en borgtochten in contanten                 | 285/8        | 36.962,85               | 36.962,85               |
| <b>VLOTTENDE ACTIVA</b>                                    | <b>29/58</b> | <b>136.593.757,62</b>   | <b>175.485.626,77</b>   |
| <b>VI. Voorraden en bestellingen in uitvoering</b>         | <b>3</b>     | <b>13.400.112,01</b>    | <b>15.142.116,66</b>    |
| A. Voorraden                                               | 30/36        | 13.400.112,01           | 15.142.116,66           |
| 1. Grond- en hulpstoffen                                   | 30/31        | 13.400.112,01           | 15.142.116,66           |
| <b>VII. Vorderingen op ten hoogste één jaar</b>            | <b>40/41</b> | <b>72.147.449,67</b>    | <b>60.949.952,57</b>    |
| A. Handelsvorderingen                                      | 40           | 57.951.446,09           | 52.201.209,83           |
| B. Overige vorderingen                                     | 41           | 14.196.003,58           | 8.748.742,74            |
| <b>VIII. Geldbeleggingen</b>                               | <b>50/53</b> | <b>26.252.386,16</b>    | <b>88.473.739,02</b>    |
| B. Overige beleggingen                                     | 51/53        | 26.252.386,16           | 88.473.739,02           |
| <b>IX. Liquide middelen</b>                                | <b>54/58</b> | <b>342.092,68</b>       | <b>337.886,15</b>       |
| <b>X. Overlopende rekeningen</b>                           | <b>490/1</b> | <b>24.451.717,10</b>    | <b>10.581.932,37</b>    |
| <b>TOTAAL VAN DE ACTIVA</b>                                | <b>20/58</b> | <b>1.515.105.469,87</b> | <b>1.511.461.285,06</b> |

# Passiva

|                                                                             | Codes        | 31/12/25              | 31/12/24              |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>EIGEN VERMOGEN</b>                                                       | <b>10/15</b> | <b>861.416.054,98</b> | <b>861.150.642,25</b> |
| <b>I. Inbreng</b>                                                           | <b>10/11</b> | <b>580.000.000,00</b> | <b>580.000.000,00</b> |
| A. Onbeschikbaar                                                            | 111          | 580.000.000,00        | 580.000.000,00        |
| <b>III. Herwaarderingsmeerwaarden</b>                                       | <b>12</b>    | <b>158.233.015,29</b> | <b>165.419.843,95</b> |
| <b>IV. Reserves</b>                                                         | <b>13</b>    | <b>118.880.199,79</b> | <b>111.750.714,53</b> |
| A. Onbeschikbare reserves                                                   | 131          | 118.457.272,58        | 111.270.443,92        |
| 1. Statutair onbeschikbare reserves                                         | 1311         | 200.000,00            | 200.000,00            |
| 2. Overige                                                                  | 1319         | 118.257.272,58        | 111.070.443,92        |
| B. Beschikbare reserves                                                     | 133          | 422.927,21            | 480.270,61            |
| <b>VI. Kapitaalsubsidies</b>                                                | <b>15</b>    | <b>4.302.839,90</b>   | <b>3.980.083,77</b>   |
| <b>VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN</b>                             | <b>16</b>    | <b>1.434.280,06</b>   | <b>14.190.656,53</b>  |
| <b>VII. A. Voorzieningen voor risico's en kosten</b>                        | <b>160/5</b> | <b>0,00</b>           | <b>12.863.961,89</b>  |
| 4. Milieuverplichtingen                                                     | 163          | 0,00                  | 214.262,12            |
| 5. Overige risico's en kosten                                               | 164/5        | 0,00                  | 12.649.699,77         |
| <b>B. Uitgestelde belastingen</b>                                           | <b>168</b>   | <b>1.434.280,06</b>   | <b>1.326.694,64</b>   |
| <b>SCHULDEN</b>                                                             | <b>17/49</b> | <b>652.255.134,83</b> | <b>636.119.986,28</b> |
| <b>VIII. Schulden op meer dan één jaar</b>                                  | <b>17</b>    | <b>380.154.040,10</b> | <b>357.616.288,82</b> |
| A. Financiële schulden                                                      | 170/4        | 380.099.186,80        | 357.016.854,73        |
| 1. Niet-achtergestelde obligatieleningen                                    | 171          | 190.000.000,00        | 190.000.000,00        |
| 2. Kredietinstellingen                                                      | 173          | 190.099.186,80        | 167.016.854,73        |
| D. Overige schulden                                                         | 178/9        | 54.853,30             | 599.434,09            |
| <b>IX. Schulden op ten hoogste één jaar</b>                                 | <b>42/48</b> | <b>142.426.325,45</b> | <b>163.987.283,88</b> |
| A. Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen              | 42           | 7.462.248,72          | 5.766.477,99          |
| C. Handelsschulden                                                          | 44           | 63.056.769,81         | 90.745.279,39         |
| 1. Leveranciers                                                             | 440/4        | 63.056.769,81         | 90.745.279,39         |
| D. Vooruitbetalingen op bestellingen                                        | 46           | 15.723,51             | 15.205,25             |
| E. Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten | 45           | 2.968.064,52          | 3.808.850,60          |

|                                    |              |                         |                         |
|------------------------------------|--------------|-------------------------|-------------------------|
| 1. Belastingen                     | 450/3        | 2.967.818,93            | 3.808.502,63            |
| 2. Bezoldigingen en sociale lasten | 454/9        | 245,59                  | 347,97                  |
| F. Overige schulden                | 47/48        | 68.923.518,89           | 63.651.470,65           |
| <b>X. Overlopende rekeningen</b>   | <b>492/3</b> | <b>129.674.769,28</b>   | <b>114.516.413,58</b>   |
| <b>TOTAAL VAN DE PASSIVA</b>       | <b>10/49</b> | <b>1.515.105.469,87</b> | <b>1.511.461.285,06</b> |

| RESULTATENREKENING                                                                                                          | Codes         | 31/12/25               | 31/12/24               |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|------------------------|------------------------|
| <b>I. Bedrijfsopbrengsten</b>                                                                                               | <b>70/76A</b> | <b>436.220.485,74</b>  | <b>441.189.629,00</b>  |
| A. Omzet                                                                                                                    | 70            | 396.711.061,34         | 415.398.290,01         |
| B. Andere bedrijfsopbrengsten                                                                                               | 74            | 26.636.353,64          | 23.991.077,37          |
| E. Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten                                                                                      | 76A           | 12.873.070,76          | 1.800.261,62           |
| <b>II. Bedrijfskosten</b>                                                                                                   | <b>60/66A</b> | <b>-350.084.962,59</b> | <b>-366.440.510,10</b> |
| A. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen                                                                                   | 60            | 55.646.900,70          | 74.869.301,85          |
| 1. Aankopen                                                                                                                 | 600/8         | 54.432.921,73          | 74.209.480,61          |
| 2. Voorraden (toename -, afname +)                                                                                          | 609           | 1.213.978,97           | 659.821,24             |
| B. Diensten en diverse goederen                                                                                             | 61            | 211.498.933,50         | 211.938.347,93         |
| C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen                                                                              | 62            | 31.297,08              | 30.312,72              |
| D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa                    | 630           | 70.214.923,63          | 69.245.888,34          |
| E. Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen (toevoeging +, terugnemning -) | 631/4         | -1.158.804,81          | 2.352.510,29           |
| F. Voorzieningen voor risico's en kosten (toevoegingen +, bestedingen en                                                    | 635/8         | 0,00                   | -1.830.224,79          |
| G. Andere bedrijfskosten                                                                                                    | 640/8         | 13.851.712,49          | 9.835.866,10           |
| I. Niet-recurrente bedrijfskosten                                                                                           | 66A           | 0,00                   | -1.492,34              |
| <b>III. Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies)</b>                                                                                 | <b>9901</b>   | <b>86.135.523,15</b>   | <b>74.749.118,90</b>   |
| <b>IV. Financiële opbrengsten</b>                                                                                           | <b>75/76B</b> | <b>2.183.538,94</b>    | <b>2.928.625,96</b>    |
| A. Recurrente financiële opbrengsten                                                                                        | 75            | 2.183.538,94           | 2.928.625,96           |
| 1. Opbrengsten uit financiële vaste activa                                                                                  | 750           | 1.011,15               | 1.043,94               |
| 2. Opbrengsten uit vlottende activa                                                                                         | 751           | 2.013.877,93           | 2.779.554,41           |
| 3. Andere financiële opbrengsten                                                                                            | 752/9         | 168.649,86             | 148.027,61             |



|                                                            |               |                       |                       |
|------------------------------------------------------------|---------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>V. Financiële kosten</b>                                | <b>65/66B</b> | <b>-13.023.572,59</b> | <b>-10.500.908,65</b> |
| A. Recurrente financiële kosten                            | 65            | 13.023.572,59         | 10.499.416,31         |
| 1. Kosten van schulden                                     | 650           | 13.003.242,17         | 10.481.742,13         |
| 2. Andere financiële kosten                                | 652/9         | 20.330,42             | 17.674,18             |
| B. Niet-recurrente financiële kosten                       | 66B           | 0,00                  | 1.492,34              |
| <b>VI. Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting</b> | <b>9903</b>   | <b>75.295.489,50</b>  | <b>67.176.836,21</b>  |
| <b>VII. Onttrekking aan de uitgestelde belastingen</b>     | <b>780</b>    | <b>55.479,69</b>      | <b>48.283,45</b>      |
| <b>VIII. Belastingen op het resultaat</b>                  | <b>67/77</b>  | <b>-20.346.757,81</b> | <b>-18.157.618,37</b> |
| A. Belastingen                                             | 670/3         | 20.346.757,81         | 18.157.618,37         |
| <b>IX. Winst (Verlies) van het boekjaar</b>                | <b>9904</b>   | <b>55.004.211,38</b>  | <b>49.067.501,29</b>  |
| <b>X. Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar</b>    | <b>9905</b>   | <b>55.004.211,38</b>  | <b>49.067.501,29</b>  |
| <b>RESULTAATVERWERKING OP</b>                              | <b>Codes</b>  | <b>31/12/25</b>       | <b>31/12/24</b>       |
| <b>A. Te bestemmen winst (verlies)</b>                     | <b>9906</b>   | <b>55.004.211,38</b>  | <b>49.067.501,29</b>  |
| 1. Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar           | 9905          | 55.004.211,38         | 49.067.501,29         |
| <b>B. Onttrekking aan het eigen vermogen</b>               | <b>791/2</b>  | <b>-57.343,40</b>     | <b>-57.343,40</b>     |
| <b>C. Toevoeging aan het eigen vermogen</b>                | <b>691/2</b>  | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| 1. aan de overige reserve                                  | 6921          | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>F. Uit te keren winst</b>                               | <b>694/7</b>  | <b>55.061.554,78</b>  | <b>49.124.844,69</b>  |
| 1. Vergoeding van de inbreng                               | 694           | 55.061.554,78         | 49.124.844,69         |

| ANALYSE VAN DE RESULTATEN<br>OP :<br>ACTIVITEIT GAS- EN<br>ELEKTRICITEIT DISTRIBUTIE | 31/12/25              |                       | 31/12/24               |                       |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|
|                                                                                      | Elektriciteit         | Gas                   | Elektriciteit          | Gas                   |
|                                                                                      | EUR                   | EUR                   | EUR                    | EUR                   |
| <b>(Opbrengsten + / Kosten -)</b>                                                    |                       |                       |                        |                       |
| <b>Bedrijfsopbrengsten</b>                                                           | <b>272.398.955,08</b> | <b>112.391.240,96</b> | <b>244.152.162,63</b>  | <b>98.175.387,44</b>  |
| Netvergoedingen                                                                      | 272.398.955,08        | 112.391.240,96        | 244.152.162,63         | 98.175.387,44         |
| <b>Distributiekosten</b>                                                             | <b>-91.784.834,40</b> | <b>-46.455.063,67</b> | <b>-110.777.598,25</b> | <b>-45.444.747,71</b> |
| Onderhoud                                                                            | -17.890.094,46        | -13.158.393,60        | -17.627.535,43         | -10.013.103,50        |
| Ondersteunende diensten                                                              | -68.019.100,21        | -41.089.495,59        | -64.758.519,87         | -39.441.708,59        |
| Informatica (excl. projecten)                                                        | -33.660.597,12        | -17.146.846,32        | -28.255.850,15         | -15.136.281,65        |
| Informaticaprojecten                                                                 | -14.711.745,11        | -5.799.676,99         | -24.537.378,49         | -8.034.719,56         |
| Systeembeheer                                                                        | -9.543.619,12         | -6.159.962,69         | -9.094.952,12          | -6.457.766,36         |
| Meting en telling                                                                    | -8.215.518,88         | -4.024.054,45         | -7.539.142,66          | -3.693.734,78         |
| Dekking van netverliezen & rest term                                                 | -3.109.986,22         | 12.287.503,53         | -20.592.238,62         | 4.148.248,74          |
| Diverse vergoedingen                                                                 | 63.365.826,72         | 28.635.862,44         | 61.628.019,09          | 33.184.317,99         |
| <b>Afschrijvingen</b>                                                                | <b>-46.656.643,94</b> | <b>-25.789.193,61</b> | <b>-46.359.668,89</b>  | <b>-26.634.265,23</b> |
| <b>Tarifaire saldo's</b>                                                             | <b>-1.286.274,47</b>  | <b>-257.185,33</b>    | <b>757.657,08</b>      | <b>630.091,59</b>     |
| <b>Pensioenrentes &amp; jubilarispremies</b>                                         | <b>-3.496.678,81</b>  | <b>-1.882.827,11</b>  | <b>-2.540.226,54</b>   | <b>-1.367.814,25</b>  |
| <b>Openbare dienstverplichtingen (ODV)</b>                                           | <b>-48.224.233,42</b> | <b>-5.843.239,40</b>  | <b>-46.802.928,93</b>  | <b>-4.393.959,03</b>  |
| Beschermde klanten                                                                   | -6.859.032,65         | -4.101.393,63         | -4.648.636,81          | -2.478.590,28         |
| Openbare verlichting                                                                 | -39.418.130,71        | 0,00                  | -39.909.756,61         | 0,00                  |
| Andere verplichtingen                                                                | -1.947.070,06         | -1.741.845,77         | -2.244.535,51          | -1.915.368,75         |
| <b>Wegenisretributies</b>                                                            | <b>-25.527.764,09</b> | <b>-12.946.132,57</b> | <b>-24.924.150,50</b>  | <b>-12.544.081,58</b> |
| <b>Belastingen &amp; andere heffingen</b>                                            | <b>-15.717.424,87</b> | <b>-6.075.517,30</b>  | <b>-13.608.316,11</b>  | <b>-6.629.398,35</b>  |
| <b>Resultaat op oninbare schuldvorderingen</b>                                       | <b>11.670.328,87</b>  | <b>2.269.038,10</b>   | <b>39.845.197,94</b>   | <b>15.394.151,54</b>  |

|                                       |                      |                      |                      |                      |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Financiële kosten</b>              | <b>-9.337.494,76</b> | <b>-1.690.937,59</b> | <b>-6.032.539,01</b> | <b>-1.758.169,71</b> |
| <b>Niet-gereguleerde activiteiten</b> | <b>-714.007,51</b>   | <b>-39.898,78</b>    | <b>-42.803,56</b>    | <b>-26.479,28</b>    |
| <b>RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR</b>     | <b>41.323.927,68</b> | <b>13.680.283,70</b> | <b>33.666.785,86</b> | <b>15.400.715,43</b> |
| <b>Bewegingen op de reserves</b>      | <b>37.273,21</b>     | <b>20.070,19</b>     | <b>37.273,21</b>     | <b>20.070,19</b>     |
| Terugnemingen ( + )                   | 37.273,21            | 20.070,19            | 37.273,21            | 20.070,19            |
| Toevoegingen ( - )                    | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>UIT TE KEREN WINST</b>             | <b>41.361.200,89</b> | <b>13.700.353,89</b> | <b>33.704.059,07</b> | <b>15.420.785,62</b> |
|                                       | <b>55.061.554,78</b> |                      | <b>49.124.844,69</b> |                      |

# Toelichting

| STAAT VAN DE KOSTEN VAN OPRICHTING, VERHOGING<br>VAN DE INBRENG, KOSTEN BIJ UITGIFTE VAN LENINGEN<br>EN HERSTRUCTURERINGSKOSTEN | Codes       | Boekjaar          | Vorig boekjaar    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------------|-------------------|
| <b>Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar</b>                                                                               | <b>20P</b>  | xxxxxxxxxxxxxxxx  | <b>480.270,61</b> |
| <b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>                                                                                            |             |                   |                   |
| Nieuwe kosten van het boekjaar                                                                                                  | 8002        | 0,00              |                   |
| Afschrijvingen                                                                                                                  | 8003        | -57.343,40        |                   |
| Andere                                                                                                                          | 8004        | 0,00              |                   |
| <b>Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar</b>                                                                               | <b>(20)</b> | <b>422.927,21</b> |                   |
| <b>Waarvan</b>                                                                                                                  |             |                   |                   |
| Kosten van oprichting, verhoging van de inbreng,<br>kosten bij uitgifte van leningen en andere oprichtingskosten                | 200/2       | 422.927,21        |                   |
| Herstructureringskosten                                                                                                         | 204         |                   |                   |

| STAAT VAN DE IMMATERIËLE VASTE ACTIVA                                            | Codes        | Boekjaar                | Vorig boekjaar      |
|----------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------------------|---------------------|
| CONCESSIES, OCTROOIEN, LICENTIES, KNOWHOW, HANDELSMERKEN EN SOORTGELIJKE RECHTEN |              |                         |                     |
| <b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b>                            | <b>8052P</b> | <b>xxxxxxxxxxxxxxxx</b> | <b>4.998.539,02</b> |
| <b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>                                             |              |                         |                     |
| Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa                   | 8022         | 2.131.210,52            |                     |
| Overdrachten en buitengebruikstellingen                                          | 8032         | -2.802.450,00           |                     |
| Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)                               | 8042         | 0,00                    |                     |
| <b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b>                            | <b>8052</b>  | <b>4.327.299,54</b>     |                     |
| <b>Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde v.h. boekjaar</b>            | <b>8122P</b> | <b>xxxxxxxxxxxxxxxx</b> | <b>0,00</b>         |
| <b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>                                             |              |                         |                     |
| Geboekt                                                                          | 8072         | 0,00                    |                     |
| Teruggenomen                                                                     | 8082         | 0,00                    |                     |
| Verworven van derden                                                             | 8092         | 0,00                    |                     |
| Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen                             | 8102         | 0,00                    |                     |
| Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)                                 | 8112         | 0,00                    |                     |
| <b>Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde v.h. boekjaar</b>            | <b>8122</b>  | <b>0,00</b>             |                     |
| <b>NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR</b>                                | <b>(214)</b> | <b>4.327.299,54</b>     |                     |

| STAAT VAN DE MATERIËLE VASTE ACTIVA                                   | Codes        | Boekjaar               | Vorig boekjaar        |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------|------------------------|-----------------------|
| <b>TERREINEN EN GEBOUWEN</b>                                          |              |                        |                       |
| <b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b>                 | <b>8191P</b> | <b>xxxxxxxxxxxxxxx</b> | <b>112.262.054,96</b> |
| <b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>                                  |              |                        |                       |
| Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa        | 8161         | 3.614.419,46           |                       |
| Overdrachten en buitengebruikstellingen                               | 8171         | -3.246,42              |                       |
| Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)                    | 8181         | 0,00                   |                       |
| <b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b>                 | <b>8191</b>  | <b>115.873.228,00</b>  |                       |
| <b>Meerwaarden per einde van het boekjaar</b>                         | <b>8251P</b> | <b>xxxxxxxxxxxxxxx</b> | <b>922.903.26</b>     |
| <b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>                                  |              |                        |                       |
| Geboekt                                                               | 8211         | 0.00                   |                       |
| Verworven van derden                                                  | 8221         | 0.00                   |                       |
| Afgeboekt                                                             | 8231         | -21.928.18             |                       |
| Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)                      | 8241         | 0.00                   |                       |
| <b>Meerwaarden per einde van het boekjaar</b>                         | <b>8251</b>  | <b>900.975.08</b>      |                       |
| <b>Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde v.h. boekjaar</b> | <b>8321P</b> | <b>xxxxxxxxxxxxxxx</b> | <b>-45.982.872.70</b> |
| <b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>                                  |              |                        |                       |
| Geboekt                                                               | 8271         | -1.675.130.88          |                       |
| Teruggenomen                                                          | 8281         | 0.00                   |                       |
| Verworven van derden                                                  | 8291         | 0.00                   |                       |
| Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen                  | 8301         | 218.19                 |                       |
| Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)                      | 8311         | 0.00                   |                       |
| <b>Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde v.h. boekjaar</b> | <b>8321</b>  | <b>-47.657.785.39</b>  |                       |
| <b>NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR</b>                     | <b>(22)</b>  | <b>69.116.417.69</b>   |                       |

|                                                                       | Codes        | Boekjaar                 | Vorig boekjaar          |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------|--------------------------|-------------------------|
| <b>INSTALLATIES, MACHINES EN UITRUSTING</b>                           |              |                          |                         |
| <b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b>                 | <b>8192P</b> | <b>xxxxxxxxxxxxxxx</b>   | <b>2.031.758.411,98</b> |
| <b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>                                  |              |                          |                         |
| Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa        | 8162         | 101.530.514,24           |                         |
| Overdrachten en buitengebruikstellingen                               | 8172         | -22.371.788,30           |                         |
| Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)                    | 8182         | 0,00                     |                         |
| <b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b>                 | <b>8192</b>  | <b>2.110.917.137,92</b>  |                         |
|                                                                       |              |                          |                         |
| <b>Meerwaarden per einde van het boekjaar</b>                         | <b>8252P</b> | <b>xxxxxxxxxxxxxxx</b>   | <b>164.496.940,69</b>   |
| <b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>                                  |              |                          |                         |
| Geboekt                                                               | 8212         | 0,00                     |                         |
| Verworven van derden                                                  | 8222         | 0,00                     |                         |
| Afgeboekt                                                             | 8232         | -7.164.900,48            |                         |
| Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)                      | 8242         | 0,00                     |                         |
| <b>Meerwaarden per einde van het boekjaar</b>                         | <b>8252</b>  | <b>157.332.040,21</b>    |                         |
|                                                                       |              |                          |                         |
| <b>Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde v.h. boekjaar</b> | <b>8322P</b> | <b>xxxxxxxxxxxxxxx</b>   | <b>-985.145.082,28</b>  |
| <b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>                                  |              |                          |                         |
| Geboekt                                                               | 8272         | -48.287.472,33           |                         |
| Teruggenomen                                                          | 8282         | 0,00                     |                         |
| Verworven van derden                                                  | 8292         | 0,00                     |                         |
| Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen                  | 8302         | 18.029.867,26            |                         |
| Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)                      | 8312         | 0,00                     |                         |
| <b>Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde v.h. boekjaar</b> | <b>8322</b>  | <b>-1.015.402.687,35</b> |                         |
|                                                                       |              |                          |                         |
| <b>NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR</b>                     | <b>(23)</b>  | <b>1.252.846.490,78</b>  |                         |

|                                                                       | Codes        | Boekjaar               | Vorig boekjaar        |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------|------------------------|-----------------------|
| <b>MEUBILAIR EN ROLLEND MATERIEEL</b>                                 |              |                        |                       |
| <b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b>                 | <b>8193P</b> | <b>xxxxxxxxxxxxxxx</b> | <b>128.139.413,66</b> |
| <b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>                                  |              |                        |                       |
| Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa        | 8163         | 12.735.608,00          |                       |
| Overdrachten en buitengebruikstellingen                               | 8173         | -5.156.819,40          |                       |
| Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)                    | 8183         | 0,00                   |                       |
| <b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b>                 | <b>8193</b>  | <b>135.718.202,26</b>  |                       |
| <b>Meerwaarden per einde van het boekjaar</b>                         | <b>8253P</b> | <b>xxxxxxxxxxxxxxx</b> | <b>0,00</b>           |
| <b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>                                  |              |                        |                       |
| Geboekt                                                               | 8213         | 0,00                   |                       |
| Verworven van derden                                                  | 8223         | 0,00                   |                       |
| Afgeboekt                                                             | 8233         | 0,00                   |                       |
| Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)                      | 8243         | 0,00                   |                       |
| <b>Meerwaarden per einde van het boekjaar</b>                         | <b>8253</b>  | <b>0,00</b>            |                       |
| <b>Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde v.h. boekjaar</b> | <b>8323P</b> | <b>xxxxxxxxxxxxxxx</b> | <b>-80.115.562,54</b> |
| <b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>                                  |              |                        |                       |
| Geboekt                                                               | 8273         | -13.019.337,65         |                       |
| Teruggenomen                                                          | 8283         | 0,00                   |                       |
| Verworven van derden                                                  | 8293         | 0,00                   |                       |
| Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen                  | 8303         | 5.083.213,14           |                       |
| Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)                      | 8313         | 0,00                   |                       |
| <b>Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde v.h. boekjaar</b> | <b>8323</b>  | <b>-88.051.687,05</b>  |                       |
| <b>NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR</b>                     | <b>(24)</b>  | <b>47.666.515,21</b>   |                       |



|                                                                       | Codes        | Boekjaar               | Vorig boekjaar     |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------|------------------------|--------------------|
| <b>OVERIGE MATERIËLE VASTE ACTIVA</b>                                 |              |                        |                    |
| <b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b>                 | <b>8195P</b> | <b>xxxxxxxxxxxxxxx</b> | <b>304.548,38</b>  |
| <b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>                                  |              |                        |                    |
| Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa        | 8165         | 22.105,11              |                    |
| Overdrachten en buitengebruikstellingen                               | 8175         | -60.158,02             |                    |
| Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)                    | 8185         | 0,00                   |                    |
| <b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b>                 | <b>8195</b>  | <b>266.495,47</b>      |                    |
| <b>Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde v.h. boekjaar</b> | <b>8325P</b> | <b>xxxxxxxxxxxxxxx</b> | <b>-203.131,17</b> |
| <b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>                                  |              |                        |                    |
| Geboekt                                                               | 8275         | -46.154,11             |                    |
| Teruggenomen                                                          | 8285         | 0,00                   |                    |
| Verworven van derden                                                  | 8295         | 0,00                   |                    |
| Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen                  | 8305         | 55.627,21              |                    |
| Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)                      | 8315         | 0,00                   |                    |
| <b>Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde v.h. boekjaar</b> | <b>8325</b>  | <b>-193.658,07</b>     |                    |
| <b>NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR</b>                     | <b>(26)</b>  | <b>72.837,40</b>       |                    |

| STAAT VAN DE FINANCIËLE VASTE ACTIVA                                      | Codes        | Boekjaar            | Vorig boekjaar      |
|---------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------------|---------------------|
| <b>VERBONDEN ONDERNEMINGEN - DEELNEMINGEN EN AANDELEN</b>                 |              |                     |                     |
| <b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b>                     | <b>8391P</b> | xxxxxxxxxxxxxxxxx   | <b>4.018.873,24</b> |
| <b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>                                      |              | <b>0,00</b>         |                     |
| Aanschaffingen                                                            | 8361         | 0,00                |                     |
| Overdrachten en buitengebruikstellingen                                   | 8371         | 0,00                |                     |
| Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)                        | 8381         | 0,00                |                     |
| <b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b>                     | <b>8391</b>  | <b>4.018.873,24</b> |                     |
| <b>NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR</b>                         | <b>(280)</b> | <b>4.018.873,24</b> |                     |
| <b>ONDERNEMINGEN MET DEELNEMINGSVERHOUDING - DEELNEMINGEN EN AANDELEN</b> |              |                     |                     |
| <b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b>                     | <b>8392P</b> | xxxxxxxxxxxxxxxxx   | <b>3.100,00</b>     |
| <b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>                                      |              | <b>0,00</b>         |                     |
| Aanschaffingen                                                            | 8362         | 0,00                |                     |
| Overdrachten en buitengebruikstellingen                                   | 8372         | 0,00                |                     |
| Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)                        | 8382         | 0,00                |                     |
| <b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b>                     | <b>8392</b>  | <b>3.100,00</b>     |                     |
| <b>NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR</b>                         | <b>(282)</b> | <b>3.100,00</b>     |                     |
| <b>ANDERE ONDERNEMINGEN - DEELNEMINGEN EN AANDELEN</b>                    |              |                     |                     |
| <b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b>                     | <b>8393P</b> | xxxxxxxxxxxxxxxxx   | <b>288,33</b>       |
| <b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>                                      |              | <b>0,00</b>         |                     |
| Aanschaffingen                                                            | 8363         | 0,00                |                     |
| Overdrachten en buitengebruikstellingen                                   | 8373         | 0,00                |                     |
| Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)                        | 8383         | 0,00                |                     |
| <b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b>                     | <b>8393</b>  | <b>288,33</b>       |                     |
| <b>NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR</b>                         | <b>(284)</b> | <b>288,33</b>       |                     |

| ANDERE ONDERNEMINGEN - VORDERINGEN                | Codes          | Boekjaar                | Vorig boekjaar   |
|---------------------------------------------------|----------------|-------------------------|------------------|
| <b>NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR</b> | <b>285/8P</b>  | <b>xxxxxxxxxxxxxxxx</b> | <b>36 962,85</b> |
| <b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>              |                |                         |                  |
| Toevoegingen                                      | 8583           | 0,00                    |                  |
| Terugbetalingen                                   | 8593           | 0,00                    |                  |
| Geboekte waardeverminderingen                     | 8603           | 0,00                    |                  |
| Teruggenomen waardeverminderingen                 | 8613           | 0,00                    |                  |
| Wisselkoersverschillen (+)/(-)                    | 8623           | 0,00                    |                  |
| Overige mutaties (+)/(-)                          | 8633           | 0,00                    |                  |
| <b>NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR</b> | <b>(285/8)</b> | <b>36.962,85</b>        |                  |

## INLICHTINGEN OMTRENT DE DEELNEMINGEN

### DEELNEMINGEN EN MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN IN ANDERE ONDERNEMINGEN

Hieronder worden de ondernemingen vermeld waarin de onderneming een deelneming bezit (opgenomen in de posten 280 en 282 van de activa), alsmede de andere ondernemingen waarin de onderneming maatschappelijke rechten bezit (opgenomen in de posten 284 en 51/53 van de activa) ten belope van ten minste 10% van het kapitaal, van het eigen vermogen of van een soort aandelen van die vennootschap.

| NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER                                | Aangehouden maatschappelijke rechten |       |              | Gegevens geput uit de laatst beschikbare jaarrekening |             |                          |                 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|-------|--------------|-------------------------------------------------------|-------------|--------------------------|-----------------|
|                                                                                                                                                 | rechtstreeks                         |       | dochters per | Jaarrekening                                          | Code devise | Eigen vermogen           | Netto-resultaat |
|                                                                                                                                                 | Aantal                               | %     | %            |                                                       |             | (+) of (-) (in eenheden) |                 |
| <b>1) BRUSSELS NETWORK OPERATIONS</b><br>706 Coöperatieve vennootschap<br>BE 0881 278 355<br>Werkhuizenkaai, 16<br>1000 Brussel, België<br>Vast | 189                                  | 97,93 |              | 31/12/2025                                            | EUR         | 23.229,00                | 1.204,32        |
| <b>2) ATRIAS</b><br>706 Coöperatieve vennootschap<br>BE 0836 258 873<br>Boulevard du Roi Albert II, 37<br>1030 Bruxelles, Belgique<br>Variabel  | 62                                   | 16,67 |              | 31/12/2024                                            | EUR         | 18.600,00                | 0,00            |

| OVERIGE GELDBELEGGINGEN EN OVERLOPENDE REKENINGEN (ACTIVA)                                            | Codes        | Boekjaar             | Vorig boekjaar         |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|----------------------|------------------------|
| <b>OVERIGE GELDBELEGGINGEN</b>                                                                        |              |                      |                        |
| <b>Vastrentende effecten</b>                                                                          | <b>52</b>    | <b>2.000.000,00</b>  | <b>40.500.000,00</b>   |
| Vastrentende effecten uitgegeven door kredietinstellingen                                             | 8684         | 2.000.000,00         | 40.500.000,00          |
| <b>Termijnrekeningen bij kredietinstellingen</b>                                                      | <b>53</b>    | <b>24.252.386,16</b> | <b>47.973.739,02</b>   |
| Met een resterende looptijd of opzegtermijn van                                                       |              |                      |                        |
| <i>hoogstens één maand</i>                                                                            | <i>8686</i>  | <i>24.243.040,85</i> | <i>47.964.393,71</i>   |
| <i>meer dan één maand en hoogstens één jaar</i>                                                       | <i>8687</i>  | <i>9.345,31</i>      | <i>9.345,31</i>        |
| <i>meer dan één jaar</i>                                                                              | <i>8688</i>  | <i>0,00</i>          | <i>0,00</i>            |
| <b>Hierboven niet-opgenomen overige geldbeleggingen</b>                                               | <b>8689</b>  |                      |                        |
|                                                                                                       |              |                      |                        |
| <b>OVERLOPENDE REKENINGEN</b>                                                                         |              | <b>Boekjaar</b>      |                        |
| <b>Uitsplitsing van de post 490/1 van de activa, indien daaronder een belangrijk bedrag voorkomt.</b> |              |                      |                        |
| 1) Over te dragen kosten                                                                              |              | 7.000.698,72         |                        |
| 2) Verworven opbrengsten                                                                              |              | 17.451.018,38        |                        |
|                                                                                                       |              |                      |                        |
|                                                                                                       |              |                      |                        |
| <b>STAAT VAN DE INBRENG EN DE AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR</b>                                             | <b>Codes</b> | <b>Boekjaar</b>      | <b>Vorig boekjaar</b>  |
| <b>STAAT VAN DE INBRENG</b>                                                                           |              |                      |                        |
| <b>Inbreng</b>                                                                                        |              |                      |                        |
| Onbeschikbaar per einde van het boekjaar                                                              | 111P         | xxxxxxxxxxxxxxx      | 580.000.000,00         |
| Onbeschikbaar per einde van het boekjaar                                                              | (111)        | 580.000.000,00       |                        |
|                                                                                                       |              |                      |                        |
|                                                                                                       | <b>Codes</b> | <b>Bedragen</b>      | <b>Aantal aandelen</b> |
| Wijzigingen tijdens het boekjaar                                                                      |              |                      |                        |
| Aandelen op naam                                                                                      | 8702         | xxxxxxxxxxxxxxx      |                        |
| Gedematerialiseerde aandelen                                                                          | 8703         | xxxxxxxxxxxxxxx      |                        |

## AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR VAN DE VENNOOTSCHAP OP DATUM VAN DE JAARAFSLUITING

zoals die blijkt uit de kennisgevingen die de vennootschap heeft ontvangen overeenkomstig artikel 7:225 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, artikel 14, 4de lid van de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen of artikel 5 van het koninklijk besluit van 21 augustus 2008 houdende nadere regels betreffende bepaalde multilaterale handelsfaciliteiten.

| NAAM van de personen die maatschappelijke rechten van de vennootschap in eigendom hebben, met vermelding van het ADRES (van de zetel, zo het een rechtspersoon betreft) en van het ONDERNEMINGSNUMMER, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft | Aangehouden maatschappelijke rechten |                        |                             |       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------|-----------------------------|-------|
|                                                                                                                                                                                                                                                           | Aard                                 | Aantal stemrechten     |                             |       |
|                                                                                                                                                                                                                                                           |                                      | Verbonden aan effecten | Niel verbonden aan effecten | %     |
| <b>1) Interfin CV</b><br>BE 0222.944.897<br>Werkhuizenkaai 16,<br>1000 Brussel-stad, België                                                                                                                                                               | Aandelen A en E                      | 5.799.962              |                             | 99,99 |
| <b>2) 2) De 19 Brusselse gemeenten</b><br>BE 0000.009.797<br>Gemeentehuis 9999,<br>1000 Brussel-stad, België                                                                                                                                              | Aandelen A                           | 38                     |                             | 0,01  |

| STAAT VAN DE SCHULDEN EN OVERLOPENDE REKENINGEN (PASSIVA)                                                                       | Codes       | Boekjaar             |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|----------------------|
| <b>UITSPLITSING VAN DE SCHULDEN MET EEN OORSPRONKELIJKE LOOPTIJD VAN MEER DAN EEN JAAR, NAAR GELANG HUN RESTERENDE LOOPTIJD</b> |             |                      |
| <b>Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen</b>                                                              |             |                      |
| Financiële schulden                                                                                                             | 8801        | 6.917.667,93         |
| <i>Achtergestelde leningen</i>                                                                                                  | 8811        |                      |
| <i>Niet-achtergestelde obligatieleningen</i>                                                                                    | 8821        | 0,00                 |
| <i>Leasingschulden en soortgelijke schulden</i>                                                                                 | 8831        |                      |
| <i>Kredietinstellingen</i>                                                                                                      | 8841        | 6.917.667,93         |
| <i>Overige leningen</i>                                                                                                         | 8851        |                      |
| Handelsschulden                                                                                                                 | 8861        |                      |
| <i>Leveranciers</i>                                                                                                             | 8871        |                      |
| <i>Te betalen wissels</i>                                                                                                       | 8881        |                      |
| Vooruitbetalingen op bestellingen                                                                                               | 8891        |                      |
| Overige schulden                                                                                                                | 8901        | 544.580,79           |
| <b>Totaal der schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen</b>                                                   | <b>(42)</b> | <b>7.462.248,72</b>  |
| <b>Schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar</b>                                         |             |                      |
| Financiële schulden                                                                                                             | 8802        | 30.034.578,18        |
| <i>Achtergestelde leningen</i>                                                                                                  | 8812        |                      |
| <i>Niet-achtergestelde obligatieleningen</i>                                                                                    | 8822        |                      |
| <i>Leasingschulden en soortgelijke schulden</i>                                                                                 | 8832        |                      |
| <i>Kredietinstellingen</i>                                                                                                      | 8842        | 30.034.578,18        |
| <i>Overige leningen</i>                                                                                                         | 8852        |                      |
| Handelsschulden                                                                                                                 | 8862        |                      |
| <i>Leveranciers</i>                                                                                                             | 8872        |                      |
| <i>Te betalen wissels</i>                                                                                                       | 8882        |                      |
| Vooruitbetalingen op bestellingen                                                                                               | 8892        |                      |
| Overige schulden                                                                                                                | 8902        | 54.853,30            |
| <b>Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar</b>                              | <b>8912</b> | <b>30.089.431,48</b> |

|                                                                                                      |              |                       |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-----------------------|
| <b>Schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar</b>                                      |              |                       |
| Financiële schulden                                                                                  | 8803         | 350.064.608,62        |
| Achtergestelde leningen                                                                              | 8813         |                       |
| <i>Niet-achtergestelde obligatieleningen</i>                                                         | 8823         | 190.000.000,00        |
| <i>Leasingschulden en soortgelijke schulden</i>                                                      | 8833         |                       |
| <i>Kredietinstellingen</i>                                                                           | 8843         | 160.064.608,62        |
| <i>Overige leningen</i>                                                                              | 8853         |                       |
| <i>Handelsschulden</i>                                                                               | 8863         |                       |
| Leveranciers                                                                                         | 8873         |                       |
| <i>Te betalen wissels</i>                                                                            | 8883         |                       |
| <i>Vooruitbetalingen op bestellingen</i>                                                             | 8893         |                       |
| Overige schulden                                                                                     | 8903         | 0,00                  |
| <b>Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar</b>                           | <b>8913</b>  | <b>350.064.608,62</b> |
|                                                                                                      |              |                       |
|                                                                                                      | <b>Codes</b> | <b>Boekjaar</b>       |
| <b>SCHULDEN M.B.T. BELASTINGEN, BEZOLDIGINGEN EN SOCIALE LASTEN</b>                                  |              |                       |
| <b>Belastingen (posten 450/3 en 178/9 van de passiva)</b>                                            |              |                       |
| Vervallen belastingsschulden                                                                         | 9072         |                       |
| Niet-vervallen belastingsschulden                                                                    | 9073         | 170.157,35            |
| Geraamde belastingsschulden                                                                          | 450          | 2.797.661,58          |
| <b>Bezoldigingen en sociale lasten (posten 454/9 en 178/9 van de passiva)</b>                        |              |                       |
| Vervallen schulden ten aanzien van de Rijksdienst voor Sociale Zekerheid                             | 9076         |                       |
| Andere schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten                                   | 9077         | 245,59                |
|                                                                                                      |              |                       |
| <b>OVERLOPENDE REKENINGEN</b>                                                                        |              | <b>Boekjaar</b>       |
| <b>Uitsplitsing van de post 492/3 van de passiva indien daaronder een belangrijk bedrag voorkomt</b> |              |                       |
| 1) Bonus/malus regulator                                                                             |              | 125.471.374,19        |
| 2) Financiële lasten op schulden                                                                     |              | 1.149.850,66          |
| 3) Andere                                                                                            |              | 3.053.544,43          |

| BEDRIJFSRESULTATEN                                                           | Codes | Boekjaar       | Vorig boekjaar |
|------------------------------------------------------------------------------|-------|----------------|----------------|
| <b>BEDRIJFSOPBRENGSTEN</b>                                                   |       |                |                |
| <b>Netto-omzet</b>                                                           |       |                |                |
| Uitsplitsing per bedrijfscategorie                                           |       |                |                |
| 1) <i>Elektriciteit</i>                                                      |       | 283.154.690,23 | 297.232.533,58 |
| 2) <i>Gas</i>                                                                |       | 113.556.371,11 | 118.165.756,43 |
| Uitsplitsing per geografische markt                                          |       |                |                |
| 1) <i>België</i>                                                             |       | 396.711.061,34 | 415.398.290,01 |
| <b>Andere bedrijfsopbrengsten</b>                                            |       |                |                |
| Exploitatiesubsidies en vanwege de overheid ontvangen compenserende bedragen | 740   | 4.562.891,05   | 4.517.501,79   |
| <b>BEDRIJFSKOSTEN</b>                                                        |       |                |                |
| <b>Personeelskosten</b>                                                      |       |                |                |
| Ouderdoms- en overlevingspensioenen                                          | 624   | 31.297,08      | 30.312,72      |
| <b>Waardeverminderingen</b>                                                  |       |                |                |
| Op voorraden en bestellingen in uitvoering                                   |       |                |                |
| <i>Geboekt</i>                                                               | 9110  | 528.025,68     | 451.416,30     |
| <i>Teruggenomen</i>                                                          | 9111  |                |                |
| Op handelsvorderingen                                                        |       |                |                |
| <i>Geboekt</i>                                                               | 9112  | 12.423.907,84  | 11.382.977,38  |
| <i>Teruggenomen</i>                                                          | 9113  | -14.110.738,33 | -9.481.883,39  |
| <b>Voorzieningen voor risico's en kosten</b>                                 |       |                |                |
| Toevoegingen                                                                 | 9115  | 0,00           | 1.976.244,64   |
| Bestedingen en terugnemingen                                                 | 9116  | 0,00           | -3.806.469,43  |
| <b>Andere bedrijfskosten</b>                                                 |       |                |                |
| Bedrijfsbelastingen en -taksen                                               | 640   | 532.442,50     | 185.251,21     |
| Andere                                                                       | 641/8 | 13.319.269,99  | 9.650.614,89   |



| FINANCIËLE RESULTATEN                                                                        | Codes       | Boekjaar         | Vorig boekjaar   |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|------------------|------------------|
| <b>RECURRENTE FINANCIËLE OPBRENGSTEN</b>                                                     |             |                  |                  |
| <b>Andere financiële opbrengsten</b>                                                         |             |                  |                  |
| Door de overheid toegekende subsidies,<br>aangerekend op de resultatenrekening               |             |                  |                  |
| <i>Kapitaalsubsidies</i>                                                                     | 9125        | 166.439,18       | 144.850,45       |
| <i>Interestsubsidies</i>                                                                     | 9126        |                  |                  |
| Uitsplitsing van de overige financiële opbrengsten                                           |             |                  |                  |
| Gerealiseerde wisselkoersverschillen                                                         | 754         | 0,00             | 0,00             |
| Andere                                                                                       |             | 0,00             | 0,00             |
| Andere                                                                                       |             | 2.210,68         | 3.177,16         |
| <b>RECURRENTE FINANCIËLE KOSTEN</b>                                                          |             |                  |                  |
| <b>Afschrijving van kosten bij uitgifte van leningen</b>                                     | <b>6501</b> | <b>57.343,40</b> | <b>57.343,40</b> |
| <b>Geactiveerde interesten</b>                                                               | <b>6502</b> |                  |                  |
| <b>Waardeverminderingen op vlottende activa</b>                                              |             |                  |                  |
| Geboekt                                                                                      | 6510        |                  |                  |
| Teruggenomen                                                                                 | 6511        |                  |                  |
| <b>Andere financiële kosten</b>                                                              |             |                  |                  |
| Bedrag van het disconto ten laste van de vennootschap<br>bij de verhandeling van vorderingen | 653         |                  |                  |
| <b>Voorzieningen met financieel karakter</b>                                                 |             |                  |                  |
| Toevoegingen                                                                                 | 6560        |                  |                  |
| Bestedingen en terugnemingen                                                                 | 6561        |                  |                  |
| <b>Uitsplitsing van de overige financiële kosten</b>                                         |             |                  |                  |
| Gerealiseerde wisselkoersverschillen                                                         | 654         | 21,97            | 75,91            |
| Resultaten uit de omrekening van vreemde valuta                                              | 655         |                  |                  |
| Andere                                                                                       |             | 20.308,45        | 17.598,27        |

| OPBRENGSTEN EN KOSTEN VAN UITZONDERLIJKE<br>OMVANG OF UITZONDERLIJKE MATE VAN VOORKOMEN             | Codes        | Boekjaar             | Vorig boekjaar      |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|----------------------|---------------------|
| <b>NIET-RECURRENTE OPBRENGSTEN</b>                                                                  | <b>76</b>    | <b>12.873.070,76</b> | <b>1.800.261,62</b> |
| <b>Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten</b>                                                          | <b>(76A)</b> | <b>12.873.070,76</b> | <b>1.800.261,62</b> |
| Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa | 760          |                      |                     |
| Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke bedrijfsrisico's en -kosten                       | 7620         | 12.863.961,89        | 1.800.261,62        |
| Meerwaarden bij de realisatie van immateriële en materiële vaste activa                             | 7630         |                      |                     |
| Andere niet-recurrente bedrijfsopbrengsten                                                          | 764/8        | 9.108,87             | 0,00                |
| <b>Niet-recurrente financiële opbrengsten</b>                                                       | <b>(76B)</b> | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>         |
| Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa                                     | 761          |                      |                     |
| Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke financiële risico's en kosten                     | 7621         |                      |                     |
| Meerwaarden bij de realisatie van financiële vaste activa                                           | 7631         |                      |                     |
| Andere niet-recurrente financiële opbrengsten                                                       | 769          | 0,00                 | 0,00                |

|                                                                                                                       | Codes        | Boekjaar    | Vorig boekjaar   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|------------------|
| <b>NIET-RECURRENTE KOSTEN</b>                                                                                         | <b>66</b>    | <b>0,00</b> | <b>0,00</b>      |
| <b>Niet-recurrente bedrijfskosten</b>                                                                                 | <b>(66A)</b> | <b>0,00</b> | <b>-1.492,34</b> |
| Niet-recurrente afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa | 660          | 0,00        | 0,00             |
| Voorzieningen voor uitzonderlijke bedrijfsrisico's en -kosten: toevoegingen (bestedingen) (+)/(-)                     | 6620         | 0,00        | -742.141,39      |
| Minderwaarden bij de realisatie van immateriële en materiële vaste activa                                             | 6630         |             |                  |
| Andere niet-recurrente bedrijfskosten                                                                                 | 664/7        | 0,00        | 740.649,05       |
| Als herstructureringskosten geactiveerde niet-recurrente bedrijfskosten                                               | 6690         |             |                  |
| <b>Niet-recurrente financiële kosten</b>                                                                              | <b>(66B)</b> | <b>0,00</b> | <b>1.492,34</b>  |
| Waardeverminderingen op financiële vaste activa                                                                       | 661          |             |                  |
| Voorzieningen voor uitzonderlijke financiële risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen) (+)/(-)                   | 6621         |             |                  |
| Minderwaarden bij de realisatie van financiële vaste activa                                                           | 6631         |             |                  |
| Andere niet-recurrente financiële kosten                                                                              | 668          | 0,00        | 1.492,34         |
| Als herstructureringskosten geactiveerde niet-recurrente financiële kosten (-)                                        | 6691         |             |                  |

| BELASTINGEN EN TAKSEN                                                                                                                                    | Codes       | Boekjaar              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-----------------------|
| <b>BELASTINGEN OP HET RESULTAAT</b>                                                                                                                      |             |                       |
| <b>Belastingen op het resultaat van het boekjaar</b>                                                                                                     | <b>9134</b> | <b>20.346.757,81</b>  |
| Verschuldigde of betaalde belastingen en voorheffingen                                                                                                   | 9135        | 17.549.096,23         |
| Geactiveerde overschotten van betaalde belastingen en voorheffingen                                                                                      | 9136        |                       |
| Geraamde belastingssupplementen                                                                                                                          | 9137        | 2.797.661,58          |
| <b>Belastingen op het resultaat van vorige boekjaren</b>                                                                                                 | <b>9138</b> | <b>0,00</b>           |
| Verschuldigde of betaalde belastingssupplementen                                                                                                         | 9139        | 0,00                  |
| Geraamde belastingssupplementen of belastingssupplementen waarvoor een voorziening werd gevormd                                                          | 9140        |                       |
| <b>Belangrijkste oorzaken van de verschillen tussen de winst vóór belastingen, zoals die blijkt uit de jaarrekening, en de geraamde belastbare winst</b> |             |                       |
| 1) Verworpen uitgaven                                                                                                                                    |             | 543.086,39            |
| 2) Bew op voorz., afschrijv. en belaste waardeverm.                                                                                                      |             | 7.186.828,66          |
| 3) Verhoging van de uitgangssituatie van de reserves                                                                                                     |             | -681.922,59           |
| 4) Winst belastbaar tegen 33,99% (tariefverschil)                                                                                                        |             | 0,00                  |
| 5) Winst belastbaar tegen 29,58% (tariefverschil)                                                                                                        |             | 1.462.010,26          |
| <b>Bronnen van belastinglatenties</b>                                                                                                                    |             |                       |
| <b>Actieve latenties</b>                                                                                                                                 | <b>9141</b> | <b>-1.004.907,90</b>  |
| Gecumuleerde fiscale verliezen die aftrekbaar zijn van latere belastbare winsten                                                                         | 9142        |                       |
| Andere actieve latenties                                                                                                                                 | 9142        |                       |
| 1) Waardevermindering op handelsvorderingen (vrijgestelde)                                                                                               |             | -1.004.907,90         |
| <b>Passieve latenties</b>                                                                                                                                | <b>9144</b> | <b>158.233.015,29</b> |
| Uitsplitsing van de passieve latenties                                                                                                                   |             |                       |
| 1) Herwaarderingsmeerwaarden op mat.vaste activa                                                                                                         |             | 158.233.015,29        |

|                                                                                 | Codes | Boekjaar       | Vorig boekjaar |
|---------------------------------------------------------------------------------|-------|----------------|----------------|
| <b>BELASTINGEN OP DE TOEGEVOEGDE WAARDE EN BELASTINGEN TEN LASTE VAN DERDEN</b> |       |                |                |
| <b>In rekening gebrachte belasting op de toegevoegde waarde</b>                 |       |                |                |
| Aan de onderneming (aftrekbaar)                                                 | 9145  | 102.227.638,84 | 94.134.058,72  |
| Door de onderneming                                                             | 9146  | 130.253.154,99 | 110.219.504,64 |
| <b>Ingehouden bedragen ten laste van derden als</b>                             |       |                |                |
| Bedrijfsvoorheffing                                                             | 9147  | 34.512,64      | 29.506,93      |
| Roerende voorheffing                                                            | 9148  |                |                |

|                                                                                                                        |                 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| <b>NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN</b>                                                           | <b>Boekjaar</b> |
| <b>VERPLICHTINGEN VOORTVLOEIEND UIT DE TECHNISCHE WAARBORGEN VERBONDEN AAN REEDS GEPRESTEERDE VERKOPEN OF DIENSTEN</b> |                 |
| 1) Waarborgen gegeven aan het Gewest                                                                                   | 471.297,92      |
| 2) Waarborgen gegeven door diverse leveranciers                                                                        | 12.105.842,44   |
| 3) Waarborgen gegeven door diverse suppliers                                                                           | 95.673.228,48   |
| 4) Verbintenissen van klanten voor huur toestellen                                                                     | 55.452,98       |
| 5) Conventies, opdrachtbrieven en diversen                                                                             | 11,00           |

#### BEDRAG, AARD EN VORM VAN BELANGRIJKE HANGENDE GESCHILLEN EN ANDERE BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN

#### REGELING INZAKE HET AANVULLEND RUST- OF OVERLEVINGSPENSIOEN TEN BEHOEVE VAN DE PERSONEELS- OF DIRECTIELEDEN

Beknopte beschrijving

Pensioenverbintenissen tegenover voormalige personeelsleden en hun rechthebbenden.

| BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN,<br>GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN EN DE<br>ANDERE ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN<br>DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT | Codes          | Boekjaar             | Vorig boekjaar       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------------|----------------------|
| <b>VERBONDEN ONDERNEMINGEN</b>                                                                                                                      |                |                      |                      |
| <b>Financiële vaste activa</b>                                                                                                                      | <b>(280/1)</b> | <b>4.018.873,24</b>  | <b>4.018.873,24</b>  |
| Deelnemingen                                                                                                                                        | (280)          | 4.018.873,24         | 4.018.873,24         |
| Achtergestelde vorderingen                                                                                                                          | 9271           |                      |                      |
| Andere vorderingen                                                                                                                                  | 9281           |                      |                      |
| <b>Vorderingen</b>                                                                                                                                  | <b>9291</b>    | <b>507.574,26</b>    | <b>551.422,26</b>    |
| Op meer dan één jaar                                                                                                                                | 9301           |                      |                      |
| Op hoogstens één jaar                                                                                                                               | 9311           | 507.574,26           | 551.422,26           |
| <b>Schulden</b>                                                                                                                                     | <b>9351</b>    | <b>24.451.101,73</b> | <b>39.707.854,60</b> |
| Op meer dan één jaar                                                                                                                                | 9361           |                      |                      |
| Op hoogstens één jaar                                                                                                                               | 9371           | 24.451.101,73        | 39.707.854,60        |
| <b>Financiële resultaten</b>                                                                                                                        |                |                      |                      |
| Opbrengsten uit financiële vaste activa                                                                                                             | 9421           | 1.011,15             | 1.011,15             |
| Opbrengsten uit vlottende activa                                                                                                                    | 9431           |                      |                      |
| Andere financiële opbrengsten                                                                                                                       | 9441           |                      |                      |
| Kosten van schulden                                                                                                                                 | 9461           |                      |                      |
| Andere financiële kosten                                                                                                                            | 9471           |                      |                      |
| <b>ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN<br/>DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT</b>                                                                                  |                |                      |                      |
| <b>Financiële vaste activa</b>                                                                                                                      | <b>9252</b>    | <b>3.100,00</b>      | <b>3.100,00</b>      |
| Deelnemingen                                                                                                                                        | 9262           | 3.100,00             | 3.100,00             |
| Achtergestelde vorderingen                                                                                                                          | 9272           |                      |                      |
| Andere vorderingen                                                                                                                                  | 9282           |                      |                      |
| <b>Vorderingen</b>                                                                                                                                  | <b>9292</b>    | <b>4.975.716,46</b>  | <b>4.942.738,51</b>  |
| Op meer dan één jaar                                                                                                                                | 9302           |                      |                      |
| Op hoogstens één jaar                                                                                                                               | 9312           | 4.975.716,46         | 4.942.738,51         |
| <b>Schulden</b>                                                                                                                                     | <b>9352</b>    | <b>1.883,37</b>      | <b>381.157,82</b>    |
| Op meer dan één jaar                                                                                                                                | 9362           | 0,00                 | 0,00                 |
| Op hoogstens één jaar                                                                                                                               | 9372           | 1.883,37             | 381.157,82           |

## TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN BUITEN NORMALE MARKTVOORWAARDEN

Vermelding van dergelijke transacties indien zij van enige betekenis zijn, met opgave van het bedrag van deze transacties, de aard van de betrekking met de verbonden partij, alsmede andere informatie over de transacties die nodig is voor het verkrijgen van inzicht in de financiële positie van de vennootschap:

1 ) Nihil

| FINANCIELE BETREKKINGEN MET                                                                                                                                                                                                                                                 | Codes       | Boekjaar         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|------------------|
| <b>BESTUURDERS EN ZAAKVOERDERS, NATUURLIJKE OF RECHTSPERSONEN DIE DE VENNOOTSCHAP RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS CONTROLEREN ZONDER VERBONDEN ONDERNEMINGEN TE ZIJN, OF ANDERE ONDERNEMINGEN DIE DOOR DEZE PERSONEN RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS GECONTROLEERD WORDEN</b> |             |                  |
| <b>Rechtstreekse en onrechtstreekse bezoldigingen en ten laste van de resultatenrekening toegekende pensioenen, voor zover deze vermelding niet uitsluitend of hoofdzakelijk betrekking heeft op de toestand van een enkel identificeerbaar persoon</b>                     |             |                  |
| Aan bestuurders en zaakvoerders                                                                                                                                                                                                                                             | 9503        | 75.420,00        |
| Aan oud-bestuurders en oud-zaakvoerders                                                                                                                                                                                                                                     | 9504        | 0,00             |
| <b>DE COMMISSARIS(SEN) EN DE PERSONEN MET WIE HIJ (ZIJ) VERBONDEN IS (ZIJN)</b>                                                                                                                                                                                             |             |                  |
| <b>Bezoldiging van de commissaris(sen)</b>                                                                                                                                                                                                                                  | <b>9505</b> | <b>96.398,55</b> |
| <b>Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris(sen)</b>                                                                                                                                    |             |                  |
| Andere controleopdrachten                                                                                                                                                                                                                                                   | 95061       | 37.794,50        |
| Belastingadviesopdrachten                                                                                                                                                                                                                                                   | 95062       |                  |
| Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten                                                                                                                                                                                                                           | 95063       |                  |

Vermeldingen in toepassing van artikel 3:64, §2 en §4 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen

## VERKLARING BETREFFENDE DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

### INLICHTINGEN TE VERSTREKKEN DOOR ELKE VENNOOTSCHAP DIE ONDERWORPEN IS AAN DE BEPALINGEN VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN EN VERENIGINGEN INZAKE DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

De vennootschap heeft geen geconsolideerde jaarrekening en geconsolideerd jaarverslag opgesteld, omdat zij daarvan vrijgesteld is om de volgende reden :

De vennootschap heeft alleen maar dochtervennootschappen die, gelet op de beoordeling van het geconsolideerd vermogen, de geconsolideerde financiële positie of het geconsolideerd resultaat, individueel en tezamen, slechts van te verwaarlozen betekenis zijn (artikel 3:23 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen)

De vennootschap is zelf dochtervennootschap van een moedervennootschap die een geconsolideerde jaarrekening, waarin haar jaarrekening door consolidatie opgenomen is, opstelt en openbaar maakt

In voorkomend geval, motivering dat aan alle voorwaarden tot vrijstelling, opgenomen in artikel 3:26, §2 en §3 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, is voldaan

Verwijzend naar artikel 3.26 WVV, verklaren wij dat CV INTERFIN, die over 99,9993 % van de materiële aandelen beschikt in de inbreng van Sibelga, door de methode van globale integratie , de gegevens van onze intercommunale consolideert in haar geconsolideerde rekeningen.

Naam, volledig adres van de zetel en, zo het een vennootschap naar Belgisch recht betreft, het ondernemingsnummer van de moedervennootschap die de geconsolideerde jaarrekening opstelt en openbaar maakt, op grond waarvan de vrijstelling is verleend

INTERFIN  
0222.944.897  
Quai des usines 16,  
1000 Brussel, België

### INLICHTINGEN DIE MOETEN WORDEN VERSTREKT DOOR DE VENNOOTSCHAP INDIEN ZIJ DOCHTERVENNOOTSCHAP OF GEMEENSCHAPPELIJKE DOCHTERVENNOOTSCHAP IS

Naam, volledig adres van de zetel en, zo het een vennootschap naar Belgisch recht betreft, het vennootschapsnummer van de moedervennootschap en de aanduiding of deze moedervennootschap een geconsolideerde jaarrekening, waarin haar jaarrekening door consolidatie opgenomen is, opstelt en openbaar maakt :

INTERFIN SC  
BE 0222 944 897  
Werkhuizenkaai 16,  
1000 Brussel  
België

De moedervennootschap heeft een geconsolideerde jaarrekening opgesteld en openbaar gemaakt. De informatie handelt over het grootste geheel van de vennootschappen.



# Waarderingsregels

## 1. IMMATERIELE VASTE ACTIVA

De ontwikkelings- of softwarekosten worden ten laste geboekt in de loop van het boekjaar waarin zij werden betaald of aanvaard.

Groenestroomcertificaten die op 31 december niet zijn verkocht, worden geboekt onder rubriek 21, in overeenstemming met CBN-advies 2009/14. Deze groenestroomcertificaten worden geactiveerd tegen de waarde waarvoor de lokale transmissienetbeheerder (ELIA) een afnameverplichting heeft (artikel 28§1 van de ordonnantie betreffende de organisatie van de elektriciteitsmarkt in het Brussels Hoofdstedelijk Gewest). Een hogere waarde kan worden toegepast indien blijkt dat een energieleverancier zich ertoe heeft verbonden groenestroomcertificaten aan te kopen tegen een hogere eenheidsprijs. In een dergelijk geval zal de waarde van reeds geactiveerde certificaten dienovereenkomstig worden aangepast met behulp van de FIFO-methode.

## 2. MATERIËLE VASTE ACTIVA

Gelet op de boekhoudkundige verplichtingen voortvloeiend uit het bijzonder controlestelsel waaraan de bedrijven van onze sector zijn onderworpen, heeft het Ministerie van Economische zaken ons toegestaan, krachtens artikel 15 van de wet van 17 juli 1975 betreffende de boekhouding en de jaarrekening van de bedrijven, de rubrieken van de materiële vaste activa van de balans aan te passen. Vaste activa in aanbouw worden direct geboekt op de rekeningen voor in gebruik genomen materiële vaste activa.

Die wijziging bestaat hoofdzakelijk uit een transfer:

- van de burgerlijke bouwkunde, van rubriek 22 naar rubriek 23;
- van het gereedschap, van rubriek 23 naar rubriek 24;
- van de woonhuizen, van rubriek 26 naar rubriek 22.

### **Aanschaffingswaarde:**

De materiële vaste activa worden geactiveerd op de balans tegen hun aanschaffings- of kostprijs, of tegen hun inbrengwaarde. De kostprijs wordt vastgesteld volgens de regels die door de regulator zijn aanvaard en in de tariefmethodologie zijn opgenomen, die een aandeel van toeslagen (indirecte kosten) omvatten, met uitzondering van gasinstallaties die vanaf 2025 worden verworven of gebouwd (met uitzondering van verhuurde radiatoren), die niet langer zullen worden verhoogd met hun aandeel van toeslagen.

### **Bijkomende kosten:**

De bijkomende kosten worden opgenomen in de aanschaffingswaarde van de desbetreffende materiële vaste activa. Deze kosten omvatten meer in het bijzonder de niet-aftrekbare btw. De bijkomende kosten worden afgeschreven in hetzelfde tempo als de installaties waarop ze betrekking hebben.

### **Interventies van derden:**

De interventies van derden in de financiering van de materiële vaste activa worden in mindering gebracht op de aanschaffingswaarden van deze activa.

**Afschrijvingen:**

De afschrijvingen worden berekend volgens de lineaire methode vanaf de activering van de vaste activa, zonder onderscheid naar de datum van ingebruikneming van de vaste activa.

Sinds 1 januari 2015, als gevolg van de onderwerping van Sibelga aan de vennootschapsbelasting, worden de installaties die tijdens het boekjaar werden verworven of gebouwd, pro rata temporis afgeschreven. Een installatie verworven in de loop van maand n wordt afgeschreven vanaf de 1e van maand n+1.

De volgende afschrijvingspercentages moeten worden toegepast:

- 0% op de terreinen opgenomen onder de codes 22,
- 2% op de administratieve gebouwen opgenomen onder de codes 22
- 3% op de industriële gebouwen opgenomen onder de codes 23,
- 2% op de laag- en hoogspanningskabels opgenomen onder de codes 23,
- 2% op de lage- en middendrukleidingen opgenomen onder de codes 23,
- 3% op de posten, cabines en stations opgenomen onder de codes 23,
- 3% op de aansluitingen opgenomen onder de codes 23,
- 6% op de mechanische meetapparaten opgenomen onder de codes 23
- 6,67% op de meetapparaten elektriciteit (al dan niet op afstand uitgelezen en/of communicerend) opgenomen onder de codes vermeld onder de codes 23
- 10% op de overige vaste activa opgenomen onder de codes 23,
- 16,67% op het rollend elektrisch materieel en 20% op het overige rollend materieel opgenomen onder de codes 24
- 33,33% op de IT- en kantoorautomatiseringsapparatuur opgenomen onder de codes 24,
- 10% op de overige vaste activa opgenomen onder de codes 24,
- 20% op de verhuurde radiatoren opgenomen onder de codes 26.

Voor gas is een specifieke vorm van versnelde afschrijving toegestaan door Brugel voor activa die aan 2 of 3% worden afgeschreven met een risico op 'stranding' en die geen verband houden met de energietransitie. Meer specifiek gaat het om:

- de toepassing van een 'normaal' afschrijvingspercentage op de aanschaffingswaarde van een actief (na aftrek van de interventies door derden)
- de jaarlijkse toepassing van een 'aanvullend' afschrijvingspercentage op de nettoboekwaarde. Het 'aanvullende' percentage is gelijk aan het 'normale' percentage voor het onderliggende actief.

**Initieel verschil tussen de RAB en de boekwaarde van de materiële vaste activa**

Tot eind 2009 werden de materiële vaste activa op het actief van de balans gewaardeerd op basis van de boekwaarde (zijnde de aanschaffingswaarde na aftrek van het afschrijvingsfonds), geherwaardeerd in overeenstemming met de afwijking die op 22 november 1985 verkregen werd van het Ministerie van Economische Zaken.

De initiële waarde van de geïnvesteerde kapitalen (iRAB) werd bepaald op basis van een technische inventaris van de materiële vaste activa, gewaardeerd tegen hun economische waarde op 31 december 2001 voor de materiële vaste activa elektriciteit en op 31 december 2002 voor de materiële vaste activa gas.

De tariefbesluiten bepalen dat de RAB moet evolueren volgens de onderstaande formule:  $RAB_n = iRAB + \text{investerings} n - \text{afschrijvingen} n - \text{buitengebruikstellingen} n$ .

De regulator eist de in de tariefvoorstellen ingevoerde RAB te allen tijde in overeenstemming te kunnen brengen met de boekhoudkundige staten van de DNB's.

Sibelga heeft beslist de RAB vanaf 2010 in haar rekeningen te boeken en heeft daarom:

- de historische meerwaarden in haar rekeningen geannuleerd,
- het verschil geboekt tussen de RAB en de (niet-geherwaardeerde) boekwaarde van de materiële vaste activa op 31 december 2009. Dat verschil, RAB-meerwaarde genoemd, wordt geboekt in rubrieken die losstaan van de materiële vaste activa.

Artikel 5 § 1 van het Koninklijk besluit van 2 september 2008 bepaalt dat het deel van de RAB-meerwaarde betreffende uitrustingen die buiten gebruik zijn gesteld in de loop van het desbetreffende jaar, jaarlijks in mindering moet worden gebracht van de RAB. Deze vermindering van meerwaarde wordt in de kosten opgenomen a rato van 2% per jaar in de eerste regulatoire periode (2009-2012).

Sibelga heeft deze bepaling toegepast vanaf het boekjaar 2010 en het afschrijvingspercentage werd op 2% gehandhaafd als gevolg van de bevrozing van de tarieven voor 2013 en 2014.

Sinds 2015, volgt Sibelga de methodologie die is ingevoerd door de Regulator Brugel die oplegt om de RAB-meerwaarde af te schrijven tegen het percentage van het onderliggend actief, overeenkomstig het boekhoudkundig recht.

### 3. VOORRADEN

De uitgaande voorraden worden gewaardeerd tegen de gewogen gemiddelde prijs.

De voorraadartikelen, met uitzondering van diegene die bestemd zijn voor de openbare verlichting, waarvoor geen beweging werd geregistreerd tijdens meer dan 12 maanden worden systematisch onderzocht:

- als zij niet meer bruikbaar zijn, worden zij voor 100% verschroot;
- als zij wel bruikbaar zijn, maar de voorraadhoeveelheid meer dan 5 jaar verbruik bedraagt, ondergaan zij een waardevermindering van minstens 50%.

Gelet op hun bijzonderheden worden de artikelen bestemd voor de openbare verlichting waarvoor geen beweging werd geregistreerd tijdens meer dan 12 maanden systematisch onderzocht:

- als zij niet meer bruikbaar zijn, worden zij voor 100% verschroot;

In de andere gevallen wordt de eventuele waardevermindering individueel geanalyseerd.

#### 4. VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR

De vorderingen waaruit deze rubriek bestaat, worden opgenomen tegen hun nominale waarde. Zij omvatten met name de van klanten en van de gemeenten te ontvangen bedragen voor leveringen van energie, werken en diversen. Zij worden verminderd met die vorderingen die als oninbaar worden beschouwd, met inbegrip van de vorderingen betreffende gekende faillissementen.

Die oninbare schuldvorderingen leiden tot waardeverminderingen die ten laste worden genomen via het debet van de resultatenrekening (Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en commerciële schuldvorderingen opgenomen onder de codes 631/4 en ook meer specifiek in bijlage 6.10 code 9112). Wanneer een gedeelte ervan later wordt geïnd, wordt het gerecupereerde bedrag geboekt op de creditzijde van de resultatenrekening (Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en commerciële schuldvorderingen opgenomen onder de codes 631/4 en ook meer specifiek in bijlage 6.10 code 9113 of Andere bedrijfsopbrengsten opgenomen onder de codes 74).

Wat betreft de commerciële schuldvorderingen betreffende nevenactiviteiten van de hoofdactiviteit distributienetbeheer gas en elektriciteit in het Brussels Hoofdstedelijk Gewest, namelijk:

- a) de verplichte levering van gas en elektriciteit aan de « beschermde klanten »
- b) de gevallen van « zegelverbreking »
- c) de « fraudegevallen »
- d) andere bijzondere gevallen:
  - de verhuring van radiatoren
  - de markten en festiviteiten
  - het verbruik zonder contract (buiten fraude en zegelverbreking)
  - de diverse prestaties (kleine werken),

heeft Sibelga van de Dienst Voorafgaande Beslissingen in fiscale zaken een ruling verkregen die het mogelijk maakt de waardeverminderingen te verwerken/ toe te passen op die verschillende categorieën van schuldvorderingen.

Die ruling baseert zich op een methodologie die de fiscale aftrekbaarheid toestaat overeenkomstig de bepalingen van artikel 48 van het Wetboek van de Inkomstenbelastingen (WIB) en van de artikels 22, 23 en 27 van het uitvoeringsbesluit van het WIB (KB/WIB).

De methodologie bestaat erin waardeverminderingen toe te passen per categorie van schuldvorderingen in functie van historische statistische gegevens van oninbaarheid zoals genoteerd in de loop van de boekjaren die het afgesloten boekjaar voorafgaan.

Dat percentage wordt elk jaar aangepast in functie van de gemeten realiteit.

De rubriek Overige vorderingen (klasse 41) bevat een bedrag van kortlopende vorderingen op de verbonden onderneming Atrias. Deze vordering werd op korte termijn aangehouden, aangezien het een systeem van voorschot op rekening-courant betreft dat op deze manier met Atrias is uitgewerkt en er voor het bestuursorgaan van Sibelga geen informatie beschikbaar is die een opdeling in lange termijn / korte termijn mogelijk maakt.

## 5. KAPITAALSUBSIDIES

De subsidies waaruit deze post bestaat, worden in hetzelfde tempo afgeschreven als de installaties in de post « Materiële vaste activa » waarvoor die subsidies verkregen werden.

## 6. VOORZIENINGEN VOOR RISICO'S EN KOSTEN

Deze voorzieningen worden aangelegd naargelang van de onderkende risico's en worden berekend overeenkomstig de door het Bestuursorgaan genomen besluiten, rekening houdend met de door de regulator toegelaten regels. Met name voorzieningen voor niet-beheerbare kosten worden niet langer geboekt, aangezien deze onder de geldende regelgeving vallen. In het geval van voorzieningen voor beheerbare kosten is de impact van de boeking ervan opgenomen onder de niet-gereguleerde activiteiten, aangezien de regulator voortaan weigert om ze op te nemen in het gereguleerde toegestane inkomen.

## 7. SCHULDEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR EN SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR

De bedragen waaruit deze posten bestaan, worden geboekt tegen hun nominale waarde.

## 8. OVERLOPENDE REKENINGEN

De overlopende rekeningen bevatten voornamelijk de niet-beheersbare regulatoire saldi. Deze zullen worden toegewezen overeenkomstig de door de bevoegde regulator vast te stellen bepalingen.

## 9. KPI-INCENTIVES

De KPI-incentives worden jaarlijks beoordeeld en toegekend tijdens de ex post controle van jaar N en worden geboekt in jaar N+1, in overeenstemming met de tariefmethodologie zoals voorgeschreven door Brugel. Het resultaat van de incentive regulation m.b.t. de KPI's van jaar N zal dus in principe geboekt worden in jaar N+1, zodra de regulator de waarde ervan heeft bepaald.



