ORES

Geconsolideerde rekeningen IFRS ORES Assets

2025



BEDRIJFSNAAM EN -VORM

ORES Assets. Coöperatieve vennootschap.
KBO nr. 0543.696.579

ZETEL

Avenue Jean Mermoz 14, 6041 Gosselies.

OPRICHTING

Opgericht op 31 december 2013.
Oprichtingsakte bekendgemaakt in de bijlage
van het Belgisch Staatsblad van 10 januari 2014
onder het nummer 14012014.

STATUTEN

De statuten werden meermaals gewijzigd en voor
het laatst krachtens een akte verleden voor Meester
Jules Bastin, Notaris met standplaats te La Louvière,
op 12 juni 2025, bekendgemaakt bij uittreksel in de
bijlagen van het Belgisch Staatsblad van 19 juni 2025
onder het nummer 25338479.

Geconsolideerde rekeningen IFRS ORES Assets 2025

Dit document is een vertaling van het origineel in het Frans.
Bij twijfel, onduidelijkheid of mogelijke tegenstrijdigheden in de vertaling,
geldt uitsluitend de Franse versie als bindend.



ORES

1 Geconsolideerde financiële overzichten IFRS 5

1 Geconsolideerde resultatenrekening 6
2 Geconsolideerd totaalresultaat 7
3 Geconsolideerd overzicht van de financiële positie – activa 8
4 Geconsolideerd overzicht van de financiële positie – passiva 9
5 Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen 10
6 Geconsolideerde kasstroomtabel 11
7 Mutatie van de activa en passiva afkomstig uit financieringsactiviteiten 12

2 Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële overzichten 15

1 Voorafgaande toelichting bij de samenvattende geconsolideerde financiële overzichten 16
2 Bijlagen bij het overzicht van het totaalresultaat 21
3 Bijlagen bij het overzicht van de financiële positie 31
4 Andere bijlagen bij de financiële overzichten 61

3 Boekhoudkundige methodes 69

A Belangrijkste boekhoudkundige methodes 70
B Belangrijkste beoordelingen en schattingen gebruikt bij het opstellen van de financiële geconsolideerde jaarrekening 86
C Wijzigingen in de boekhoudkundige methodes, fouten en wijzigingen in schattingen 89

4 Verslag van de onafhankelijke revisor 91

Hoofdstuk 1





Geconsolideerde financiële overzichten IFRS

1 Geconsolideerde resultatenrekening 6

2 Geconsolideerd totaalresultaat 7

3 Geconsolideerd overzicht van de financiële positie – activa 8

4 Geconsolideerd overzicht van de financiële positie – passiva 9

5 Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen 10

6 Geconsolideerde kasstroomtabel 11

7 Mutatie van de activa en passiva afkomstig uit financieringsactiviteiten 12

① Geconsolideerde resultatenrekening

voor het jaar afgesloten op 31 december 2025 (in K€)

	Toelichting	31/12/2025	31/12/2024	VERSCHIL
Omzet	01-A	1.191.258	998.800	192.459
Tariefsaldi	01-B	(22.753)	81.075	(103.828)
Andere bedrijfsopbrengsten	02	29.168	26.556	2.612
Bedrijfsopbrengsten		**1.197.673**	**1.106.431**	**91.242**
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	03	(113.774)	(140.132)	26.358
Transportheffingen	03	(264.066)	(194.044)	(70.022)
Wegenheffingen	03	(45.350)	(42.852)	(2.498)
Personeelskosten	19-20	(183.487)	(186.685)	3.198
Waardeverminderingen op handelsvorderingen		(3.268)	(11.133)	7.865
Andere bedrijfskosten	04	(183.246)	(181.413)	(1.832)
Bedrijfskosten		**(793.190)**	**(756.259)**	**(36.931)**
BEDRIJFSRESULTAAT VÓÓR AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN OP VASTE ACTIVA		**404.483**	**350.172**	**54.310**
Afschrijvingen en waardeverminderingen op vaste activa	08-09	(213.097)	(205.805)	(7.292)
Bedrijfsresultaat		**191.385**	**144.367**	**47.018**
Financiële opbrengsten	05	2.381	4.734	(2.353)
Financiële kosten	06	(60.531)	(55.660)	(4.871)
Financieel resultaat		**(58.149)**	**(50.926)**	**(7.223)**
Aandeel in het resultaat van de geassocieerde ondernemingen	25			
Resultaat vóór belastingen		**133.236**	**93.441**	**39.795**
Belastingen	22	(36.531)	(26.551)	(9.980)
Resultaat van de periode		**96.705**	**66.890**	**29.815**
RESULTAAT VAN DE PERIODE TOEREKENBAAR AAN DE GROEP		**96.705**	**66.890**	**29.815**
RESULTAAT VAN DE PERIODE TOEREKENBAAR AAN DERDEN				

② Geconsolideerd totaalresultaat

voor het jaar afgesloten op 31 december 2025 (in K€)

	Toelichting	31/12/2025	31/12/2024	VERSCHIL
Resultaat van de periode		**96.705**	**66.890**	**29.815**
Andere elementen van het totaalresultaat				
Elementen recycleerbaar in de resultatenrekening		**(542)**	**(1.062)**	**520**
Variaties van de reële waarde van instrumenten voor kasstroomafdekking		(723)	(2.228)	1.506
Belasting op de andere elementen die als resultaat geherclassificeerd kunnen worden	22	181	1.166	(984)
Elementen die niet in de resultatenrekening gerecycleerd zullen worden		**3.174**	**1.476**	**1.698**
Actuariële afwijkingen van de toegezegd-pensioenregelingen	20	4.232	1.968	2.263
Belasting op de andere elementen die niet als resultaat geherclassificeerd zullen worden	22	(1.058)	(492)	(566)
Andere elementen van het totaalresultaat toerekenbaar aan de Groep		**2.632**	**414**	**2.218**
Andere elementen van het totaalresultaat toerekenbaar aan derden				
TOTAALRESULTAAT VAN DE PERIODE		**99.337**	**67.304**	**32.034**

③ Geconsolideerd overzicht van de financiële positie – activa

voor het jaar afgesloten op 31 december 2025 (in K€)

ACTIVA	TOELICHTING	31/12/2025	31/12/2024	VERSCHIL
Vaste activa		**4.729.977**	**4.533.852**	**196.125**
Immateriële vaste activa	08	134.911	114.976	19.934
Materiële vaste activa	09	4.554.686	4.315.817	238.869
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen	25	3	3	0
Andere vaste activa	10	40.376	103.056	(62.679)
Vlottende activa		**515.821**	**339.767**	**176.054**
Voorraden	12	125.788	98.519	27.268
Handelsvorderingen	11	65.335	38.215	27.120
Andere vorderingen	11	162.450	91.917	70.533
Actuele belastingvorderingen	11	1.583	1.788	(205)
Geldmiddelen en kasequivalenten	13	103.302	68.865	34.438
Andere vlottende activa	10	44.245	40.463	3.782
Activa aangehouden met het oog op verkoop	31	13.117		13.117
Totaal activa buiten tariefvorderingen		**5.245.798**	**4.873.619**	**372.179**
Tariefvorderingen	01-B	251.631	271.913	(20.283)
TOTAAL ACTIVA		**5.497.429**	**5.145.532**	**351.897**

④ Geconsolideerd overzicht van de financiële positie – passiva

voor het jaar afgesloten op 31 december 2025 (in K€)

PASSIVA	TOELICHTING	31/12/2025	31/12/2024	VERSCHIL
Eigen vermogen		**2.038.816**	**2.015.625**	**23.191**
Kapitaal	14	1.017.794	864.445	153.349
Overgedragen resultaten		742.222	761.015	(18.793)
Andere reserves		278.825	390.189	(111.364)
Minderheidsbelangen		(24)	(24)	0
Langlopende verplichtingen		**2.820.317**	**2.476.962**	**343.355**
Leningen	15	2.486.834	2.142.409	344.425
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	19-20	81.954	79.759	2.195
Andere voorzieningen	18	15.659	13.144	2.515
Uitgestelde belastingverplichtingen	23	221.211	228.100	(6.889)
Andere langlopende verplichtingen	16-17	14.660	13.550	1.110
Kortlopende verplichtingen		**638.295**	**652.945**	**(14.650)**
Leningen	15	228.712	330.207	(101.495)
Handelsschulden	16	207.042	187.118	19.924
Andere schulden	16-17	191.612	128.651	62.960
Actuele belastingverplichtingen		3.958	86	3.872
Andere actuele verplichtingen	17	6.971	6.883	89
Totaal passiva buiten tariefschulden		**5.497.429**	**5.145.532**	**351.897**
Tariefschulden	01-B			
TOTAAL PASSIVA		**5.497.429**	**5.145.532**	**351.897**

⑤ Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

voor het jaar afgesloten op 31 december 2025 (in K€)

			RESERVES						
		KAPITAAL	INSTRUMENTEN VOOR KASSTROOM-AFDEKKING	ACTUARIËLE AFWIJKINGEN VAN DE TOEGEZEGDPENSIOEN-REGELINGEN	STATUTAIRE RESERVE	TOTAAL	OVER-GEDRAGEN RESULTATEN	MINDERHEIDS-BELANGEN	TOTAAL EIGEN VERMOGEN
OP 1 JANUARI 2025		**864.445**	**73.044**	**(54.676)**	**371.820**	**390.189**	**761.015**	**(24)**	**2.015.625**
Totaalresultaat van de periode	Niet uitgekeerd resultaat van de Groep						96.705		**96.705**
	Andere elementen van het totaalresultaat, netto na belasting		(542)	3.174		**2.632**			**2.632**
Transacties met aandeelhouders	Dividenden uitgekeerd voor het vorige boekjaar						(76.145)		**(76.145)**
Overdrachten	Overdracht beschikbare reserves naar onbeschikbare inbrengen	153.349			(153.349)	**(153.349)**			
	Overdrachten naar of uit de reserves				39.353	**39.353**	(39.353)		
OP 31 DECEMBER 2025		**1.017.794**	**72.502**	**(51.502)**	**257.824**	**278.825**	**742.222**	**(24)**	**2.038.816**

OP 1 JANUARI 2024		**867.464**	**74.106**	**(56.152)**	**320.713**	**338.668**	**821.793**	**(24)**	**2.027.901**
Totaalresultaat van de periode	Niet uitgekeerd resultaat van de groep						66.890		**66.890**
	Andere elementen van het totaalresultaat, netto na belasting		(1.062)	1.476		**414**			**414**
Transacties met aandeelhouders	Dividenden uitgekeerd voor het vorige boekjaar						(74.668)		**(74.668)**
	Vermindering van het eigen vermogen ingevolge de uitstap van de gemeente Couvin uit de elektrici-teitsdistributieactiviteit.	(3.019)			(1.125)	**(1.125)**	(768)		**(4.912)**
Overdrachten	Overdrachten naar of uit de reserves				52.232	**52.232**	(52.232)		
OP 31 DECEMBER 2024		**864.445**	**73.044**	**(54.676)**	**371.820**	**390.189**	**761.015**	**(24)**	**2.015.625**

⑥ Geconsolideerde kasstroomtabel

voor het jaar afgesloten op 31 december 2025 (in K€)

KASSTROOM VERBONDEN AAN DE BEDRIJFSACTIVITEITEN		TOELICHTING	31/12/2025	31/12/2024
Resultaat van de periode			**96.705**	**66.890**
Aanpassingen om rekening te houden met de volgende elementen	Afschrijvingen en waardeverminderingen op vaste activa	08-09	213.097	205.805
	Mutatie voorzieningen	18-19	6.048	(4.097)
	Winsten op de verkoop van vaste activa		(299)	(246)
	Waardeverminderingen op handelsvorderingen (Terugneming)		5.036	(13.277)
	Waardeverminderingen op voorraden	12	78	149
	Financiële opbrengsten	05	(3.880)	(4.734)
	Financiële kosten	06	62.029	55.660
	Belastinglasten vastgesteld in de resultatenrekening	22	36.531	26.551
	Tariefsaldi	01-B	(28.238)	(89.038)
Bedrijfskasstromen vóór mutaties van het werkkapitaal			**387.107**	**243.663**
Mutaties van het werkkapitaal	Mutatie van voorraden	12	(27.347)	(21.645)
	Mutatie van handels- en andere vorderingen	11	(54.633)	20.746
	Mutatie van handels- en andere schulden	16-17	82.153	(53.853)
Kasstromen verbonden aan de bedrijfsactiviteiten			**387.280**	**188.911**
Gestorte interesten			(53.723)	(53.313)
Ontvangen interesten			4.317	8.109
Betaalde belastingen			(39.983)	(13.861)
Gerecupereerde tariefsaldi		01-B	50.992	7.964
NETTO KASSTROMEN VERBONDEN AAN DE BEDRIJFSACTIVITEITEN			**348.883**	**137.810**

KASSTROMEN VERBONDEN AAN DE INVESTERINGSACTIVITEITEN		NOTE	31/12/2025	31/12/2024
	Aankoop van immateriële vaste activa	08-09	(33.436)	(18.654)
	Aankoop van materiële vaste activa	08-09	(446.555)	(330.592)
	Verkoop van materiële vaste activa	08-09	836	4.354
	Subsidies ontvangen van de overheid	08-09		36.638
NETTO KASSTROMEN VERBONDEN AAN DE INVESTERINGSACTIVITEITEN			**(479.154)**	**(308.254)**

KASSTROMEN VERBONDEN AAN DE FINANCIERINGSACTIVITEITEN		NOTE	31/12/2025	31/12/2024
	Uitgifte van leningen	15	560.000	410.000
	Terugbetaling van leningen	15	(318.979)	(209.001)
	Uitgifte en terugbetaling van leningen en borgsommen	11	431	3.648
	Terugbetaling van huurverplichtingen	21	(4.366)	(2.977)
	Uitgekeerde dividenden	14	(72.378)	(76.356)
NETTO KASSTROMEN VERBONDEN AAN DE FINANCIERINGSACTIVITEITEN			**164.709**	**125.314**

Mutatie van de geldmiddelen en kasequivalenten van de voortgezette activiteiten	**34.438**	**(45.130)**
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van de periode	**68.865**	**113.995**
Geldmiddelen en kastequivalenten op het einde van de periode	**103.302**	**68.865**

⑦ Mutatie van de activa en passiva afkomstig uit financieringsactiviteiten

voor het jaar afgesloten op 31 december 2025 (in K€)

	01/01 2025	KASSTROMEN VERBONDEN AAN DE FINANCIE-RINGSACTIVI-TEITEN	KASSTROMEN VERBONDEN AAN DE BEDRIJFS- ACTIVITEITEN	KASSTROMEN VERBONDEN AAN DE INVESTERINGS-ACTIVITEITEN	MUTATIE BUITEN KASSTROMEN				31/12 2025
					HERCLASSIFICERING	MUTATIE VAN DE REËLE WAARDE	ANDERE (IFRS16)	TOTAAL	
Andere vaste activa	103.056	15	821		60.585	1.258		61.843	40.376
Andere vorderingen	91.917	(61.274)	(16.652)		7.393			7.393	162.450
Leningen op lange termijn	2.142.409	560.000			(215.620)	45		(215.575)	2.486.834
Leningen op korte termijn	330.207	(318.979)			215.620	1.864		217.484	228.712
Overige langlopende verplichtingen	13.550	416			(4.236)		4.929	692	14.660
Andere schulden	128.651		62.960						191.612
Andere kortlopende verplichtingen	6.883	(4.139)	(732)		4.237	722		4.959	6.971
Eigen vermogen	2.015.625	(6.205)	91.806		(65.040)	2.631		(62.409)	2.038.816
TOTAAL	**4.832.298**	**169.835**	**138.203**	**0**	**2.938**	**6.520**	**4.929**	**14.386**	**5.170.432**

	01/01 2024	KASSTROMEN VERBONDEN AAN DE FINANCIE-RINGSACTIVI-TEITEN	KASSTROMEN VERBONDEN AAN DE BEDRIJFS- ACTIVITEITEN	KASSTROMEN VERBONDEN AAN DE INVESTERINGS-ACTIVITEITEN	MUTATIE BUITEN KASSTROMEN				31/12 2024
					HERCLASSIFICERING	MUTATIE VAN DE REËLE WAARDE	ANDERE (IFRS16)	TOTAAL	
Andere vaste activa	30.253	3.657	2.424		(83.983)	5.099		(78.884)	103.056
Andere vorderingen	110.978	(65.040)	12.335	(102.764)	174.530			174.530	91.917
Leningen op lange termijn	2.051.343	280.000			(188.979)	45		(188.934)	2.142.409
Leningen op korte termijn	219.880	(79.002)			188.979	350		189.329	330.207
Overige langlopende verplichtingen	19.602	(9)		(7.857)	(4.153)		5.967	1.814	13.550
Andere schulden	143.349		(14.698)						128.651
Andere kortlopende verplichtingen	6.163	(2.977)	(455)		4.152			4.152	6.883
Eigen vermogen	2.027.901	(11.315)	66.890	(4.912)	(63.353)	414		(62.939)	2.015.625
TOTAAL	**4.609.469**	**125.314**	**66.496**	**(115.533)**	**27.193**	**5.908**	**5.967**	**39.068**	**4.832.298**

Hoofdstuk 2





Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële overzichten

1 Voorafgaande toelichting bij de samenvattende geconsolideerde financiële overzichten 16

2 Bijlagen bij het overzicht van het totaalresultaat 21

TOELICHTING 01A OMZET 21
TOELICHTING 01B TARIEFSALDI 23
TOELICHTING 02 ANDERE BEDRIJFSOPBRENGSTEN 24
TOELICHTING 03 KOSTEN VAN VERKOPEN 25
TOELICHTING 04 ANDERE BEDRIJFSKOSTEN 26
TOELICHTING 05 FINANCIËLE OPBRENGSTEN 26
TOELICHTING 06 FINANCIËLE KOSTEN 27
TOELICHTING 07 GESEGMENTEERDE INFORMATIE 28

3 Bijlagen bij het overzicht van de financiële positie 31

TOELICHTING 08 IMMATERIËLE VASTE ACTIVA 31
TOELICHTING 09 MATERIËLE VASTE ACTIVA 32
TOELICHTING 10 FINANCIËLE ACTIVA 35
TOELICHTING 11 HANDELSVORDERINGEN, ANDERE VORDERINGEN EN ACTUELE BELASTINGVORDERINGEN 36
TOELICHTING 12 VOORRADEN 38
TOELICHTING 13 GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN 38
TOELICHTING 14 KAPITAAL 39
TOELICHTING 15 LENINGEN 40
TOELICHTING 16 ANDERE FINANCIËLE PASSIVA 44
TOELICHTING 17 ANDERE SCHULDEN EN ANDERE PASSIVA 44
TOELICHTING 18 VOORZIENINGEN 45
TOELICHTING 19 PERSONEELSBELONINGEN - ALGEMEEN 46
TOELICHTING 20 PERSONEELSBELONINGEN – TOEGEZEGD PENSIOENREGELINGEN 47
TOELICHTING 21 HUURCONTRACTEN (HUURDER) 54
TOELICHTING 22 BELASTINGEN 55
TOELICHTING 23 UITGESTELDE BELASTINGEN 56
TOELICHTING 24 DOCHTERONDERNEMINGEN 57
TOELICHTING 25 DEELNEMINGEN IN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN 58
TOELICHTING 26 REËLE WAARDE VAN DE FINANCIËLE INSTRUMENTEN 59
TOELICHTING 27 AFGELEIDE INSTRUMENTEN 60

4 Andere bijlagen bij de financiële overzichten 61

TOELICHTING 28 VERBONDEN PARTIJEN 61
TOELICHTING 29 GEBEURTENISSEN NA DE AFSLUITINGSDATUM 62
TOELICHTING 30 BEHEER VAN DE FINANCIËLE RISICO'S 62
TOELICHTING 31 ACTIVA AANGEHOUDEN MET HET OOG OP VERKOOP 66

1 Voorafgaande toelichting bij de geconsolideerde financiële overzichten

A. Boekhoudkundige entiteit en ORES-groep

De groep ORES (hierna aangeduid als de "Groep") wordt gevormd door ORES Assets cv, een intercommunale die is aangewezen als gas- en elektriciteits-distributienetbeheerder (hierna aangeduid als ""DNB"" of "ORES Assets") en haar dochterondernemingen ORES cv en Comnexio cv. De vennoten van ORES Assets cv zijn 199 gemeenten en 8 zuivere financieringsintercommunales (ZFI0F1). Sinds 1 januari 2017 is de DNB voor 100% in handen van de overheid.

ORES cv, de dochteronderneming belast met de exploitatie, is voor 99,72% in handen van ORES Assets, terwijl de overige aandelen in handen zijn van zeven van de ZFI die in ORES Assets zijn geassocieerd1F2. Comnexio, dat op 1 juni 2019 werd opgericht om de activiteiten van "contactcenter" van de Groep te beheren, is voor 93% in handen van ORES Assets. Zeven van de honderd aandelen van Comnexio zijn in handen van dezelfde ZFI als deze die in ORES cv geassocieerd zijn.

Daarnaast bestaat nog de vennootschap Atrias, die gedeeltelijk – namelijk voor 16,67% - in handen van ORES Assets is. Wegens de aanzienlijke invloed van ORES Assets op deze vennootschap, heeft de Groep besloten om deze te consolideren volgens de vermogensmutatiemethode. ORES cv en Comnexio voeren hun activiteiten uit tegen kostprijs. Het resultaat van elk boekjaar is dus nul.

De Groep is enkel actief in België en meer bepaald in Wallonië, op het grondgebied van de gemeenten waarvoor ORES Assets als DNB werd aangewezen. De maatschappelijke zetel van ORES Assets en ORES cv is gevestigd op het adres Avenue Jean Mermoz 14 in 6041 Gosselies (België).

B. Goedkeuring van de geconsolideerde financiële overzichten

De Raad van Bestuur van ORES Assets heeft de op 31 december 2025 geconsolideerde financiële overzichten van de Groep goedgekeurd en afgesloten op 15 april 2026.

C. Markante gebeurtenissen in 2025

FEBRUARI

- De CWaPE keurt het verzoek goed voor een herziening van het toegelaten inkomen van ORES Assets voor de tariefperiode 2025-2029. Deze herziening was enkele weken eerder door het bedrijf aangevraagd om de veralgemeende uitrol van de digitale meters tegen 2029 te financieren.

MAART

- ORES wordt de eerste distributienetbeheerder in België die voor al zijn activiteiten en sites de ISO 27001-certificatie behaalt. Deze norm definieert een strikt kader voor het beheer van de informatiebeveiliging, die de bedrijven in staat stelt hun gegevens en systemen beter te beschermen.
- In heel Wallonië werd een grote bekendheidscampagne opgestart om een positief klimaat rond ORES te scheppen zodat de werken die het bedrijf genoodzaakt is uit te voeren en die essentieel zijn voor de modernisering van het elektriciteitsnet, gemakkelijker aanvaard worden. Tweede doelstelling: het bedrijf beter te leren kennen, niet enkel als een cruciale speler binnen de energietransitie maar ook als een aantrekkelijke werkgever.

1 CENEO, Finest, Finimo, Idefin, IPFBW, IEG, IFIGA en Sofilux.

2 CENEO, Finest, Finimo, Idefin, IPFBW, IEG en Sofilux.

APRIL

- Veralgemening van de uitrol van digitale meters in Wallonië: met de gunning van de aanbesteding van deze uitrol aan de tijdelijke vennootschap "ENZO" – gezamenlijk met RESA – werd een belangrijke stap gezet. Dit consortium, dat is samengesteld uit Infra Group, APK Group, Circet en Kobor, zal zowat 700.000 meters gaan installeren op het grondgebied waar ORES actief is, met inachtneming van de hoge vereisten op het vlak van uitvoeringskwaliteit, klanttevredenheid en beheersing van IT-tools. Na de voorbereidende werken, zal de operationele uitrol in september van start gaan.
- Afronding van een verrichting inzake een obligatiefinanciering van 250 M€ met institutionele Amerikaanse investeerders en een Canadese investeerder. Dit initiatief heeft tot doel de financieringsbronnen te diversifiëren en de voordelige voorwaarden voor de ondersteuning van de investeringen van ORES in verband met de energietransitie veilig te stellen.

MEI

- In het kader van een communicatiecampagne worden de bezitters van een elektrisch voertuig verzocht hun laadpaal in hun woonplaats aan te geven. Het gaat erom een beter zicht te krijgen op de evolutie van de gedragingen en ook de investeringen in de elektriciteitsnetten efficiënter te oriënteren om aan de bestaande behoeften te beantwoorden.

JUNI

- De IT-systemen van ORES evolueren om het doorgeven aan de leveranciers van de gegevens betreffende het "kwartier"-verbruik afkomstig van digitale meters mogelijk te maken. Dankzij deze vooruitgang zullen de klanten kunnen kiezen voor contracten met een dynamische tarifering en, vanaf begin 2026, voor het "Impact"-distributietarief, dat hen aanzet elektriciteit te verbruiken wanneer deze het meest overvloedig voorhanden is.
- Na de opening van een nieuwe webruimte die moet dienen om grote bedrijven te begeleiden in het kader van de energietransitie, stuurt ORES haar klantenportaal myORES bij. Het wordt nu toegankelijk voor alle klanten, terwijl de inlog- en authenticatieprocedures via itsme® vereenvoudigd worden.
- Op 24 juni brengt ORES producenten van hernieuwbare energie, opslagspecialisten en projectverantwoordelijken samen op een informatie- en uitwisselingsdag. Op het menu staan voorstellen van oplossingen voor hun aansluitingsprocedures op het net en de sensibilisering voor de uitdagingen op het vlak van de flexibiliteit.

JULI

- Frédéric Mallefait wordt de nieuwe directeur IT van ORES. Met zijn solide ervaring op het vlak van de digitale transitie en het aansturen van grote technologische projecten, komt hij het Directiecomité vervoegen met als opdracht de synergie tussen IT en de diverse functies te versterken en de strategische ambities van ORES te ondersteunen.

SEPTEMBER

- Indienststelling van het ADMS, een cruciale etappe in de ontwikkeling van de smart grid. Deze overstap naar een nieuwe manier van gecentraliseerde aansturing van het hoogspanningsnet is de vrucht van een vijf jaar durende inspanning gericht op de modernisering van de monitoringtool en op evolutie van de operationele processen. ADMS, de hoeksteen van het beheer van het net in real time, zal het mogelijk maken te anticiperen op congesties van het net, de flexibele lasten aan te sturen en de contractuele flexibiliteit te ondersteunen.

OKTOBER

- Opening van een nieuwe exploitatievestiging van ORES in Waals-Brabant. Dankzij de locatie in de industriezone Noord van Nijvel beschikken de technische teams over een praktisch bevoorradingspunt en kantoor- of vergaderruimtes in het westen van de provincie.

DECEMBER

- "Connect My Home" viert zijn 10de verjaardag. Deze dienst, die in 2015 door ORES en Proximus werd opgestart, maakt het mogelijk de aansluitingen van een nieuwe woning via één enkele aanvraag op één enkele dag te verwezenlijken. Sindsdien is het systeem nog uitgebreid door de toetreding van de SWDE en VOO (Orange) in 2016 en vervolgens RESA in 2024. In de loop van deze 10 jaar hebben zowat 17.000 klanten er gebruik van gemaakt en hebben zij kunnen vaststellen dat hun formaliteiten bij de verschillende partners aanzienlijk vereenvoudigd werden, dankzij de door ORES verzekerde coördinatie.
- Op 18 december werd het herwaarderingstraject van de technische functies binnen ORES afgerond tussen de sociale partners van de onderneming binnen het bevoegde orgaan. Er werden vier plaatselijke akkoorden gesloten om een deel van het technisch personeel toegang te verschaffen tot bepaalde verbeteringen in hun loopbaantraject of zelfs tot een evolutie in hun functie.
- ORES verkrijgt een lening van 450 miljoen euro, toegekend door de Europese Investeringsbank in het kader van de modernisering van haar elektriciteitsnet en haar bijdrage tot de energietransitie. Deze lening bevestigt het vertrouwen van de EIB in de financiële betrouwbaarheid en het desbetreffend beleid van de onderneming.

D. Verslag over de risico's en onzekerheden

ORES en ORES Assets vormen een coherente economische groep waarvoor een geconsolideerde analyse van de risico's en opportuniteiten wordt uitgevoerd. De volgende paragrafen beschrijven de belangrijkste risico's en kansen waarmee de groep ORES ("de Groep") geconfronteerd kan worden alsook de maatregelen die genomen werden om de risico's te matigen. Het risicobeheer is een sleutelproces. Het proces identificeert, analyseert en evalueert de risico's in functie van hun aard, de kans dat zij zich voordoen en hun potentiële impact op het bereiken van de doelstellingen evenals op de strategische en operationele doelstellingen en projecten van ORES. De bij dit proces toegepaste methodologie wordt beschreven in het geconsolideerd jaarverslag van ORES Assets 2025 en meer in het bijzonder in het deel "Beschrijving van de belangrijkste kenmerken van de systemen voor interne controle en risicobeheer". De belangrijkste resultaten van het boekjaar 2025 worden hieronder uitdrukkelijk weergegeven, waarbij de aandacht wordt toegespitst op de meest significante risico's, zoals deze gebleken zijn uit de risicoanalyse die in juni werd voorgesteld en in december 2025 werd bijgewerkt. Deze risico's zijn per familie geklasseerd. Er zouden zich bepaalde niet-geïdentificeerde risico's kunnen voordoen of risico's die, hoewel ze vandaag beperkt lijken, in de toekomst aan belang zouden kunnen winnen. Door de responsabilisering van alle directies en het aldus vermenigvuldigen van de informatiebronnen alsook het voorzien van regelmatige updates van het risicobeeld, maakt de toegepaste methodologie het niettemin mogelijk de kans dat een significant risico genegeerd zou worden sterk te verkleinen.

1. RISICO'S IN VERBAND MET DE CONGESTIE VAN DE NETTEN

De integratie van een toenemend aantal hernieuwbare productiecapaciteiten op het net of de sterke groei van de elektrificatie van toepassingen met name op het gebied van mobiliteit of verwarming, veroorzaken een verschuiving van een gecentraliseerd elektriciteitssysteem (georkestreerd door de productie met netintegratie in één richting) naar een groot ecosysteem met meerdere, gedecentraliseerde en intermitterende productiebronnen. Dit zorgt voor een hoge volatiliteit van de energiestromen die door de netwerken gaan. Het aantal aanvragen voor industriële aansluitingen dat daar het gevolg van is, is mettertijd aanzienlijk toegenomen. Nieuwe technologieën zoals datacentra, "fast charging" en industriële batterijen verhogen de druk op het net nog meer. Deze verschuiving brengt meerdere problematieken met zich mee. Een daarvan is de verzadiging van de hoog- en laagspanningsnetten (HS en LS). Het gaat dan zowel over de interface tussen de DNB en de TNB (bottleneck die de toegang tot HS-vermogen beperkt) als over de congestie op het LS-net (in productie en verbruik) als gevolg van schommelingen in de afname (spanningsdalingen wanneer de afname te hoog is of overspanning wanneer de gedecentraliseerde productie het verbruik overtreft). Een ander probleem is de moeilijkheid om te anticiperen en de elektriciteitsbehoeften te voorspellen. De talrijke prognosescenario's evolueren elk jaar aanzienlijk. Deze complexiteit wordt nog vergroot door de mogelijke gevolgen voor de elektriciteitsdistributienetten van de overwegingen van B2B-klanten over hun decarbonisatieplannen. Om dit risico te beperken, werd er een groot industrieel plan uitgewerkt dat momenteel geïmplementeerd wordt.

Het gaat gepaard met diverse projecten en roadmaps die met name betrekking hebben op netwerk- en klantaspecten, die eveneens tot doel hebben zo gericht mogelijk te investeren en de netten te optimaliseren en de klanten aan te zetten om op het juiste moment hun energie te verbruiken.

Daarnaast getuigt het decreet over de afnameflexibiliteit, dat in december 2025 door het Waals Parlement werd aangenomen, een belangrijke verandering op het vlak van de toegang tot vermogen. Het stelt netbeheerders namelijk in staat om onder bepaalde voorwaarden flexibele aansluitingscontracten aan te bieden, vooral wanneer het elektriciteitsnet verzadigd is. In concrete termen kan het beschikbare vermogen nu worden gemoduleerd in geval van congestie.

Gezien het hierboven aangehaalde knelpunt dat de toegang tot het HS-vermogen beperkt, is het van belang de toegang tot stroom te garanderen. Dit betekent onder meer dat de visie en prioriteiten van de TNB en de DNB in dat verband op elkaar moeten zijn afgestemd. Het opstellen van een vermogensplan dat rekening houdt met deze verschillende aspecten, evenals het invoeren van een Engagementscomité, gezamenlijke vergaderingen met Elia en reflectie over flexibiliteit... maken het mogelijk dit risico te matigen.

Om al deze redenen hangt het beperken van het risico van netcongestie niet alleen af van ORES, maar van een reeks spelers, waaronder de aanpassing van consumptiepatronen van zowel B2C- als B2B-klanten. Het is belangrijk dat er een evenwicht wordt gevonden tussen de ambitie van Wallonië op het gebied van energietransitie en de investeringen in de netten, het juridische kader via decreten en het regulatoir kader dat de toegestane inkomsten voor het bepalen van het beschikbare budget toestaat.

2. RISICO'S IN VERBAND MET DE CONTINUÏTEIT VAN DE ACTIVITEITEN

Nu wij in het kader van de energietransitie de weg naar een milieuvriendelijkere energiebalans zijn ingeslagen (koolstofneutraliteit in 2050), is de toekomst van het gasnet onzeker. Hoewel het gasdistributienet van ORES Assets van de energiemix wordt uitgesloten, zou het omgevormd kunnen worden, bijvoorbeeld in een warmtenet en/of een biomethaanvector. Het gebrek aan een voldoende nauwkeurig kader voor deze toekomst op politiek en regelgevend niveau brengt deze activiteit in gevaar. Het vertraagt de omvorming van het gasdistributienet in een van de twee bovengenoemde alternatieven. ORES besteedt bijzondere aandacht aan deze aspecten, met name door de oprichting van een taskforce die zich bezighoudt met moleculen, een voorzichtige aanpak op het gebied van investeringen in de netten, ...

De cybercriminaliteit neemt exponentieel toe. Dit fenomeen wordt versterkt door de geopolitieke context en de digitale transformatie. Er werden verschillende wetten en reglementen aangenomen met als doel de weerbaarheid van België op dit vlak te verbeteren (hoofdzakelijk de NIS2-richtlijn en de CER-richtlijn). Als aanbieder van essentiële diensten zijn deze bepalingen van groot belang voor de Groep. De meest risicovolle scenario's voor ORES werden geïdentificeerd, er werd een sterke governance op het gebied van de beveiliging van het informatiesysteem ingevoerd, wat ORES in staat heeft gesteld de ISO 27001-certificering te verkrijgen in maart 2025.

3. ECONOMISCHE EN FINANCIËLE RISICO'S (TARIEFRISICO'S INBEGREPEN))

A. TARIEFRISICO'S

De tarieven van de activiteiten van ORES en ORES Assets worden geregeld door een uitgebreid wetgevend en regelgevend kader, met als twee belangrijkste elementen het tariefdecreet en de tariefmethodologie die door de CWaPE op basis van dat decreet werd opgemaakt. Dat kader bepaalt met name de middelen waarover de DNB beschikt om zijn activiteiten te financieren (de toegestane inkomsten) of nog een geheel van regels die de remuneratie van de vennoten positief of negatief kunnen beïnvloeden (aanmoedigend regelmechanisme). Elke aan dat kader of aan de context waarin de DNB actief is aangebrachte wijziging kan dus de inkomsten, winst en/of financiële positie van de Groep beïnvloeden. Eind mei 2023 werd door de CWaPE een nieuwe tariefmethodologie goedgekeurd voor de periode 2025-2029. Voor elektriciteit keurde de CWaPE in 2024 eveneens tariefrichtlijnen goed in verband met een nieuwe tariferingsvorm, die vanaf 2026 van toepassing is voor laagspanningsklanten en de verschuivingen van de last nog meer stimuleert.

De voorstellen inzake de toegelaten inkomsten voor elektriciteit en gas en de tariefvoorstellen voor 2025 voor elektriciteit en voor gas voor 2025-2029 werden in 2024 goedgekeurd. De voorstellen voor elektriciteit werden in 2025 herzien om de toegestane inkomsten aan te passen ingevolge het besluit van het Waalse Parlement om de uitrol van digitale meters te veralgemenen. De elektriciteitsdistributietarieven voor 2026-2029 werden goedgekeurd in 2025 (implementatie van de nieuwe aanmoedigende tarifering gebaseerd op de hierboven genoemde richtlijnen).

Het beschikken over toegestane inkomsten die voor een periode van 5 jaar zijn vastgelegd, is een positief element dat het bedrijf zicht zal geven op de middelen waarover het kan beschikken. In het kader van de energietransitie is het van belang ervoor te zorgen dat deze toegestane inkomsten toelaten de noodzakelijke kosten te dekken die op industrieel vlak nodig zijn om deze transitie te begeleiden. In de loop van het boekjaar werd ORES ingevolge een stijging van de implementeringskost van dat industrieel plan met name geconfronteerd met een groeiend risico in verband met de toegang tot financieringen (zie het renterisico).

Er kunnen zich afwijkingen voordoen tussen de voorziene beheersbare kosten (goedgekeurd in de toegestane inkomsten) en de werkelijke kosten. Om dit risico te matigen, werden met name de volgende acties ondernomen:

- maandelijkse budgettaire opvolging, geleidelijke verfijning van de budgetten en verwezenlijking van "best estimate";
- opvolging van de indexeringsparameters alsook van de evolutie van bepaalde kosten.

Tot slot moet de onderneming toezien op het naleven van de financiële covenants die dan ook regelmatig worden opgevolgd.

B. FISCAAL RISICO

ORES Assets en ORES zijn onderworpen aan de vennootschapsbelasting. De ontwikkelingen van de fiscale regelgeving en haar interpretatie door de Administratie kunnen gevolgen hebben voor de groep. De tariefmethode voorziet dat alle fiscale lasten van ORES Assets in de tarieven zitten vervat als niet beheersbare kost. Bijgevolg zal de impact van deze ontwikkelingen en interpretaties hoofdzakelijk beperkt zijn tot de vennootschap ORES.

C. VERMOGENS- EN LIQUIDITEITSRISICO'S

In het kader van het beheer van deze risico's en van de facturatie van de heffingen voor het gebruik van de netten, die het hoofdbestanddeel van de omzet van de Groep vormen, beschikt ORES Assets over een garantiemechanisme van haar energieleveranciers die actief zijn op het net. Deze garanties worden bepaald in het contract dat de toegang tot het net toelaat en zijn jaarlijks herzienbaar.

ORES beschikt over een financieringscapaciteit op korte termijn middels haar programma voor handelspapieren en de kredietlijn die hierboven werden vermeld; we kunnen stellen dat het liquiditeitsrisico beheerst is. Dankzij het beheer van kasmiddelen kunnen de risico's van de markt, de vermogensstructuur en liquiditeit worden ingeperkt. De beheersorganen hebben een voorzichtig beleggingsbeleid ingevoerd, waarbij ze zich baseren op diversifiëring en op het gebruik van producten met een gering krediet- en renterisico.

D. MACRO-ECONOMISCHE EN CONJUNCTURELE RISICO'S

De economische situatie kan met name gevolgen hebben voor de vraag naar elektriciteit en aardgas, voor de prijs van bepaalde aan de energieprijs gelinkte lasten of nog voor de financieringsvoorwaarden van de Groep.

Wat de weerslag op de vraag naar elektriciteit en aardgas betreft, hebben we te maken met een risico en zijn gevolgen die normaal niet door de Groep worden gedragen. De tariefmethodologie 2025-2029 voorziet namelijk een controle door de regulator van de afwijkingen tussen het budget en de realiteit in de loop van het boekjaar dat op het betrokken boekjaar (N+1) volgt, waaronder het volumerisico. Het tarief voor de regulatoire saldi is aangepast om rekening te houden met deze afwijkingen, in overleg tussen de CWaPE en de DNB's wat betreft het tijdsaspect van de recuperatie in de tarieven teneinde de tariefstabiliteit te handhaven.

De volatiliteit van de energieprijzen kan een impact hebben op bepaalde lasten van de DNB en dus risico's met zich meebrengen voor de Groep. Dit is bijvoorbeeld het geval als de toegelaten prijscorridor voor de inkoop van elektriciteit wordt overschreden of als een energieleverancier failliet gaat. De Groep streeft ernaar deze risico's te beperken, met name door bijzondere aandacht te besteden aan de openbare aanbestedingsprocedures voor de aankoop van energie en de uitvoering ervan, of aan de opvolgingsprocedures inzake energieleveranciers (betaling, garantie...).

Wat de gevolgen voor de financieringsvoorwaarden van de Groep betreft, verwijzen we naar de paragraaf betreffende het renterisico (afgeleide financiële instrumenten bestemd voor dekkingsdoeleinden, financieringsbeleid en beheer van de schuld, alsook opvolging van de marktgegevens).

② Bijlagen bij het overzicht van het totaalresultaat

Toelichting 01A - Omzet (in K€)

Transitheffing

De omzet van de Groep steunt hoofdzakelijk op inkomsten en kosten die verband houden met de transitheffingen voor het elektriciteits- en gasdistributienetwerk. De Groep verzekert voor rekening van de energieleveranciers de distributie van elektriciteit en gas tot aan de woningen en bedrijven die op het net zijn aangesloten. Op het vlak van elektriciteit omvat de transitheffing ook de transportheffing (doorfacturatie van de kosten voor het gebruik van het transportnet, waarvan Elia de enige beheerder is). Deze wordt door Elia aan de Groep gefactureerd en geboekt als verkoopkost (cascadeprincipe), wat in principe leidt tot neutraliteit in de resultatenrekening – zie ook toelichting 03.

De opbrengsten en kosten in verband met de transitheffingen worden opgenomen in functie van de voor het boekjaar geldende tarieven, wanneer de elektriciteit of het gas in de loop van de overeenkomstige periode is geleverd aan en getransporteerd naar consumenten die op het distributienet zijn aangesloten. De bedragen worden geleidelijk opgenomen als opbrengsten en zijn gebaseerd op meterstanden en schattingen voor het niet-gemeten deel van het netgebruik (gefactureerd in de vorm van een voorschot).

ELEKTRICITEIT	31/12/2025	31/12/2024
Transitheffing	896.656	721.507
Openbare dienstverplichtingen (ODV)	29.223	40.561
Andere	4.349	3.874
TOTAAL	**930.227**	**765.942**

GAS	31/12/2025	31/12/2024
Transitheffing	222.513	186.145
Openbare dienstverplichtingen (ODV)	15.346	20.549
TOTAAL	**237.859**	**206.694**

NIET TOEGEWEZEN	31/12/2025	31/12/2024
Voorraadbeheer derden	3.132	4.936
Onderhanden projecten in opdracht van derden	20.040	21.228
TOTAAL	**23.172**	**26.164**

Totaal omzet	**1.191.258**	**998.800**
Geleidelijk vervulde prestatieverplichtingen	1.186.909	994.926
Op een bepaald tijdstip vervulde prestatieverplichtingen	4.349	3.874

Deze ramingen worden op de afsluitingsdatum gecorrigeerd met de niet-opgenomen transitheffing (NOTH) die wordt berekend op basis van de totale volumes die via het net werden doorgevoerd.

De regulatoire omgeving waarbinnen de Groep handelt, wordt beschreven in de boekhoudkundige methodes in punt 3.A.15.

Zoals aangegeven onder de markante gebeurtenissen, was het jaar 2025 getuige van de invoering van nieuwe distributie- en transporttarieven, die in vergelijking met de vorige regulatoire periode een stijging vertonen. Dit verklaart dan ook grotendeels de zowel voor elektriciteit als voor gas vastgestelde verhoging van de transitheffing, met respectievelijk +24,28% en +19,54%. Bovendien zijn ook de gefactureerde hoeveelheden toegenomen: +1,40% voor elektriciteit en +2,47% voor gas.

Openbare dienstverplichtingen (ODV)

De Waalse Regering legt duidelijk afgelijnde, transparante en niet-discriminerende openbare dienstverplichtingen (ODV) op aan de DNB's, waarvan de naleving wordt gecontroleerd door de regulatoren (voornamelijk de CWaPE, maar ook de CREG voor de levering aan beschermde klanten). Ze hebben tot doel:

- Het verzekeren, tegen het sociaal tarief, van de levering van elektriciteit aan beschermde klanten. Het verschil tussen het sociaal tarief en de marktprijs wordt deels door de DNB's gerecupereerd bij de CREG (uit een fonds dat door deze laatste beheerd wordt), en deels via de tarieven volgens het type van beschermde klant, was dus een neutraal resultaat verzekert;
- Het tijdelijk verzekeren van de levering aan eindafnemers die tijdelijk geen leveringscontract hebben of in het kader van een leveringscontract dat geschorst werd (zogenaamde klanten "onder leverancier X"). De overeenkomstige energieaankopen worden als verkoopkosten geboekt (zie toelichting 03);
- Het verzekeren van de plaatsing van een meter met voorafbetalingsfunctie op verzoek van de klant of in het kader van een procedure van wanbetaling van een eindafnemer ten aanzien van zijn energieleverancier;
- Het zorgen voor een enig loket teneinde de administratieve formaliteiten te vereenvoudigen; de DNB is namelijk het enige aanspreekpunt voor de elektriciteitsopwekkers die beschikken over een zonnepaneleninstallatie met een netto vermogen dat lager is dan of gelijk aan 10 kVA en die zich op het net wensen aan te sluiten.

Opbrengsten en kosten die verband houden met de verkoop van energie in het kader van openbare dienstverplichtingen (met name aan beschermde klanten) worden geleidelijk opgenomen zodra de elektriciteit of het gas in de overeenkomstige periode is geleverd en getransporteerd naar de verbruikers die op het net zijn aangesloten. De bedragen die als opbrengsten worden opgenomen, zijn gebaseerd op meterstanden en schattingen voor het niet-gemeten deel van het netgebruik.

De verkopen in het kader van de ODV voor zowel elektriciteit als gas daalden respectievelijk met 11,3 M€ en 5,2 M€. Dit is grotendeels te danken aan de verlaging van de energieprijs die door de CREG is vastgesteld (sociaal tarief voor beschermde klanten of "Maximale Prijs" voor klanten onder leverancier X), gecombineerd met een daling van de verkochte hoeveelheden. Daarnaast is er ook nog een daling van het van de CREG te ontvangen bedrag om het toegekende sociaal tarief te compenseren in vergelijking met 2024, aangezien het verschil tussen de marktprijs en het sociaal tarief kleiner is dan in 2024.

Voorraadbeheer derden

De Groep sloot een dienstverleningscontract af voor het beheer van (logistieke) voorraden voor rekening van een derde, aan wie hij ook goederen verkoopt. Dit contract voorziet in een vergoeding op basis van het aantal gebruikte vierkante meters. Dit contract liep af op 31 juli 2025.

Onderhanden projecten in opdracht van derden

De omzet van de Groep omvat ook opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden voor diverse werkzaamheden, zoals de uitbreidingswerken in verband met de openbare verlichting of het onderhoud van het net.

In de mate dat de looptijd van een onderhanden project in opdracht van derden op betrouwbare wijze kan worden ingeschat, worden de opbrengsten en kosten verbonden aan dat contract geleidelijk in de resultatenrekening geboekt, afhankelijk van de mate van voortgang van het contract.

Toelichting 01B - Tariefsaldi (in K€)

Gedetailleerde informatie over de tariefmethodologie van de CWaPE en de regulatoire omgeving waarbinnen de Groep actief is, is terug te vinden in de beschrijving van de boekhoudkundige methodes, in punt 3.A.15.

Momenteel bestaat er geen specifieke IFRS-standaard die betrekking heeft op de boekhoudkundige verwerking van tariefsaldi in een gereguleerde omgeving. Binnen de IASB zijn er gesprekken gaande om tot een nieuwe standaard voor gereguleerde activa en passiva te komen, waardoor het duidelijk zou worden welk standpunt de vennootschappen moeten innemen. Met dit in het achterhoofd werd in januari 2014 een overgangsstandaard gepubliceerd (IFRS 14 - Regulatory Deferral Accounts) die enkel van toepassing is op eerste toepassers van IFRS. Deze standaard erkent expliciet het boeken van gereguleerde activa en passiva in de financiële overzichten, maar wil dat deze duidelijk onderscheiden van de rest van de activa of passiva worden weergegeven. In januari 2021 publiceerde de IASB de ontwerpstandaard "Regulatory assets and Regulatory liabilities". De ontwerpstandaard bevestigt deze benadering van "aanvullende" opname van gereguleerde activa, passiva en inkomsten in vergelijking met andere IFRS-standaarden en in het bijzonder IFRS 15 voor inkomsten, op basis van het feit dat de Groep rechten te ontvangen heeft uit economische voordelen in de toekomst (of een verplichting tot retrocessie) in toepassing van de geldende tariefmethodologie. Het is deze aanpak die momenteel door de Groep wordt toegepast bij het opstellen van zijn financiële overzichten.

1. OVERZICHT VAN DE FINANCIËLE POSITIE		31/12/2025	31/12/2024
Tariefvorderingen	Distributie- en transportsaldi	251.631	271.913
Tariefschulden	Distributie- en transportsaldi		
TOTAAL TARIEFSALDI		**251.631**	**271.913**
Voorgaande tariefperiode		220.922	11.339
Lopende tariefperiode		30.710	260.574

2. DETAILOVERZICHT VAN DE TARIEFSALDI	31/12/2025	31/12/2024
Volgens het overzicht van het totaalresultaat	(22.753)	81.075
Andere	2.471	27.634
TOTAAL	**(20.282)**	**108.709**

3. OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT		31/12/2025	31/12/2024
Elektriciteit	Jaar 2025	24.178	74.069
	Voorgaande jaren	(23.883)	
	Totaal	**295**	**74.069**
Gas	Jaar 2025	2.239	14.173
	Voorgaande jaren	(9.088)	(7.963)
	Totaal	**(6.849)**	**6.210**
Transport	Jaar 2025	1.821	796
	Voorgaande jaren	(18.021)	
	Totaal	**(16.199)**	**796**
TOTAAL TARIEFSALDI		**(22.753)**	**81.075**
Waarvan	Jaar 2025	28.238	89.038
	Voorgaande jaren	(50.992)	(7.963)

De Groep zal de evolutie van het project nauwlettend opvolgen op basis van de commentaren op de tekst en de toekomstige besprekingen van de IASB, en afhankelijk daarvan zal hij de gevolgen van de toepassing van deze nieuwe standaard in detail analyseren.

De Groep ging ervan uit dat deze saldi in de toekomst zouden worden gerecupereerd, wat sinds 2015 het geval is in de vorm van een voorschot voor de saldi 2008-2014 en definitief voor de saldi die sinds 2019 het voorwerp van een toewijzing door de CWaPE hebben uitgemaakt (zie hierna). Ze worden derhalve erkend als een actief of een passief.

De tariefsaldi eind 2025 resulteerden in een debet-tariefsaldo van 251,6 M€ tegen een debetsaldo in 2024 van 271.914 M€. De schommelingen van dit jaar hebben betrekking op:

- De regulatoire saldi inzake distributie voor het boekjaar: +24,2 M€ voor elektriciteit en +2,2 M€ voor gas;
- De gerecupereerde vroegere regulatoire saldo inzake distributie: -23,8 M€ elektriciteit en -9,1 M€ voor gas;
- De transportsaldi: -16,2 M€, waarvan +1,8 M€ betreffende het jaar 2025 en -18,0 M€ gerecupereerd dankzij de goedkeuring door de CWaPE van de saldi 2022-2023;
- De balansbeweging van 2,56 M€ vermeld in "Andere" en voortvloeiend uit een overdracht van andere vlottende activa naar de tariefsaldi ingevolge het verkrijgen van de definitieve transportsaldi van het boekjaar 2024 voor een bedrag van 3 M€ en een overdracht naar de activa aangehouden met het oog op de verkoop voor een bedrag van 0,5 M€ (zie in dat verband toelichting 31).

Tariefsaldi uit het verleden met betrekking tot de jaren 2015-2023 en de budgetherziening van de enveloppe inzake digitale meters, worden door ORES Assets gerecupereerd via de distributietarieven, zoals besloten door de CWaPE in haar tariefmethodologieën. Dit maakte het mogelijk om in 2025 voor de elektriciteitsactiviteit een bedrag van 23,8 M€ exclusief transport te recupereren (0,0 M€ in 2024) en 1 M€ voor gas (2024: 8,0 M€).

Zowel voor elektriciteit als voor gas is het regulatoir saldo voor distributie betreffende het boekjaar 2025 het resultaat van een inkrimping van de volgende elementen:

- Het volume-effect: er werden aanzienlijke regulatoire activa opgetekend voor beide energiestromen, want de in 2025 verdeelde hoeveelheden waren lager dan begroot;
- Gunstig effect ingevolge de indexering van de beheersbare kosten op basis van het reëel inflatiepercentage 2025;
- Een bijkomend budget voor elektriciteit toegekend door de regulator voor de veralgemeende uitrol van digitale meters, maar nog niet doorberekend in de in 2025 geldende tarieven;
- Een geboekt regulatoir passief voor elektriciteit met betrekking tot de minder aanzienlijke kosten afkomstig van de facturen uitgegeven in het kader van een financieel verzoeningsproces.

Wat de saldi in verband met het transport betreft, werd er dit jaar een regulatoir actief van 1,8 M€ geboekt, dat gerechtvaardigd wordt door de veronderstellingen aangenomen om de tarieven te bepalen voor het doorfactureren van de transportkosten en door het gebruik van reële volumes voor de berekening van het saldo.

Toelichting 02 - Andere bedrijfsopbrengsten (in K€)

De post "andere recuperaties van kosten" heeft hoofdzakelijk betrekking op andere recuperaties dan deze die verband houden met het cliënteel van de netbeheerders, zoals bijvoorbeeld:

- Aan onze onderaannemers gefactureerde opleidingskosten, die het toekennen van vergunningen voor het werken aan onze netten mogelijk maken;
- Het doorfactureren van kosten in verband met projecten die samen met onze Brusselse en Vlaamse collega's verwezenlijkt werden;
- Het administratief beheer voor rekening van andere vennootschappen uit de sector.

	31/12/2025	31/12/2024
Recuperatie van frauduleus verbruik	1.725	2.723
Diverse recuperaties van het cliënteel	7.780	6.482
Schade aan installaties	4.353	4.190
Verhuringen/terbeschikkingstellingen	3.963	4.308
Andere recuperaties van kosten	11.347	8.853
TOTAAL	**29.168**	**26.556**

Toelichting 03 - Verkoopkosten (in K€)

Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen

Deze post is met name samengesteld uit de aankoop van elektriciteit om verliezen op het net te dekken, en is dus specifiek voor de elektriciteitssector. Overeenkomstig het Elektriciteitsdecreet van 12 april 2001 is de netbeheerder belast met de aankoop van energie om de verliezen te dekken volgens transparante en niet-discriminerende procedures, waarbij voorrang wordt gegeven aan groene stroom wanneer deze geen extra kosten met zich meebrengt. De aankopen die nodig zijn voor deze dekking zijn onderworpen aan de regels voor overheidsopdrachten (mededingingsprocedure– aanbesteding of toewijzing). Deze aankopen kennen een daling van 30,8 M€, hoofdzakelijk als gevolg van de daling van de gemiddelde prijs met 37,8% in 2025 (de prijs wordt jaarlijks vastgesteld op basis van een overheidsopdracht die geldt voor 2025 en 2026). De volumes zijn tamelijk stabiel dit jaar (+1%).

De energie-aankopen hebben onder andere betrekking op de beschermde klanten in het kader van de openbare dienstverplichtingen. Deze zijn lichtjes gestegen en worden, enerzijds, verklaard door de stijgende transitheffing voor beschermde klanten (hogere transport en distributietarieven in 2025) en, anderzijds, door een financiële verzoening met alle marktspelers die minder gunstig is dan in 2024.

De laatste post heeft betrekking op de inkoop van goederen (+1,9 M€). De verhoging, die verband houdt met de evolutie van onze voorraad (zie toelichting 12), is te verklaren, enerzijds, door een prijsverhoging van de grondstoffen ingevolge de inflatie, die wel matiger is dan in 2025, en, anderzijds, door een grotere activiteit, met name op het vlak van de investeringswerken (zie in dat verband toelichting 09).

HANDELSGOEDEREN, GROND- EN HULPSTOFFEN	31/12/2025	31/12/2024
Aankoop van energie (ODV - gas en elektriciteit)	35.639	33.089
Verliezen op het net (elektriciteit)	52.703	83.533
Goederen	25.432	23.510
TOTAAL	**113.774**	**140.132**
TRANSPORTHEFFINGEN (ELEKTRICITEIT)	**264.066**	**194.044**
WEGENHEFFINGEN	**45.350**	**42.852**
TOTAAL	**423.190**	**377.028**

Transportheffingen

De beheerder van het elektriciteitstransportnet factureert de heffing voor het gebruik van zijn net maandelijks aan de DNB. De DNB van zijn kant factureert deze heffing door aan de energieleveranciers (cascadeprincipe). Dit betreft enkel de elektriciteitssector want de gastransportheffing wordt rechtstreeks door de beheerder van het gastransportnet aan de energieleveranciers gefactureerd.

De waargenomen verhoging (+70,0 M€) vloeit hoofdzakelijk voort uit de sterke stijging van het door de transportnetbeheerder toegepast tarief (+70%). Deze evolutie wordt echter gedeeltelijk gecompenseerd door de daling van de kosten van toeslagen en bijdragen (-41%), in het bijzonder deze die verband houden met de ondersteuningsmechanismen voor hernieuwbare energievormen. De getransporteerde volumes blijven wat hen betreft globaal gezien stabiel in vergelijking met 2024 (-2%).

Wegenheffingen

De DNB is verplicht om jaarlijks de wegenheffingen te berekenen die verband houden met de elektriciteitsdistributie (volledig overgemaakt aan de gemeenten) of gasdistributie (overgemaakt aan de gemeenten, provincies en het Waals Gewest). Zij worden met name bepaald op basis van de in het voorgaande jaar getransporteerde hoeveelheden.

Toelichting 04 - Andere bedrijfskosten (in K€)

	31/12/2025	31/12/2024
Erelonen van derden	39.677	43.135
IT-consulting	55.526	59.702
Verzekeringen	2.083	2.889
Huur voertuigen	1.329	1.134
Huur gebouwen & glasvezel	875	692
Andere huur & heffingen	27.445	22.518
Voertuigkosten	9.783	9.201
Eigen leveringen aan het bedrijf	8.299	8.110
Andere	38.230	34.032
TOTAAL	**183.246**	**181.413**

De kosten voor IT-consulting daalden (-4,2 M€) en moeten in verband gebracht worden met de in 2025 vastgestelde toename van investeringen in immateriële vaste activa (zie toelichting 08). Inderdaad, in 2025 hebben de uitgaven voor consulting in verband met lopende projecten, waarvan sommige in 2024 zijn begonnen, het stadium bereikt waarin zij volgens onze waarderingsregels in de immateriële vaste activa geboekt kunnen worden.

De hernieuwing van de Microsoft-licenties verklaart gedeeltelijk de dit jaar waargenomen toename in de post "Andere huurvormen en heffingen."

Ten slotte moet de opwaartse trend in de post "Andere" (+4,2 M€) in verband gebracht worden met de netto beweging van de voorzieningen, gaande van -9,2 M€ in 2024 naar +2,5 M€ ingevolge de boeking van aanvullende voorzieningen, deels gecompenseerd door het gebruik/de terugneming van voorzieningen in 2025 (zie in dat verband toelichting 18).

Toelichting 05 - Financiële opbrengsten (in K€)

	31/12/2025	31/12/2024
Interestopbrengsten	441	657
Andere	1.940	4.077
TOTAAL	2.381	4.734

De waargenomen daling van de interestopbrengsten in 2025 (-0,2 M€) wordt verklaard door de daling van de plaatsingen op bankrekeningen ten voordele van plaatsingen in monetaire BEVEK's op korte termijn.

Afgeleide instrumenten (swaps, caps – toegerekend aan andere)

Sinds 2017 heeft de Groep, in plaats van haar variabele leningen af te dekken met swaps, ervoor gekozen om over te stappen op de aankoop van rentecaps toegerekend aan vaste activa die niet worden aangeduid als afdekkingsactiva (zie in dat verband toelichting 27).

De overige interestopbrengsten bestaan enerzijds uit veranderingen in de reële waarde van deze financiële opbrengsten, wanneer deze verandering positief is, en anderzijds uit diverse financiële opbrengsten, zoals meerwaarden op financiële beleggingen.

In 2025 bedroeg de op de caps verwezenlijkte financiële opbrengst slechts 0,4 M€ in tegenstelling tot 2024, toen de opbrengst 3,1 M€ bedroeg, en de meerwaarde verwezenlijkt op de verkoop van de BEVEK's bedroeg 1,5 M€ tegen 1,0 M€ in 2024. De verandering in reële waarde houdt voornamelijk verband met de versoepeling van het monetair beleid van de Europese Centrale Bank, wat resulteert in een daling van de kortetermijnrente. Deze beslissingen hebben een negatieve impact op de "mark-to-market" van onze cap-afdekkingsproducten.

Ondanks deze tariefverlagingen steeg de meerwaarde verwezenlijkt op de verkoop van BEVEK's wegens een hoger contantenvolume, als gevolg van de obligatielening waarvoor de fondsen in april 2025 werden ontvangen (zie in dat verband toelichting 06).

Toelichting 06 - Financiële kosten (in K€)

Beschrijving van het afdekkingsbeleid binnen de Groep

Een variatie in de rentevoeten heeft een impact op het bedrag van de financiële kosten. Om dit risico tot een minimum te beperken, hanteert de Groep een financieringsbeleid dat streeft naar een optimaal evenwicht tussen vaste en variabele rentevoeten, en maakt in dit kader gebruik van financiële afdekkingsinstrumenten om onzekere ontwikkelingen af te dekken. In het financieringsbeleid wordt ook rekening gehouden met het verschil in looptijd van de leningen en activa. Deze drie punten (looptijd van de leningen, rentetarieven en gebruik van afdekkingsderivaten) hebben het voorwerp uitgemaakt van beslissingen binnen de bevoegde organen van ORES Assets en ORES, die het mogelijk maakten het financiële beleid te bepalen dat nodig is voor een actief beheer van de schuld.

Financierings-activiteiten

In de loop van het boekjaar 2025 ging Groep ORES nieuwe leningen aan, in het totaal voor een bedrag van 560 M€ om de algemene behoeften van de onderneming te dekken. Deze omvatten de herfinanciering van de bestaande schuld, waaronder het overbruggingskrediet van 130 M€ dat eind 2024 werd afgesloten, en vooral de financiering van investeringsuitgaven, die duidelijk zijn gestegen (zie in dat verband toelichting 09).

In april 2025 sloot de Groep een obligatiefinanciering af (in de vorm van een privéplaatsing) voor een bedrag van 250 M€ op de Amerikaanse markt met Amerikaanse en Canadese institutionele investeerders. Deze leningen maken het mogelijk de strategie van diversificatie van de financieringsbronnen van de Groep te versterken.

	31/12/2025	31/12/2024
Interesten op klassieke leningen	34.198	41.212
Interesten op obligatieleningen	18.441	10.570
Interesten op huurverplichtingen	500	420
Andere interestkosten	2.286	1.333
TOTAAL VAN DE INTERESTKOSTEN	**55.425**	**53.535**
Gevolg van het deactualiseren van voorzieningen	4.899	1.952
Andere financiële lasten	207	173
TOTAAL VAN DE FINANCIËLE LASTEN	**60.531**	**55.660**

Er werden ook twee nieuwe klassieke leningen afgesloten:

- een financieringscontract van 280 M€ werd in 2025 bij de Europese Investeringsbank (EIB) afgesloten. Dat contract is een onderdeel van een door de EIB toegekend financieringsprogramma voor een totaal van 450 M€. Het tweede contract zal in de loop van 2026 worden gesloten en zal tot in december 2027 opgenomen kunnen worden;
- er werd eveneens een lening van 30 M€ opgenomen in november 2025 bij een van de commerciële banken van de Groep.

Het totaal van de rentelasten stijgt met iets minder dan 2 M€, wat verklaard wordt door het op zich nemen in 2025 van de interesten betreffende de in 2024 aangegane leningen voor een totaalbedrag van 410 M€ maar ook door het afsluiten van nieuwe obligatieleningen vanaf april 2025 voor een bedrag van 250 M€.

Gevolg van het "deactualiseren van de voorzieningen"

Deze post vermeldt, naast de financiële kosten betreffende de pensioenfondsen, de actuariële afwijkingen die verband houden met het "deactualiseren" (daar de vastlegging een geactualiseerd bedrag is, neemt ze toe met de tijd wanneer alles gelijk blijft) van de voorzieningen met betrekking tot jubileumpremies en invaliditeit (deze voordelen worden beschouwd als andere voordelen op lange termijn).

De toename van de financiële kosten is, enerzijds, het gevolg van het disconto-percentage van de pensioenverplichtingen met gedefinieerde prestaties, van 3,17% naar 3,35% in het kader van de oude statuten en van 3,40% naar 4,12% in het kader van de nieuwe statuten, en, anderzijds, door de actuariële verschillen die zijn waargenomen op jubileum- en invaliditeitspremies tussen de aannames van eind 2024 en de realiteit van 2025 (zie in dat verband toelichting 20).

Toelichting 07 - Gesegmenteerde informatie (in K€)

Financiële gegevens per bedrijfssegment volgens de Belgische boekhoudkundige normen (in K€)

RESULTATENREKENING

BELGISCHE BOEKHOUDKUNDIGE NORMEN 31/12/2025	Segment Gas	Segment Elektriciteit	Andere activiteiten[3]	ORES[4]	COMNEXIO[5]	TOTAAL GECOMBINEERD[6]
Omzet	228.909	930.500		920.909	9.933	2.090.251
Andere bedrijfsopbrengsten	7.188	44.624		10.541	6	62.359
Bedrijfskosten	(174.535)	(852.109)		(926.445)	(9.862)	(1.962.951)
Bedrijfsresultaat	**61.562**	**123.015**		**5.005**	**77**	**189.659**
Financiële opbrengsten	773	2.847		48.662	16	52.298
Financiële kosten	(17.641)	(35.436)		(48.662)		(101.739)
Financieel resultaat	**(16.868)**	**(32.589)**			**16**	**(49.441)**
Andere						
Resultaat vóór belastingen	**44.694**	**90.426**		**5.005**	**93**	**140.218**
Belastingen	(9.986)	(29.215)		(5.005)	(91)	(44.297)
RESULTAAT VAN DE PERIODE	**34.708**	**61.211**			**2**	**95.921**

BELGISCHE BOEKHOUDKUNDIGE NORMEN 31/12/2024	Segment Gas	Segment Elektriciteit	Andere activiteiten[3]	ORES[4]	COMNEXIO[5]	TOTAAL GECOMBINEERD[6]
Omzet	206.306	852.826	3.173	787.138	10.648	1.860.090
Andere bedrijfsopbrengsten	18.137	56.301		9.613	7	84.058
Bedrijfskosten	(167.475)	(817.691)	(3.256)	(793.601)	(10.565)	(1.792.588)
Bedrijfsresultaat	**56.968**	**91.436**	**(83)**	**3.150**	**89**	**151.560**
Financiële opbrengsten	1.433	2.921		41.626	11	45.992
Financiële kosten	(15.613)	(33.818)		(41.626)		(91.057)
Financieel resultaat	**(14.180)**	**(30.897)**			**11**	**(45.066)**
Andere						
Resultaat vóór belastingen	**42.788**	**60.539**	**(83)**	**3.150**	**100**	**106.495**
Belastingen	(8.517)	(22.377)		(3.150)	(100)	(34.144)
RESULTAAT VAN DE PERIODE	**34.271**	**38.162**	**(83)**			**72.350**

3 Activiteit in verband met, onder andere, de openbare verlichting – gedeelte niet-ODV

4 ORES is voor 99,72% een dochteronderneming van ORES Assets

5 Comnexio is voor 93% een dochteronderneming van ORES Assets

6 Gecombineerde rekeningen van de Groep zonder eliminatie van de verrichtingen binnen de groep

OVERZICHT VAN DE FINANCIËLE POSITIE

BELGISCHE BOEKHOUDKUNDIGE NORMEN 31/12/2025	Segment Gas	Segment Elektriciteit	Andere activiteiten	ORES	COMNEXIO	TOTAAL GECOMBINEERD
Vaste activa	**1.453.703**	**3.105.768**	**15**	**2.365.897**	**1.179**	**6.926.562**
Immateriële & materiële vaste activa	1.446.251	3.074.865		796	1.179	4.523.091
Andere vaste activa	7.452	30.903	15	2.365.101		2.403.471
Vlottende activa	**134.965**	**533.318**	**(15)**	**465.333**	**1.583**	**1.135.184**
Voorraden		12.868		125.788		138.656
Handelsvorderingen & andere vorderingen	66.714	283.355	(15)	228.079	38	578.171
Geldmiddelen en kasequivalenten	18	83		104.885	1.521	106.507
Andere vlottende activa	68.233	237.012		6.581	24	311.850
TOTAAL ACTIVA	**1.588.669**	**3.639.085**		**2.831.231**	**2.761**	**8.061.745**
Eigen vermogen	**630.453**	**1.440.444**		**462**	**25**	**2.071.384**
Kapitaal	329.340	688.454		458	25	1.018.277
Andere reserves	285.438	659.366				944.804
Kapitaalsubsidies	15.675	92.624		4		108.303
Langlopende verplichtingen	**843.429**	**1.687.226**		**2.376.682**		**4.907.337**
Leningen	835.667	1.654.811		2.365.100		4.855.578
Voorzieningen	7.762	32.415		11.582		51.759
Kortlopende verplichtingen	**114.787**	**511.415**	**(1)**	**454.087**	**2.736**	**1.083.024**
Leningen	72.396	143.224		163.438		379.058
Handelsschulden	10.869	134.959		118.750	1.595	266.173
Andere kortlopende verplichtingen	31.522	233.232	(1)	171.899	1.141	437.793
TOTAAL PASSIVA	**1.588.669**	**3.639.085**	**(1)**	**2.831.231**	**2.761**	**8.061.745**

BELGISCHE BOEKHOUDKUNDIGE NORMEN 31/12/2024	Segment Gas	Segment Elektriciteit	Andere activiteiten	ORES	COMNEXIO	TOTAAL GECOMBINEERD
Vaste activa	**1.414.973**	**2.932.531**	**15**	**1.969.612**	**1.333**	**6.318.464**
Immateriële & materiële vaste activa	1.413.067	2.834.670		1.064	1.333	4.250.134
Andere vaste activa	1.906	97.861	15	1.968.548		2.068.330
Vlottende activa	**125.437**	**400.657**	**146**	**463.199**	**1.449**	**990.888**
Voorraden		11.732		98.519		110.252
Handelsvorderingen & andere vorderingen	51.022	142.055	(184)	288.109	13	481.015
Geldmiddelen en kasequivalenten	21	98		70.418	1.392	71.928
Andere vlottende activa	74.394	246.772	330	6.153	44	327.694
TOTAAL ACTIVA	**1.540.410**	**3.333.188**	**161**	**2.432.812**	**2.782**	**7.309.353**
Eigen vermogen	**618.398**	**1.431.833**		**466**	**25**	**2.050.722**
Kapitaal	278.225	586.220		458	25	864.928
Andere reserves	324.325	751.402				1.075.726
Kapitaalsubsidies	15.849	94.212		8		110.068
Langlopende verplichtingen	**741.881**	**1.444.106**		**1.978.062**		**4.164.050**
Leningen	734.153	1.411.528		1.968.538		4.114.219
Voorzieningen	7.728	32.578		9.525		49.831
Kortlopende verplichtingen	**180.131**	**457.249**	**161**	**454.284**	**2.757**	**1.094.581**
Leningen	59.217	129.762		256.771		445.750
Handelsschulden	13.736	110.538	18	105.635	1.431	231.358
Andere kortlopende verplichtingen	107.178	216.949	143	91.879	1.325	417.473
TOTAAL PASSIVA	**1.540.410**	**3.333.188**	**161**	**2.432.812**	**2.782**	**7.309.353**

Verzoening van de gesegmenteerde informatie (opgesteld volgens de Belgische boekhoudkundige normen) en de financiële overzichten van de Groep (opgesteld volgens de IFRS-normen – in K€)

31/12/2025		Gesegmenteerde informatie	Financiële overzichten van de groep	Variaties
Resultatenrekening	Omzet en tariefsaldi	2.090.251	1.168.505	(921.746)
	Resultaat vóór belastingen	140.218	133.236	(6.982)
Overzicht van de financiële positie	Totaal activa	8.061.745	5.497.429	(2.564.316)
	Totaal passiva	8.061.745	5.497.429	(2.564.316)

31/12/2024		Gesegmenteerde informatie	Financiële overzichten van de groep	Variaties
Resultatenrekening	Omzet en tariefsaldi	1.860.090	1.079.875	(780.215)
	Resultaat vóór belastingen	106.494	93.441	(13.053)
Overzicht van de financiële positie	Totaal activa	7.309.353	5.145.532	(2.163.821)
	Totaal passiva	7.309.353	5.145.532	(2.163.821)

Het Directiecomité van ORES, dat onder toezicht staat van de Raden van Bestuur van ORES en ORES Assets, is het belangrijkste operationeel beslissingsorgaan van de Groep. In het dagelijks beheer verifieert het de rekeningen van ORES Assets, ORES en Comnexio, die volgens de Belgische boekhoudkundige normen zijn opgemaakt. De Groep handelt immers binnen een gereguleerd kader waarin de financiële overzichten van elke entiteit van de Groep, opgesteld volgens de Belgische normen en, in het bijzonder voor ORES Assets, voor elk type energie (gas en elektriciteit), een impact hebben op de toekomstige tarifering. Bijgevolg is de Groep georganiseerd in activiteitensegmenten die overeenkomen met de energievormen elektriciteit en gas, waaraan een niet-gereguleerde activiteit (andere activiteiten), hoofdzakelijk met betrekking tot het onderhoud van de openbare verlichting, gedeelte niet ODV, wordt toegevoegd. ORES is belast met het operationele en dagelijkse beheer van de activiteiten van ORES Assets; zij factureert al haar kosten tegen kostprijs door aan de DNB en maakt derhalve geen winst. Comnexio, een vennootschap die in 2019 werd opgericht, beheert de contactcenteractiviteiten en werkt ook tegen kostprijs voor rekening van de DNB.

De twee belangrijkste segmenten, gas en elektriciteit, plus een marginaal segment (andere activiteiten), zijn representatief voor de manier waarop de Groep wordt beheerd en voldoen aan de consolidatiecriteria uiteengezet in de IFRS 8-standaard - Operationele segmenten.

VERSCHIL TUSSEN DE GESEGMENTEERDE INFORMATIE EN DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE OVERZICHTEN VAN ORES ASSETS

- Transacties, saldi, opbrengsten en kosten tussen operationele segmenten worden op het ogenblik van de consolidatie volledig geëlimineerd;
- Opname van dividenden op het ogenblik van hun goedkeuring door de Algemene Vergadering;
- Voorziening voor personeelsbeloningen:
  - **A.** Opname van de voorzieningen in het kader van de in de Groep geldende pensioenplannen,
  - **B.** Geen overdracht van pensioenlasten overgenomen van derden;
- Immateriële en materiële vaste activa:
  - **A.** Afschrijving van vaste activa vanaf het tijdstip van hun ingebruikneming,
  - **B.** Aanpassing van de personeelskosten opgenomen in de waarde van de vaste activa,
  - **C.** Erkenning van de gebruiksrechten in investering;
- Opname van afgeleide financiële instrumenten op basis van hun reële waarde;
- Opname van uitgestelde belastingen op elke uitgevoerde aanpassing;
- Opname van een bijkomende waardevermindering op handelsvorderingen.

De meeste van deze verschillen werden uitvoerig uiteengezet in de toelichting inzake de overgang van de Groep naar de IFRS in de eerste financiële overzichten die eind december 2012 werden goedgekeurd.

INFORMATIE BETREFFENDE DE GEOGRAFISCHE GEBIEDEN

De Groep oefent haar activiteiten uitsluitend in België uit, en meer bepaald in het Waals Gewest.

INFORMATIE BETREFFENDE DE BELANGRIJKSTE KLANTEN

Voor de gassector waren, net als in 2024, drie van onze klanten, die energieleveranciers zijn, alleen al goed voor 80% van de in 2025 gefactureerde transitheffingen (79% in 2024).

Voor de elektriciteitssector zijn, net als in 2024, twee van onze klanten, die energieleveranciers zijn, alleen al goed voor 71% van de in 2025 gefactureerde transitheffingen (identiek percentage in 2024).

③ Bijlagen bij het overzicht van de financiële positie

Toelichting 08 - Immateriële vaste activa (in K€)

De immateriële vaste activa die in 2025 werden aangeschaft of ontwikkeld, omvatten voornamelijk de volgende projecten:

- Strategisch SM: houdt verband met het project inzake de digitale meters, de integratie van de prosumers en de voorafbetaling
- NEO: overstap van het ERP SAP-R3 naar het SAP4HANA
- SG ADMS: verbonden aan het globaal project van "slimme" netten: implementatie van een systeem voor het beheer van de distributie (elektriciteit, gas) en storingen, inclusief de integratie met het SCADA-systeem (telecontrole) dat in real time de meetgegevens verzamelt en de controle van het net vanop afstand mogelijk maakt. Deze applicatie werd in 2025 in gebruik genomen.
- DATACOM: telefonieoplossing (inclusief een nieuwe communicatietool) die het mogelijk maakt de gebruikers via hun laptops toegang te verschaffen tot datacentra die IT-oplossingen hosten.

De evolutie van de technieken op het vlak van netbeheer, digitale meters maar ook andere ontwikkelingen tonen aan dat er aanzienlijke kosten worden gegenereerd; deze werden van ouds-her geactiveerd onder de noemer "ontwikkelingskosten" van de immateriële vaste activa.

Wij merken ook op dat de impairment test die eind 2025 werd uitgevoerd, ertoe leidde dat we een project dat aan het einde van zijn levensduur was gekomen, moesten afsluiten. Dit genereerde een impact van 947 K€.

	31/12/2025	31/12/2024
Aanschaffingskost	206.507	174.334
Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen	(71.596)	(59.358)
TOTAAL	**134.911**	**114.976**

KOSTPRIJS	Software	Ontwikkeling	Totaal
Saldo aan het begin van het boekjaar 2024	**155.504**	**2.214**	**157.718**
Aanschaffingen	18.412		18.412
Interne ontwikkelingen		241	241
Overdrachten/buitengebruikstellingen	(2.037)		(2.037)
Saldo aan het begin van het boekjaar 2025	**171.879**	**2.455**	**174.334**
Aanschaffingen	33.223		33.223
Interne ontwikkelingen		212	212
Overdrachten/buitengebruikstellingen	(1.263)		(1.263)
Saldo bij het afsluiten van het boekjaar 2025	**203.839**	**2.667**	**206.507**

GECUMULEERDE AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN	Software	Ontwikkeling	Totaal
Saldo aan het begin van het boekjaar 2024	**(49.459)**	**(805)**	**(50.264)**
Afschrijvingskosten	(10.461)	(584)	(11.045)
Waardevermindering	(86)		(86)
Overdrachten/buitengebruikstellingen	2.037		2.037
Saldo aan het begin van het boekjaar 2025	**(57.969)**	**(1.389)**	**(59.358)**
Afschrijvingskosten	(13.011)	(480)	(13.491)
Waardevermindering			
Overdrachten/buitengebruikstellingen	1.253		1.253
Saldo bij het afsluiten van het boekjaar 2025	**(69.727)**	**(1.869)**	**(71.596)**

TOTAAL	**134.112**	**798**	**134.911**

BEDRAGEN VAN DE VASTLEGGINGEN VOOR DE AANSCHAFFING VAN IMMATERIËLE VASTE ACTIVA	31/12/2025	31/12/2024
IT-projecten	2.988	1.130
TOTAAL	**2.988**	**1.130**

Toelichting 09 - Materiële vaste activa (in K€)

	31/12/2025	31/12/2024
Aanschaffingskost (buiten huurcontracten)	8.039.562	7.690.507
Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen	(3.499.587)	(3.388.471)
Materiële vaste activa in eigendom	**4.539.975**	**4.302.036**
• Gronden en gebouwen	132.928	131.037
• Distributienet	4.358.486	4.132.170
• Uitrusting	47.969	38.242
• Andere	592	587
Subtotaal	**4.539.975**	**4.302.036**
Gebruiksrecht	37.716	32.788
Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen	(23.004)	(19.006)
Materiële vaste activa: Gebruiksrecht	**14.713**	**13.782**
• Gebouwen	2.094	2.305
• Glasvezel	4.343	4.994
• Voertuigen	8.275	6.482
Subtotaal	**14.713**	**13.781**
TOTAAL VAN DE MATERIËLE VASTE ACTIVA	**4.554.686**	**4.315.817**

1. Materiële vaste activa in eigendom

De aanschaffingswaarden alsook de afschrijvingen en waardeverminderingen van de aangeschafte materiële vaste activa (exclusief gebruiksrechten in verband met huurcontracten) zijn als volgt:

KOSTPRIJS	Gronden en gebouwen	Distributienet	Uitrusting	Andere	Totaal
Saldo aan het begin van het boekjaar 2024	**187.539**	**7.176.420**	**190.770**	**1.771**	**7.556.500**
Aanschaffingen	1.335	316.449	12.807		330.591
Overdrachten/buitengebruik-stellingen	(595)	(47.289)	(2.063)		(49.947)
Overboeking naar activa aangehouden voor de verkoop	(8)	229			221
Ontvangen overheidssubsidie		(146.858)			(146.858)
Saldo aan het begin van het boekjaar 2025	**188.271**	**7.298.951**	**201.514**	**1.771**	**7.690.507**
Aanschaffingen	5.973	420.363	20.177	41	446.555
Overdrachten/buitengebruik-stellingen	(539)	(45.531)	(22.666)		(68.736)
Overboeking naar activa aangehouden voor de verkoop	(72)	(28.691)			(28.763)
Ontvangen overheidssubsidie					
Saldo bij afsluiting van het boekjaar 2025	**193.635**	**7.645.092**	**199.025**	**1.811**	**8.039.562**

AFSCHRIJVINGEN	Gronden en gebouwen	Distributienet	Uitrusting	Andere	Totaal
Saldo aan het begin van het boekjaar 2024	**(54.513)**	**(3.034.407)**	**(156.497)**	**(1.153)**	**(3.246.570)**
Kosten van waardevermindering	(3.052)	(179.563)	(8.808)	(31)	(191.454)
Overdrachten/buitengebruikstellingen	331	47.290	2.033		49.654
Overboeking naar activa aangehouden voor de verkoop		(212)			(212)
Ontvangen overheidssubsidie		111			111
Saldo aan het begin van het boekjaar 2025	**(57.234)**	**(3.166.781)**	**(163.272)**	**(1.184)**	**(3.388.471)**
Kosten van waardevermindering	(3.476)	(184.003)	(10.432)	(34)	(197.945)
Overdrachten/buitengebruikstellingen	3	45.549	22.647		68.199
Overboeking naar activa aangehouden voor de verkoop		16.282			16.282
Ontvangen overheidssubsidie		2.348			2.348
Saldo bij afsluiting van het boekjaar 2025	**(60.707)**	**(3.286.605)**	**(151.057)**	**(1.218)**	**(3.499.587)**
GEBOEKT TEGEN HISTORISCHE KOSTPRIJS	**132.928**	**4.358.485**	**47.969**	**592**	**4.539.975**

De investeringen in 2025 hadden, net als in de voorgaande jaren, voornamelijk betrekking op ons gas- en elektriciteitsdistributienet voor een bedrag van 420,4 M€ op een totale investering van 446,6 M€ (tegen 316,4 M€ voor het distributienet op een totale investering van 330,6 M€ in 2024). Deze stijging is onder meer te verklaren door de versnelling van de investeringen in de energietransitie (versterking van het net, uitrol van digitale meters, etc.).

Ter herinnering: in 2024 ontving ORES Assets kapitaalsubsidies voor een totaalbedrag van 146,9 M€, toegekend als onderdeel van het Waalse Herstelplan (PRW) en deels door Europese fondsen (REPowerEU), om investeringen te financieren die verband houden met de energie-efficiëntie van het net, de opvang van hernieuwbare energieproductie en de beheersing van de kosten van de energietransitie. Bij afsluiting van het boekjaar 2024, en bij gebrek aan voldoende details over de bestemmingswijze, werden deze subsidies volledig toegewezen aan investeringen inzake de plaatsing van digitale meters.

De investeringen in het distributienet over een jaar bestaan uit:

- **Voor elektriciteit:** vervanging van uitrusting (55%) evenals de uitbreiding van de netten en de installatie van nieuwe cabines (45%) voor een totaalbedrag van 336 M€ (288 M€ in 2024):



- **Voor gas:** werken in verband met de sanering van het net (46%) en de uitbreiding van het bestaande net (54%) voor een totaalbedrag van 84 M€ (89 M€ in 2024).



BEDRAGEN VAN DE VASTLEGGINGEN VOOR DE AANSCHAFFING VAN MATERIËLE VASTE ACTIVA	31/12/2025	31/12/2024
Elektriciteitsdistributienet	155.430	98.595
Gasdistributienet	21.332	26.293
Gebouwen & uitrusting	6.334	8.066
Rollend materiaal	486	495
TOTAAL	**183.582**	**133.449**

2. Materiële vaste activa: gebruiksrechten

De gebruiksrechten met betrekking tot materiële vaste activa vloeien voort uit huurovereenkomsten die binnen het toepassingsgebied van de IFRS 16-standaard - Leaseovereenkomsten vallen (zie punt A.8 van de boekhoudkundige methodes). In december 2024 zijn de detailgegevens van de gebruiksrechten de volgende:

KOSTPRIJS 31/12/2025	Gebouwen	Glasvezel	Voertuigen	Totaal
Saldo aan het begin van het boekjaar 2024	**7.255**	**7.759**	**11.806**	**26.820**
Aanschaffingen/uitoefening opties	1.063	1.406	3.499	5.968
Opzegging van contracten/uitoefening opties	0	0	0	0
Saldo aan het begin van het boekjaar 2025	**8.318**	**9.165**	**15.305**	**32.788**
Aanschaffingen/uitoefening opties	516	0	4.413	4.929
Opzegging van contracten /uitoefening opties	0	0	0	0
Saldo bij afsluiting van het boekjaar 2025	**8.833**	**9.165**	**19.717**	**37.716**

GECUMULEERDE AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN	Gebouwen	Glasvezel	Voertuigen	Totaal
Saldo aan het begin van het boekjaar 2024	**(5.377)**	**(3.517)**	**(6.783)**	**(15.676)**
Afschrijvingskosten	(636)	(654)	(2.040)	(3.330)
Saldo aan het begin van het boekjaar 2025	**(6.013)**	**(4.171)**	**(8.823)**	**(19.006)**
Afschrijvingskosten	(727)	(651)	(2.620)	(3.998)
Saldo bij afsluiting van het boekjaar 2025	**(6.739)**	**(4.822)**	**(11.442)**	**(23.004)**

De afschrijving van de gebruiksrechten van activa wordt uitgevoerd over de kortste van de volgende periodes: ofwel de duur van het contract, ofwel de economische levensduur van het geleasde actief.

In de loop van 2025 heeft ORES nieuwe huurcontracten met betrekking tot gebouwen en voertuigen afgesloten. Evenzo heeft de Groep, in overeenstemming met de standaard, de uitoefening van opties om huurovereenkomsten te verlengen, te vernieuwen of te op te zeggen heroverwogen om de waarde van de gebruiksrechten te bepalen.

Toelichting 10 - Financiële activa (in K€)

FINANCIËLE ACTIVA GEBOEKT TEGEN REËLE WAARDE VIA DE RESULTATENREKENING	VAST		VLOTTEND	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Niet-beursgenoteerde eigenvermogensinstrumenten	17	17		
Beursgenoteerde eigenvermogens-instrumenten – aandelenopties (in andere vlottende activa)			3.205	3.064
Afgeleide financiële instrumenten	2.515	3.773		10
TOTAAL	**2.532**	**3.790**	**3.205**	**3.074**

FINANCIËLE ACTIVA GEBOEKT TEGEN REËLE WAARDE VIA DE RESULTATENREKENING	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Afgeleide financiële instrumenten				952
TOTAAL				**952**

FINANCIËLE ACTIVA TEGEN GEAMORTISEERDE KOSTPRIJS	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Handelsvorderingen			65.335	38.215
Andere vorderingen	37.844	99.266	162.450	91.917
Andere vlottende activa			41.040	40.463
TOTAAL	**37.844**	**99.266**	**268.825**	**170.595**

TOTAAL	**40.376**	**103.056**	**272.031**	**174.621**

De andere vaste financiële activa die tegen reële waarde geboekt werden via de resultatenrekening, bestaan uit afgeleide instrumenten (CAP & collar) die niet zijn aangemerkt als afdekkingsinstrumenten (zie toelichting 27). Zoals vermeld in toelichting 05 is de negatieve verandering in de reële waarde te verklaren door een dalende trend van de rentevoeten op korte termijn in de komende jaren. Dit heeft een negatieve impact op de "mark to market" van onze CAP, en meer in het bijzonder op de producten die naar verwachting eind 2029 vervallen en die het grootste deel van onze portefeuille vertegenwoordigen.

Voor financiële activa die tegen reële waarde worden geboekt via andere elementen van het totaalresultaat, die voornamelijk uit renteswaps bestaan, is de daling van de reële waarde gedeeltelijk het gevolg van het vervallen van een contract in 2024, waarvan de reële waarde eind 2024 1M€ bedroeg. Eind 2025 loopt er nog een swapcontract binnen de ORES-groep.

Er zijn dit jaar geen nieuwe afdekkingscontracten afgesloten.

De overige vaste vorderingen bestaan grotendeels uit de vordering ten aanzien van het Waals Gewest met betrekking tot het sado van te ontvangen subsidies voor een bedrag van 102,3 M€, dat ongewijzigd bleef in vergelijking met eind 2024, waarvan 23,4 M€ in "andere vaste vorderingen" (tegen 84,0 M€ eind 2024) en 78,9 M€ in "andere vlottende vorderingen (tegen 18,3 M€ eind 2024). Deze uitsplitsing tussen de lange en de korte termijn is een raming op basis van een projectie van de gesubsidieerde investeringen die de komende jaren verwezenlijkt zullen moeten worden. Dit is grotendeels te verklaren door de aanzienlijke variatie die in deze twee rubrieken werd vastgesteld.

De andere vlottende vorderingen bestaan eveneens uit het in 2025 uitbetaald interim-dividend, dat 61,2 M€ bedraagt (65,0 M€ in 2024 – zie nota 11 voor uitleg over de variatie van de vorderingen en overige vorderingen).

Voor uitleg over de variatie van de handelsvorderingen verwijzen wij naar nota 11.

De reële waarde van handelsvorderingen en overige vorderingen wordt geacht gelijk te zijn aan hun boekhoudkundige waarde.

Toelichting 11 - Handelsvorderingen, andere vorderingen, andere activa en actuele belastingvorderingen (in K€)

		VAST		VLOTTEND	
		31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
ANDERE ACTIVA	Financiële activa geboekt tegen reële waarde via de resultatenrekening	2.532	3.790	3.205	3.074
	Financiële activa geboekt tegen reële waarde via andere elementen van het totaalresultaat				952
	Diverse over te dragen kosten			41.040	36.436
	Totaal	**2.532**	**3.790**	**44.245**	**40.462**
ANDERE VORDERINGEN	Interimdividend			61.274	65.040
	Btw			340	35
	Openbare dienstverplichtingen (ODV)	5.876	6.697		
	Andere	8.450	8.585	22.483	9.022
	Vergoeding prosumertarief				
	Waardevermindering op andere vorderingen			(492)	(560)
	Van de overheid te ontvangen subsidies	23.518	83.984	78.845	18.380
	Totaal	**37.844**	**99.266**	**162.450**	**91.917**
	TOTAAL	**40.376**	**103.056**	**206.695**	**132.379**
HANDELS-VORDERINGEN	Distributie			112.525	85.635
	NOTV en wegenheffing (Distributie)			(79.685)	(39.746)
	Totaal			**32.840**	**45.889**
	Openbare dienstverplichtingen (ODV)			48.750	71.916
	Ontvangen voorschotten (ODV)			(33.259)	(29.980)
	Totaal			**15.491**	**41.936**
	Saldo van werken voor rekening van derden			4.781	(53.943)
	Andere			39.298	34.006
	Waardeverminderingen op handelsvorderingen			(27.075)	(29.673)
	TOTAAL			**65.335**	**38.215**
ACTUELE BELASTING-VORDERINGEN	**TOTAAL**			**1.583**	**1.788**
TOTAAL		**40.376**	**103.056**	**273.613**	**172.382**

Voor uitleg over de evolutie van de vlottende en vaste financiële activa die tegen reële waarde geboekt zijn via de resultatenrekening, verwijzen wij de lezer naar Toelichting 10.

Het niveau van de handelsvorderingen met betrekking tot de distributie daalt in vergelijking met 2025 (-13,0 M€) en dit is grotendeels te wijten aan de niet opgenomen transitheffing (NOTH). Deze NOTH is gebaseerd op de vergelijking van de toewijzingen en facturaties voor het jaar 2025. Aangezien de volumes die in 2025 door het netwerk werden vervoerd lager zijn in vergelijking met de toewijzing 2024 (milder weer in 2025, verandering in consumentengewoonten...), is het verschil tussen de gefactureerde voorschotten, die stabiel zijn gedurende het jaar, en deze toewijzingen negatief en zou in 2026 creditnota's moeten opleveren.

De daling op het vlak van de ODV's wordt deels verklaard door een daling van het sociaal tarief (zie in dat verband toelichting 01-A), met name voor elektriciteit, gecombineerd met een daling van de te ontvangen vorderingen in verband met de financiële verzoening tussen alle spelers op de energiemarkt.

Wat de werken voor rekening van derden betreft, is de aanzienlijke opwaartse trend (+58,7 M€) grotendeels te wijten aan de herclassificatie van ontvangen vooruitbetalingen met betrekking tot investeringswerken als kortlopende passiva. De Groep heeft namelijk besloten deze voorschotten als kortlopende passiva te classificeren omdat ze verband houden met klantinterventies die als investering zullen worden geboekt wanneer de werken voltooid zullen zijn. Voor jaar 2024 daarentegen, waarvoor het saldo 57,7 M€ bedroeg, werd er geen herberekening gemaakt.

Anderzijds stegen de andere kortlopende vorderingen met 75,1 M€. Dit is enerzijds het gevolg, zoals hiervoor uitgelegd, van de herclassificatie in korte termijn van een deel van de te ontvangen subsidie voor een bedrag van 78,8 M€, en anderzijds uit een van de andere Waalse DNB' te ontvangen vordering in verband met de perequatie van het transport, geboekt onder "Andere" (+13,0 M€).

FINANCIËLE ACTIVA EN ANDERE VORDERINGEN WAARVOOR GEEN WAARDEVERMINDERING PLAATSVOND	HANDELSVORDERINGEN		ANDERE VORDERINGEN & BELASTINGVORDERING	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Niet afgelopen	43.885	11.050	199.994	190.907
TOTAAL	**43.885**	**11.050**	**199.994**	**190.907**

BEWEGINGEN IN DE VOORZIENING IN VERBAND MET WAARDEVERMINDERINGEN	HANDELSVORDERINGEN		ANDERE VORDERINGEN & BELASTINGVORDERING	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Op 1 januari	29.673	28.301	560	591
Geboekte waardeverminderingen	10.739	10.749	175	139
Terugnemingen van waardeverminderingen	(13.336)	(9.377)	(244)	(169)
SALDO BIJ AFSLUITING VAN HET BOEKJAAR	**27.075**	**29.673**	**492**	**560**

VOORZIENINGEN VOOR WAARDEVERMINDERINGEN	31/12/2025	31/12/2024
Overzicht van de financiële positie	(27.567)	(30.233)
Overzicht van het totaalresultaat	(3.268)	(11.133)

FINANCIËLE ACTIVA EN ANDERE VORDERINGEN WAARVOOR EEN WAARDEVERMINDERING PLAATSVOND		Grondslag waardever-mindering	Gemiddeld percentage verwachte kredietverliezen	Verwacht verlies
Balans 31/12/2025	Tot 90 dagen	5.369	32%	1.716
	Tussen 91 en 180 dagen	6.202	33%	2.028
	Tussen 181 en 270 dagen	3.517	40%	1.404
	Tussen 271 en 360 dagen	4.583	43%	1.951
	Tussen 361 en 720 dagen	13.675	43%	5.944
	Meer dan 720 dagen	17.554	83%	14.524
TOTAL		**50.901**		**27.567**
Balans 31/12/2024	Tot 90 dagen	11.536	16%	1.795
	Tussen 91 en 180 dagen	6.530	37%	2.406
	Tussen 181 en 270 dagen	7.032	42%	2.981
	Tussen 271 en 360 dagen	4.923	51%	2.521
	Tussen 361 en 720 dagen	13.293	54%	7.189
	Meer dan 720 dagen	16.148	83%	13.341
TOTAAL		**59.461**		**30.233**

De vastgestelde daling van de verwachte verliezen tussen 2024 en 2025 is deels te wijten aan een verbeterde inning van onze vorderingen, met name de ODV's. Het is dankzij het feit dat wij al enkele jaren regelmatig vorderingen aan incassobedrijven verkopen dat de grondslag van onze handelsvorderingen verjongd is.

Ter herinnering: sinds 2021 heeft ORES zijn ramingen van het gemiddelde verwachte kredietverliespercentage herzien, rekening houdend met een maximale horizon van twee jaar om vorderingen te innen. Na deze termijn werden de vorderingen als volledig oninbaar beschouwd. Als gevolg hiervan zijn de statistieken die worden gebruikt om de kredietverliespercentages te bepalen, gebaseerd op twee boekjaren.

Toelichting 12 - Voorraden (in K€)

VOORRADEN	31/12/2025	31/12/2024
Grondstoffen en leveringen	129.039	101.787
Bruto totaal	**129.039**	**101.787**
Waardeverminderingen op 1 januari	**(3.268)**	**(3.119)**
Toewijzing	(78)	(473)
Terugnemingen van waardeverminderingen	95	324
Waardevermindering bij afsluiting van het boekjaar	**(3.250)**	**(3.268)**
TOTAAL	**125.788**	**98.519**

Bedrag van de voorraden die als kosten geboekt werden in de loop van het boekjaar (verkoopkosten)	25.432	23.510

Eind 2025 steeg de netto boekwaarde van de voorraden met 27,3 M€.

Net als in 2024 wordt de toename van de voorraden enerzijds verklaard door de toename van de activiteit die een grotere voorraad vereist om daaraan het hoofd te bieden en een groot aantal projecten in uitvoering, en anderzijds, in mindere mate, door de opwaartse trend van de grondstofprijzen.

Er moet worden opgemerkt dat er een actualisering van de sinds 2021 geregistreerde waardeverminderingen heeft plaatsgevonden, enerzijds op de voorraad elektromechanische en budgetmeters, die niet langer bestemd zijn om op het net te worden geplaatst en die geleidelijk worden vervangen door digitale meters, en anderzijds op de voorraad met een zeer lage omloop, d.w.z., op artikelen waarvoor al minstens vijf jaar geen beweging heeft plaatsgevonden.

Toelichting 13 - Geldmiddelen en kasequivalenten (in K€)

De geldmiddelen kennen dit jaar een stijging met 34,4 M€, maar deze is in lijn met de aanbevelingen van de Raad van Bestuur inzake het geldmiddelenbeleid.

Voor een meer gedetailleerde analyse van de geldmiddelen verwijzen we de lezer naar het geconsolideerd kasstroomoverzicht.

GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN VOOR DE KASSTROOMOVERZICHTEN	31/12/2025	31/12/2024
Geldmiddelen	99.578	68.756
Termijndeposito's	3.724	109
TOTAAL	**103.302**	**68.865**

Toelichting 14 - Kapitaal (in K€)

De aan de aandelen verbonden rechten en plichten worden geregeld door de bepalingen van het Wetboek van Lokale Democratie en Decentralisatie, het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, alsook de bepalingen van de statuten van de DNB's. De aandelen hebben geen nominale waarde.

Na de wijziging van de vennootschapsvorm na de inwerkingtreding van het nieuwe Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, wordt het kapitaal van ORES Assets nu geboekt als een "beschikbare inbreng" van 863,9 M€ (ongewijzigd in vergelijking met 2024) en een "niet-beschikbare inbreng" van 153,9 K€ in 2024. Deze bedragen worden in de IFRS-rekeningen altijd als "kapitaal" voorgesteld, omwille van de continuïteit.

In 2025 vond er een overdracht van 153,3 M€ plaats van de beschikbare reserves naar de niet-beschikbare inbrengen, zoals goedgekeurd door de Algemene Vergadering van ORES Assets van juni 2025. Deze overdracht heeft geen invloed op het totaalbedrag van het eigen vermogen maar heeft als doel de financiële draagkracht van de Groep te versterken door het vergroten van het aandeel van de niet-beschikbare eigen middelen.

1. AANTAL AANDELEN	ORES Assets
Openingsbalans 2024	**66.322**
Verhoging van de inbreng	
Terugbetaling van de inbreng	
Uitstap van de gemeente Couvin uit de elektriciteitsdistributieactiviteit	(167)
Openingsbalans 2025	**66.155**
Verhoging van de inbreng	
Terugbetaling van de inbreng	
Afsluitingsbalans 2025	**66.155**

2. GEPLAATST KAPITAAL (IN K€)		ORES Assets
Openingsbalans 2024		**867.464**
Kapitaalsverhoging		
Opname van de wettelijke reserves		
Terugbetaling van kapitaal		
Uitstap van de gemeente Couvin uit de elektriciteitsdistributieactiviteit		(3.019)
Openingsbalans 2025		**864.445**
Kapitaalsverhoging		
Opname van de beschikbare wettelijke reserves		153.349
Afsluitingsbalans 2025		**1.017.794**
waarvan:	Beschikbare inbreng	863.914
	Niet-beschikbare inbreng	153.880

3. DIVIDEND PER AANDEEL (IN K€)	ORES Assets
Dividenden goedgekeurd door de Algemene Vergadering 2024	**74.668**
Dividend per aandeel	1,12
Dividenden goedgekeurd door de Algemene Vergadering 2025	**76.144**
Dividend per aandeel	1,15

	2025	2024
Bedrag van het saldo op dividenden van het jaar N-1 door de Groep betaald in het jaar N (inclusief de desbetreffende roerende voorheffing)	11.104	11.316
Bedrag van het interim-dividend van het jaar N door de Groep betaald in het jaar N	61.274	65.040
TOTAAL	**72.378**	**76.356**

Toelichting 15 - Leningen (in K€)

BOEKHOUDKUNDIGE WAARDE		31/12/2025	31/12/2024
Niet gegarandeerd – Niet vlottend	Bankleningen	1.854.172	1.759.176
	Obligatieleningen	629.151	379.106
	• Genoteerd (niet gereglementeerd)	529.151	279.106
	• Privéplaatsing	100.000	100.000
	Andere	3.511	4.127
	Totaal	**2.486.834**	**2.142.409**
Niet gegarandeerd – Vlottend	Bankleningen	221.339	322.655
	Obligatieleningen	6.730	6.937
	Andere	643	615
	Totaal	**228.712**	**330.207**
TOTAAL VAN DE FINANCIËLE SCHULDEN		**2.715.546**	**2.472.616**
Waarvan	Vlottende	228.712	330.207
	Niet vlottende	2.486.834	2.142.409

In de loop van het boekjaar 2025 heeft de Groep ORES nieuwe leningen afgesloten om de algemene behoeften van de onderneming te dekken, met inbegrip van de herfinanciering van de bestaande schuld maar vooral de financiering van de investeringsuitgaven die duidelijk gestegen zijn, zoals vermeld in toelichting 09. Er werden nieuwe obligatieleningen met Noord-Amerikaanse investeerders afgesloten voor een bedrag van 250 M€, evenals een nieuwe lening bij de Europese Investeringsbank (EIB) voor een bedrag van 280.000 K€.

Voor meer uitleg over de transactie met de Noord-Amerikaanse investeerders zie de boekhoudkundige methodes (punt B.2.6).

VERKLARENDE WOORDENLIJST VAN TERMEN DIE WORDEN GEBRUIKT VOOR HET SEGMENTEREN VAN LENINGEN

AANPASBARE VASTE RENTEVOET

Een lening waarvan de rente voor een bepaalde periode langer dan een jaar is vastgelegd en die is inbegrepen in de aflossingsperiode van de schuld. Aan het einde van deze periode wordt de rentevoet herzien op basis van de marktontwikkelingen.

VARIABELE RENTEVOET

Lening waarvan de variabele rentevoet gebaseerd is op de EURIBOR-index.

AFGEDEKTE VARIABELE RENTEVOET

Leningen met variabele rente die worden afgedekt door een afdekkingsproduct van het type swap, collar of cap.

DE AFLOSSINGEN ZIJN ALS VOLGT VOORZIEN (PER VERVALDAG EN TYPE RENTEVOET IN K€)

31/12/2025	Vaste rentevoet	Aanpasbare vaste rentevoet	Variabele rentevoet	Afgedekte variabele rentevoet	TOTAAL
Binnen het jaar	163.999	1.500	27.158	36.055	**228.711**
>1 en <3 jaar	338.607	3.000	52.134	64.002	**457.743**
>3 en <5 jaar	261.967	3.000	67.577	25.440	**357.983**
>5 en <15 jaar	984.956	15.000	238.750		**1.238.706**
>15 jaar	404.302	6.000	22.100		**432.402**
TOTAAL	**2.153.829**	**28.500**	**407.719**	**125.497**	**2.715.545**

31/12/2024	Vaste rentevoet	Aanpasbare vaste rentevoet	Variabele rentevoet	Afgedekte variabele rentevoet	TOTAAL
Binnen het jaar	203.414	1.500	56.933	68.360	**330.207**
>1 en <3 jaar	296.434	3.000	53.000	71.046	**423.480**
>3 en <5 jaar	332.664	3.000	48.256	54.450	**438.370**
>5 en <15 jaar	624.965	15.000	245.875		**885.840**
>15 jaar	356.856	7.500	30.363		**394.719**
TOTAAL	**1.814.333**	**30.000**	**434.427**	**193.856**	**2.472.616**

DE AFLOSSINGEN ZIJN ALS VOLGT VOORZIEN (PER VERVALDAG EN PER AARD)

31/12/2025	Biljetten	Bankleningen	Obligatie- leningen	Andere	TOTAAL
Binnen het jaar		221.339	6.730	643	**228.712**
>1 en <3 jaar		456.512		1.231	**457.743**
>3 en <5 jaar		356.752		1.231	**357.983**
>5 en <15 jaar		892.657	345.000	1.049	**1.238.706**
>15 jaar		148.251	284.151		**432.402**
TOTAAL		**2.075.510**	**635.881**	**4.154**	**2.715.545**

31/12/2024	Biljetten	Bankleningen	Obligatie- leningen	Andere	TOTAAL
Binnen het jaar		322.655	6.937	615	**330.207**
>1 en <3 jaar		422.248		1.231	**423.479**
>3 en <5 jaar		437.140		1.231	**438.371**
>5 en <15 jaar		795.840	90.000		**885.840**
>15 jaar		103.948	289.106	1.665	**394.719**
TOTAAL		**2.081.831**	**386.043**	**4.742**	**2.472.616**

De klassieke bankleningscontracten van de Groep, met uitzondering van de EIB-lening, zijn niet onderworpen aan specifieke convenanten (ratio's, enz.).

Ingevolge een nieuwe lening afgesloten bij de EIB, werd er een nieuwe covenant opgelegd volgens de Belgische standaard (BGAAP): Netto Financiële Schuld/RAB lager dan of gelijk aan 60%

De oude EIB-lening is van haar kant nog steeds onderworpen aan 3 ratio's op basis van de geconsolideerde rekeningen die zijn opgesteld volgens de Belgische standaard (BGAAP):

- EBITDA/schuldendienst gelijk aan of groter dan 1,3;
- Netto schuld/eigen vermogen lager dan of gelijk aan 1,5;
- Eigen vermogen/geconsolideerd balanstotaal groter dan of gelijk aan 0,3.

Deze vier ratio's werden eind 2025 door de Groep nageleefd.

Wat de obligatieleningen betreft, moet de Groep een ratio van 30% van het eigen vermogen ten opzichte van het balanstotaal aanhouden, zowel op het statutaire niveau van ORES Assets als op geconsolideerd niveau volgens de Belgische normen. Deze ratio maakt integraal deel uit van de statuten van ORES Assets (zie in dat verband kapitaalbeheer in toelichting 30).

	BOEKHOUDKUNDIGE WAARDE		LENING				AFDEKKING
Alle leningen zijn aangegaan in euro.	31/12 2025	31/12 2024	Aanvankelijk bedrag	Resterende looptijd (jaren)	Vaste / variabele rentevoet	Rentevoet bij afsluiting 2024	Afdekkingsinstrument
MP 2008	—	5.574	27.870	0	Variabel		
FP50 2008	44.715	73.013	223.576	4	Variabel	Variabel	CAPs tegen 0,8-0,9%
Obligatielening aangegaan in 2014	80.000	80.000	80.000	19	Vast	Vaste rentevoet tegen 4%	
Obligatielening aangegaan in 2015	100.000	100.000	100.000	19	Vast	Vaste rentevoet tegen 3%	
Obligatielening aangegaan in 2015	100.000	100.000	100.000	19	Vast	Vaste rentevoet tegen 2,85%	
Obligatielening aangegaan in 2021	50.000	50.000	50.000	11	Vast	Vaste rentevoet tegen 1,45%	
Obligatielening aangegaan in 2021	50.000	50.000	50.000	16	Vast	Vaste rentevoet tegen 1,5%	
Obligatielening aangegaan in 2025	40.000	—	40.000	14	Vast	Vaste rentevoet tegen 4,63%	
Obligatielening aangegaan in 2025	65.000	—	65.000	9	Vast	Vaste rentevoet tegen 4,41%	
Obligatielening aangegaan in 2025	70.000	—	70.000	11	Vast	Vaste rentevoet tegen 4,54%	
Obligatielening aangegaan in 2025	75.000	—	75.000	6	Vast	Vaste rentevoet tegen 4,22%	
Lening bij de EIB 100	86.667	93.333	100.000	13	Vast	Vaste rentevoet tegen 1,365%	
Lening bij de EIB 150	120.000	130.000	150.000	12	Vast	Vaste rentevoet tegen 1,115%	
Lening bij de EIB 50	46.667	50.000	50.000	14	Vast	Vaste rentevoet tegen 0,467%	
Lening bij de EIB 50	46.667	50.000	50.000	14	Vast	Vaste rentevoet tegen 0,467%	
Lening bij de EIB 100	100.000	100.000	100.000	15	Vast	Vaste rentevoet tegen 0,244%	
Lening bij de EIB 100	100.000	100.000	100.000	16	Vast	Vaste rentevoet tegen 0,82%	
Lening bij de EIB 280	280.000	—	280.000	20	Vast	Vaste rentevoet tegen 3,472%	
MD ORES 2016 - Kavel 3	—	30.000	30.000	0	Variabel		SWAP
MD ORES 2016 - Kavel 4	—	30.000	30.000	0	Variabel		
MD ORES 2017 - Kavel 3	40.000	40.000	40.000	1	Vast	Vaste rentevoet tegen 1,051%	
MD ORES 2017 - Kavel 4	40.000	40.000	40.000	2	Vast	Vaste rentevoet tegen 1,169%	
MEC.ORES.2019-Kavel 1	50.000	50.000	50.000	0	Vast	Vaste rentevoet tegen 0,459%	
MEC.ORES.2019- Kavel 2	40.000	40.000	40.000	1	Vast	Vaste rentevoet tegen 0,524%	
MEC.ORES.2019- Kavel 3	30.000	30.000	30.000	3	Vast	Vaste rentevoet tegen 0,52%	
MEC.ORES.2019- Kavel 4	30.000	30.000	30.000	3	Vast	Vaste rentevoet tegen 0,717%	
MEC.ORES.2019-NOV	45.000	45.000	45.000	4	Vast	Vaste rentevoet tegen 0,708%	
MEC.ORES.2020-Kavel 1-24 milj.	12.000	14.400	24.000	5	Vast	Vaste rentevoet tegen 0,347%	
MEC.ORES.2020-Kavel 2-36 milj.	21.000	24.000	36.000	7	Vast	Vaste rentevoet tegen 0,419%	
MEC.ORES.2020-Kavel 3-30 milj.	20.000	22.000	30.000	10	Vast	Vaste rentevoet tegen 0,44%	
MEC.ORES.2020-Kavel 4-40 milj.	40.000	40.000	40.000	3	Vast	Vaste rentevoet tegen 0,376%	
MEC.ORES.2021-Kavel 1-30 milj.	30.000	30.000	30.000	3	Vast	Vaste rentevoet tegen 0,499%	
MEC.ORES.2021-Kavel 2-30 milj.	30.000	30.000	30.000	4	Vast	Vaste rentevoet tegen 0,658%	
MEC.ORES.2021-Kavel 3-32 milj.	19.200	22.400	32.000	6	Vast	Vaste rentevoet tegen 0,393%	
MEC.ORES.2021-Kavel 4-24 milj.	16.000	18.000	24.000	8	Vast	Vaste rentevoet tegen 0,477%	
MEC.ORES.2021-Kavel 5-24 milj.	16.000	18.000	24.000	8	Vast	Vaste rentevoet tegen 0,679%	
MEC.ORES.2021-Kavel 6-30 milj.	22.000	24.000	30.000	11	Vast	Vaste rentevoet tegen 0,672%	
MEC.ORES.2021-Kavel 7-30 milj.	22.000	24.000	30.000	11	Vast	Vaste rentevoet tegen 0,698%	

	BOEKHOUDKUNDIGE WAARDE		LENING				AFDEKKING
Alle leningen zijn aangegaan in euro.	31/12 2025	31/12 2024	Aanvankelijk bedrag	Resterende looptijd (jaren)	Vaste / variabele rentevoet	Rentevoet bij afsluiting 2024	Afdekkingsinstrument
MEC.ORES.2022-Kavel 3-30 milj.	15.000	15.000	15.000	5	Variabel	2,721%	
MEC.ORES.2022-Kavel 3-30 milj.	15.000	15.000	15.000	5	Variabel	2,821%	
MEC.ORES.2022-Kavel 4bis-30 milj.	24.000	26.000	30.000	12	Variabel	2,811%	
MEC.ORES.2022-Kavel 4-30 milj.	12.000	13.000	15.000	12	Variabel	2,611%	
MEC.ORES.2022-Kavel 4-30 milj.	12.000	13.000	15.000	12	Variabel	2,711%	
MEC.ORES.2022-Kavel 5bis-30 milj.	25.500	27.000	30.000	17	Variabel	2,831%	
MEC.ORES.2022-Kavel 5-30 milj.	12.750	13.500	15.000	17	Vast	Vaste rentevoet tegen 3,361%	
MEC.ORES.2022-Kavel 5-30 milj.	12.750	13.500	15.000	17	Vast	Vaste rentevoet tegen 3,461%	
MEC.ORES.2023-Kavel 1-30 milj.	30.000	30.000	30.000	6	Variabel	2,663%	
MEC.ORES.2023-Kavel 2-40 milj.	40.000	40.000	40.000	8	Variabel	2,668%	
MEC.ORES.2023-Kavel 3-18 milj.	7.875	8.438	9.000	14	Variabel	2,648%	
MEC.ORES.2023-Kavel 3-18 milj.	7.875	8.438	9.000	14	Variabel	2,668%	
MEC.ORES.2023-Kavel 4-18 milj.	28.000	30.000	32.000	14	Variabel	2,618%	
MEC.ORES.2023-Kavel 5-30 milj.	27.000	28.500	30.000	18	Variabel	2,648%	
MEC.ORES.2023-Kavel 6-30 milj.	27.600	28.800	30.000	23	Variabel	2,738%	
MEC.ORES.2023-Kavel 5bis-30 milj.	28.500	30.000	30.000	18	Vast	Vaste rentevoet tegen 2,741 + 0,62%	
MEC.ORES.2024-Kavel 1-40 milj.	40.000	40.000	40.000	9	Vast	Vaste rentevoet tegen 3,435%	
MEC.ORES.2024-Kavel 2-30 milj.	28.500	30.000	30.000	19	Vast getrapt	Vaste rentevoet tegen 3,498%	
MEC.ORES.2024-Kavel 2bis-30 milj.	28.500	30.000	30.000	19	Vast	Vaste rentevoet tegen 3,473%	
MEC.ORES.2024-Kavel 3-30 milj.	28.800	30.000	30.000	24	Vast	Vaste rentevoet tegen 2,883%	
MEC.ORES.2024-Kavel 1-30 milj.	30.000	—	30.000	8	Variabel	Variabel	
MEC.ORES.2024T4-Kavel 2-20 milj.	18.750	20.000	20.000	15	Variabel	2,718%	
MEC.ORES.2024T4-Kavel 3-25 milj.	23.438	25.000	25.000	15	Variabel	2,757%	
MEC.ORES.2024T4-Kavel 4-25 milj.	23.750	25.000	25.000	19	Variabel	2,737%	
MEC.ORES.2024T4-Kavel 5-25 milj.	23.750	25.000	25.000	19	Vast	Vaste rentevoet tegen 2,892%	
MEC.ORES.2024T4-Kavel 6-25 milj.	24.000	25.000	25.000	24	Vast	Vaste rentevoet tegen 2,906%	

Toelichting 16 - Andere financiële passiva (in K€)

FINANCIËLE PASSIVA		VAST		VLOTTEND	
		31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Financiële passiva gewaardeerd tegen hun reële waarde via de resultatenrekening	Afgeleide instrumenten - swaps			1	
	Totaal			**1**	
Financiële passiva gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs (buiten leningen)	Handelsschulden			207.042	187.118
	Huurverplichtingen (in andere passiva)	11.865	11.172	3.628	3.758
	Andere schulden	2.795	2.379	191.612	128.651
	Totaal	**14.660**	**13.551**	**402.282**	**319.527**
TOTAAL		**14.660**	**13.551**	**402.283**	**319.527**

HANDELSSCHULDEN

De reële waarde van de handelsschulden stemt overeen met hun boekhoudkundige waarde.

	31/12/2025	31/12/2024
Gemiddelde kredietperiode voor handelsschulden (in dagen)	50	50

Toelichting 17 - Andere schulden en andere passiva (in K€)

Zoals vermeld in toelichting 11, werden de ontvangen voorschotten met betrekking tot investeringswerkzaamheden in 2025 geherclassificeerd als kortlopende passiva. De Groep heeft namelijk besloten deze voorschotten als kortlopende passiva te classificeren omdat ze verband houden met klantinterventies die als investering zullen worden geboekt wanneer de werken voltooid zullen zijn. Voor het jaar 2024 daarentegen, waarvoor het saldo 57,7 M€ bedroeg, werd er geen herberekening gemaakt. Deze voorschotten hebben voornamelijk betrekking op windparkprojecten, velden met fotovoltaïsche panelen of nog het reserveren van vermogenscapaciteit.

De post "andere" van 34,7 M€, die met 16,5 M€ gedaald is, bestaat grotendeels uit voorschotten ontvangen van de federale overheid en het Waals Gewest met betrekking tot het verlenen van premies aan residentiële klanten via de DNB's (voornamelijk prosumertarief). In 2024 werden er nog steeds voorschotten ontvangen in het kader van de uitbreiding van het sociaal tarief voor een bedrag van 14,4 M€, maar alles werd in 2025 afgesloten.

BOEKHOUDKUNDIGE WAARDE		31/12/2025	31/12/2024
Sociale zekerheid en andere belastingen		31.557	29.967
Personeelsbeloningen op korte termijn en verbonden voorzieningen		56.068	52.918
Te betalen kosten		49	28
Overgedragen opbrengsten		78	30
Afgeleide instrumenten - swaps		1	
Huurverplichtingen		15.493	14.931
Voorschotten op klanteninterventies		75.255	
Andere		34.742	51.210
TOTAAL		**213.242**	**149.084**
Waarvan	Vast	14.660	13.550
	Vlottend	198.582	135.534

Voor nadere uitleg over de pensioenvoorzieningen en kortlopende personeelsbeloningen, die ook integraal deel uitmaken van deze post, zie toelichtingen 19 en 20. Voor meer uitleg over afgeleide instrumenten, zie toelichting 27. Bijkomende uitleg over de huurverplichtingen is terug te vinden in toelichting 21.

Toelichting 18 - Voorzieningen (in K€)

		31/12/2025	31/12/2024
Bestrijding van milieuverontreiniging		3.619	3.619
Andere		12.040	9.525
TOTAAL		**15.659**	**13.144**
Waarvan	Vast		
	Vlottend	15.659	13.144

BEWEGINGEN IN DE VOORZIENINGEN (BUITEN PERSONEELSBELONINGEN) 2025		Bestrijding milieu-verontreiniging	Andere	Totaal
Op 1 januari		3.619	9.525	13.144
Bijkomend geboekte voorzieningen			4.639	4.639
Gedurende het boekjaar gebruikt bedrag			(2.006)	(2.006)
Gedurende het boekjaar teruggenomen bedrag			(119)	(119)
OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR		**3.619**	**12.040**	**15.659**
Waarvan	Vast			
	Vlottend	3.619	12.040	15.659

BEWEGINGEN IN DE VOORZIENINGEN (BUITEN PERSONEELSBELONINGEN) 2024		Bestrijding milieu-verontreiniging	Andere	Totaal
Op 1 januari		3.619	18.706	22.325
Bijkomend geboekte voorzieningen			257	257
Gedurende het boekjaar gebruikt bedrag			(6.438)	(6.438)
Gedurende het boekjaar teruggenomen bedrag			(3.000)	(3.000)
OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR		**3.619**	**9.525**	**13.144**
Waarvan	Vast			
	Vlottend	3.619	9.525	13.144

Er worden voorzieningen aangelegd van zodra de Groep een bestaande verplichting heeft (juridisch of impliciet) die voortvloeit uit een gebeurtenis in het verleden en het waarschijnlijk is dat de Groep verplicht is deze verplichting, waarvan het bedrag trouwens op een betrouwbare manier gewaardeerd moet kunnen worden, af te wikkelen.

BESTRIJDING VAN MILIEUVERONTREINIGING

De toepassing van het decreet van 5 december 2008 betreffende het bodembeheer (Bodemdecreet) zou bepaalde uitgaven in verband met de sanering van bepaalde verontreinigde sites kunnen rechtvaardigen. In dit verband neemt de Groep passende maatregelen inzake preventie van bodemverontreinigingen en het verstrekken van informatie over het bestaan van een verontreiniging. Hiervoor worden dan voorzieningen aangelegd.

Vijf sites maakten in 2012 het voorwerp uit van een oriënterende studie die het bestaan van een verontreiniging aantoonde die de in het Bodemdecreet vastgelegde drempels overschreed. In toepassing van artikel vijf van dit decreet heeft de Groep de administratie en de betrokken gemeenten op de hoogte gebracht van deze verontreiniging en voorzieningen aangelegd op basis van de ramingen die door de onafhankelijke deskundige belast met de bovengenoemde studie, werden opgemaakt. Sindsdien werden er twee sites verkocht en zijn er nog drie sites waarvoor een voorziening geldt.

In 2025 werden er door de Groep nieuwe oriënteringsstudies uitgevoerd die ertoe hebben geleid dat er in 2026 karakteriseringsstudies zullen moeten worden uitgevoerd. Na afloop van deze studies zullen de graad en de omvang van de verontreiniging gekend zijn, waardoor het Directiecomité in staat zal zijn zich uit te spreken over het gevolg dat daaraan in 2026 zal moeten worden gegeven.

ANDERE

Gezien zijn activiteiten is de Groep ook blootgesteld aan juridische risico's. De voorzieningen voor geschillen worden dan ook regelmatig bijgewerkt in overleg met de juridische dienst van de Groep. De aangelegde voorzieningen beantwoorden aan de beste schatting van de uitstroom van middelen die door de Groep waarschijnlijk wordt geacht.

Ter herinnering: sinds 2015 werden er ook voorzieningen aangelegd om aan de reglementaire verplichtingen te voldoen. Een Waals decreet verplicht ons immers om de netplannen te vectoriseren. Het nutsbedrijvendecreet van 2009, aangepast in november 2013, en de implementatie door het Waalse Gewest van het POWALCO-platform impliceren dus een vectorisatie van het net, d.w.z. de omzetting van papieren schema's in schema's op informaticadrager binnen 10 jaar. In 2025 vond er opnieuw een actualisering plaats van het budget dat voorzien was om deze vectorisatiewerkzaamheden uit te voeren, wat leidde tot een extra toewijzing van 4,1 M€ euro. De werkzaamheden zijn eveneens geïntensiveerd, wat heeft geleid tot een extra gebruik van voorzieningen van 2,0 M€.

Er werd dit jaar een nieuwe voorziening van 0,5 M€ aangelegd ter dekking van de geschatte boetes die door de regulator worden opgelegd voor het niet naleven van de timing voor het deblokkeren van sommige klantenmeters, alsook voor klachten van energieleveranciers ingevolge de winstderving voortvloeiend uit het blokkeren van de facturatie van bepaalde klanten.

Toelichting 19 - Personeelsbeloningen - Algemeen (in K€)

Een beschrijving van de personeelsbeloningen is opgenomen in de boekhoudkundige methodes (zie punt 3.A.11).

Voordelen na uitdiensttreding omvatten voornamelijk tariefvoordelen en gezondheidszorgvoordelen die aan werknemers na hun pensionering worden toegekend.

Andere voordelen op lange termijn zijn voornamelijk jubileumpremies toegekend aan kaderpersoneel en bonussen voor managers en loontrekkenden.

VAST	31/12/2025	31/12/2024
Voordelen in verband met pensioenen – Gefinancierde regelingen	(234.774)	(216.682)
Voordelen in verband met pensioenen – Niet-gefinancierde regelingen	2.991	2.403
Andere voordelen na uitdiensttreding	66.399	70.155
Andere voordelen op lange termijn	38.534	35.453
Totaal	**(126.850)**	**(108.671)**
Gevolgen van het actiefplafond	208.804	188.430
Totaal	**81.954**	**79.759**

VLOTTEND	31/12/2025	31/12/2024
Vergoedingen en premies	**56.068**	**52.918**

TOTAAL	138.022	132.677

OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT	31/12/2025	31/12/2024
Lonen	229.087	214.416
Sociale zekerheidsbijdragen	56.978	51.929
Kosten in verband met pensioenen en andere voordelen op lange termijn	13.070	11.195
Andere sociale lasten	26.079	18.009
Waarvan zijn inbegrepen in de kostprijs van de vaste activa	(141.726)	(108.864)
Totaal	**183.487**	**186.685**

GEMIDDELD AANTAL PERSONEELSLEDEN	31/12/2025	31/12/2024
Werknemers - totaal in voltijdse equivalenten	3.148	3.071

Toelichting 20 - Personeelsbeloningen - Toegezegdpensioenregelingen (in K€)

Toegezegdpensioenplannen afgedekt door afdekkingsactiva (gefinancierde regelingen)

1. PENSIOBEL/ELGABEL

Binnen ORES bestaan er meerdere plannen inzake toegezegde basispensioenen. Het gaat om de pensioenplannen van Pensiobel en Elgabel, die werden onderschreven ten voordele van de werknemers in loondienst die vóór 1 januari 2002 in dienst waren genomen (Elgabel) en ten voordele van het kader- en directiepersoneel dat vóór 1 mei 1999 in dienst was genomen (Pensiobel), dat van het statuut Gas en Elektriciteit geniet. Het pensioenkapitaal dat aan werknemers zal worden uitgekeerd, is voor een groot deel afhankelijk van het aantal gewerkte dienstjaren en -maanden in het kader van een arbeidsovereenkomst op de wettelijke pensioenleeftijd en het salaris van de werknemer op de pensioengerechtigde leeftijd. In geval van overlijden van de werknemer vóór zijn pensionering wordt er een overlijdenskapitaal uitgekeerd aan zijn of haar rechthebbenden en een jaarlijkse rente aan elk kind van de werknemer jonger dan 25 jaar. Deze verbintenissen zijn opgenomen in de rubriek "gefinancierde regelingen".

Naar aanleiding van de publicatie van de wet van 18 december 2015 tot wijziging van de wet op de aanvullende pensioenen en het verbod op schikkingen die vervroegde uittreding aanmoedigen, werd het pensioenplan van Elgabel met ingang van 1 januari 2022 gewijzigd door de CAO (Collectieve Arbeidsovereenkomst) van 1 oktober 2020. Op 1 januari 2022 werd het sectoraal plan omgevormd tot een ondernemingsplan en werd het solidariteitsfonds vereffend.

2. POWERBEL/ENERBEL

Binnen ORES bestaan er ook nog twee andere pensioenplannen, die vroeger als toegezegde-bijdrageplannen werden beschouwd, één voor het kader- en directiepersoneel dat vanaf 1 mei 1999 werd aangeworven of dat op 1 januari 2007 of 1 januari 2015 voor deze regeling koos (Powerbel), het andere voor gebaremiseerd personeel dat sinds 1 januari 2002 werd aangeworven (Enerbel).

Naar aanleiding van de wijziging van de wet op de aanvullende pensioenen (WAP 28/4/2003 – art. 24) die op 1 januari 2016 in werking is getreden en die nu vereist dat hetzelfde minimumrendement op de werkgevers- en persoonlijke bijdragen wordt gewaarborgd (nieuwe formule op basis van het Belgische OLO-tarief met een minimumdrempel van 1,75% en een maximumdrempel van 3,75%), werd er binnen ORES een reflectie opgestart die ertoe leidde dat de pensioenplannen van Powerbel en Enerbel van 1 januari 2016 als toegezegdpensioenplannen worden geboekt. Deze twee plannen, die een pensioenkapitaal toekennen dat wordt bepaald door het bedrag van de betaalde premies en het daaraan toegekende rendement, worden hieronder beschreven.

ENERBEL

De persoonlijke bijdrage van de werknemer wordt bepaald op basis van een getrapt tarief, gelijk aan 0,875% van het deel van de bezoldiging onder een vastgelegd plafond, verhoogd met 2,625% van het deel van de bezoldiging dat dit plafond overschrijdt. Deze bijdrage wordt maandelijks ingehouden op het salaris van de werknemer.

Het bedrag van de werkgeversbijdrage voor pensioenen, inclusief belastingen, bedraagt:

Voor werknemers met minder dan 5 jaar anciënniteit:

- **2,7563** % van het gedeelte van de jaarlijkse referentiebezoldiging T op 1 januari, dat het bezoldigingsplafond T_1 niet overschrijdt;
- **8,2688** % van het gedeelte van deze bezoldiging T, dat dit plafond overschrijdt.

Voor werknemers met minstens 5 jaar en minder dan 10 jaar anciënniteit:

- **2,8941** % van het gedeelte van de jaarlijkse referentiebezoldiging T op 1 januari, dat het bezoldigingsplafond T_1 niet overschrijdt;
- **8,6822** % van het gedeelte van deze bezoldiging T, dat dit plafond overschrijdt.

Voor werknemers met minstens 10 jaar anciënniteit:

- **3,0319** % van het gedeelte van de jaarlijks referentiebezoldiging T op 1 januari, dat het bezoldigingsplafond T_1 niet overschrijdt;
- **9,0957** % van het gedeelte van deze bezoldiging T, dat dit plafond overschrijdt.

POWERBEL

De persoonlijke bijdrage van de werknemer wordt bepaald op basis van een getrapt tarief, gelijk aan 0% van het deel van de bezoldiging dat lager is dan een vastgelegd plafond, verhoogd met 3% van het deel van de bezoldiging dat dit plafond overschrijdt. Deze bijdrage wordt maandelijks ingehouden op het salaris van de werknemer. De werkgeversbijdrage is gelijk aan 3% van het deel van de bezoldiging dat lager is dan

een vastgelegd plafond, verhoogd met 20% van het deel van de bezoldiging dat dit plafond overschrijdt.

Sinds 2016 (zonder terugwerkende kracht) wordt de "Projected Unit Credit Method" (PUC) – zonder projectie van toekomstige premies) toegepast, zoals aanbevolen door IAS 19, om deze twee pensioenplannen te boeken. Ze worden vermeld in de post van de "gefinancierde regelingen ".

De pensioenplannen Enerbel en Powerbel stellen de werkgever bloot aan beleggingsrisico's omdat de wetgeving, zoals hierboven vermeld, sinds 1 januari 2016 voor dit soort plannen vereist dat hetzelfde minimumrendement op de werkgevers- en persoonlijke bijdragen wordt gegarandeerd (op basis van het Belgische OLO-tarief met een minimumdrempel van 1,75% (2,50% vanaf 1 januari 2025) en een maximumdrempel van 3,75%).

Tot 30 juni 2016 (Enerbel) en 30 oktober 2016 (Powerbel) werden werknemersbijdragen gestort in een groepsverzekering (Contassur N.V. - tak 21 - uitgesteld kapitaal zonder terugbetaling). Sindsdien worden ze, net als de werkgeverspremies, gestort in een pensioenfonds dat geen enkele garantie meer biedt op een minimumrendement. Als gevolg van deze wijziging werden ook de reserves die werden opgebouwd in de individuele groepsverzekeringscontracten overgedragen aan het pensioenfonds met een gewaarborgd percentage van 3,25%.

Er zij ook op gewezen dat de verzekeringsmaatschappij Contassur sinds 1 januari 2017 haar gewaarborgde rentevoet heeft gewijzigd in 0% voor de genivelleerde jaarlijkse premies en 0,5% voor de opeenvolgende eenmalige premies.

3. GEFINANCIERDE TOEGEZEGDEBIJDRAGEPLANNEN IN TAK 21

Sinds 31/12/2021 houden de IAS19-waarderingen van ORES en Comnexio ook rekening met de volledig gefinancierde toegezegdebijdrageplannen in tak 21 bij de verzekeringsmaatschappij Contassur. Deze plannen genieten ook van de wettelijke minimumwaarborg voorzien in de wet op de aanvullende pensioenen. Als gevolg hiervan worden ze ook beschouwd als toegezegdpensioenregelingen.

4. REGELING PER "ALGEMENE KOSTEN"

Deze regeling van Elgabel, die sinds 1 januari 1993 gesloten is voor nieuwe leden, heeft tot doel op de pensioengerechtigde leeftijd een lijfrente toe te kennen van 75% van het laatste loon voor een volledige loopbaan, verminderd met het wettelijke pariteitspensioen. In geval van overlijden is de rente voor 60% overdraagbaar ten voordele van de langstlevende echtgenoot. Voor wezen is de rente vastgesteld op 15% van de pensioenrente of 25% voor wezen die beide ouders verloren hebben (maximaal drie wezen). Deze regeling werd op 1 januari 2007 uitbesteed in de vorm van stortingen aan het betalingen aan het OFP Elgabel; er moet worden opgemerkt dat er voor werknemers die van deze regeling genieten en op 1 januari 2007 nog steeds actief zijn, in overeenstemming met de wet, technische voorzieningen werden aangelegd voor de loopbaan na die datum in het OFP Elgabel. Enkele jaren geleden heeft de ORES-groep er bovendien voor gekozen om eveneens binnen het OFP Elgabel de verbintenissen met betrekking tot de loopbaan van vóór 1 januari 2007 te financieren, evenals de rentes die reeds worden uitbetaald.

Ingevolge de publicatie van de wet van 18 december 2015 tot wijziging van de wet op de aanvullende pensioenen en het verbod op schikkingen die vervroegde uittreding aanmoedigen, werd het pensioenplan per algemene kosten met ingang van 1 januari 2022 gewijzigd door de CAO (Collectieve Arbeidsovereenkomst) van 23 december 2021 en wordt het op die datum een ondernemingsplan.

5. DE CASH BALANCE PLUS-REGELING IN CPTBL

Deze regeling voorziet in de uitbetaling van een kapitaal op de datum van pensionering dat overeenkomt met het bedrag op de individuele rekening van de deelnemer.

Dat kapitaal is samengesteld uit:

- De gestorte dotaties gekapitaliseerd tegen gewaarborgde rentevoet die gelijk is aan de WAP-rente + 0,25% (op 31/12/2025 bedraagt deze rentevoet 1,75% + 0,25% = 2%), waaraan een bijkomend rendement kan worden toegekend;
- De overgedragen reserves van de groepsverzekering nr. 2970 bij verzekeringsmaatschappij Contassur NV die tegen een gegarandeerde vaste rentevoet 3,25% gekapitaliseerd werden.

Vanwege dit gegarandeerde rendement wordt de regeling beschouwd als een toegezegdpensioenregeling.

Personeelsleden van Comnexio met het statuut van kaderlid of bediende die vanaf 1 juni 2019 in dienst zijn, zijn vanaf het moment van hun indiensttreding aangesloten bij deze regeling.

Ook de personeelsleden die per 1 juni 2019 zijn overgeplaatst van N-ALLO nemen hieraan deel.

De jaarlijkse dotatie wordt betaald door de werkgever en is vastgesteld op:

- 3,50% van het gedeelte van de jaarlijkse refertebezoldiging dat het bezoldigingsplafond niet overschrijdt

verhoogd met

- 5,50% van het deel van dezelfde bezoldiging dat dit plafond overschrijdt.

Vanaf 1 januari 2019 is het bezoldigingsplafond vastgelegd op 53.949,61 € en wordt het jaarlijks geïndexeerd op 1 januari volgens de evolutie van de gezondheidsindex.

OVERZICHT VAN DE FINANCIËLE POSITIE	31/12/2025	31/12/2024
Contante waarde van de verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten/gefinancierde regelingen	308.685	304.248
Activa van de regelingen	(544.282)	(521.317)
Tekort/ (surplus)	**(235.597)**	**(217.069)**
Contante waarden van de verplichtingen uit hoofde van andere beloningen op lange termijn	39.427	36.167
Activa van de regelingen van andere beloningen op lange termijn	(71)	(328)
Tekort/ (surplus)	**39.356**	**35.839**
Contante waarde van de verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten/niet gefinancierde regelingen	**69.390**	**72.558**
Gevolgen van het actiefplafond	208.804	188.430
Netto passiva voortvloeiend uit de verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten	**81.953**	**79.758**
Rechten op terugbetaling	**(297)**	**(371)**

OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT		31/12/2025	31/12/2024
Kosten van de diensten	Kosten van de diensten uit hoofde van toegezegde pensioenrechten	14.720	13.695
	Kosten van de diensten uit hoofde van andere beloningen op lange termijn	2.461	2.148
	TOTAAL	**17.181**	**15.843**
Netto rente op de passiva (activa) uit hoofde van toegezegde pensioenrechten	Rentelasten voortvloeiend uit de verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten	12.267	11.868
	Renteopbrengst op de activa van de regelingen	(16.272)	(15.262)
	Rente in verband met de gevolgen van het actiefplafond	5.973	5.162
	TOTAAL	**1.968**	**1.768**
Netto rente op de passiva (activa) uit hoofde van andere beloningen op lange termijn	Rentelast voortvloeiend uit de verplichting uit hoofde van ander beloningen op lange termijn	1.262	1.106
	Renteopbrengst/(last) op de activa van de regelingen uit hoofde van andere beloningen op lange termijn	1.668	(922)
	TOTAAL	**2.930**	**184**
(Opbrengsten)/lasten geboekt in de resultatenrekening in verband met de regelingen van toegezegde pensioenrechten en andere beloningen op lange termijn		**22.080**	**17.795**

De stijging van de kosten die in de resultatenrekening worden opgenomen in verband met de regelingen van toegezegde pensioenrechten en andere beloningen op lange termijn, is voornamelijk het gevolg van actuariële verliezen die voortvloeien uit verplichtingen uit hoofde van beloningen op lange termijn. Het jaar 2025 werd inderdaad gekenmerkt door een verlies, voornamelijk als gevolg van de reële indexering van de lonen en hun evolutie.

HERWAARDERING VAN DE NETTO PASSIVA (ACTIVA) UIT HOOFDE VAN TOEGEZEGDE PENSIOENRECHTEN EN ANDERE BELONINGEN OP LANGE TERMIJN OPGENOMEN IN DE ANDERE ELEMENTEN VAN HET TOTAALRESULTAAT (OCI)

ACTUARIËLE (WINSTEN)/VERLIEZEN VOORTVLOEIEND UIT VERPLICHTINGEN UIT HOOFDE VAN TOEGEZEGDE PENSIOENRECHTEN, AFKOMSTIG UIT:	31/12/2025	31/12/2024
i) Veranderingen van de demografische veronderstellingen	1.135	(1.696)
ii) Veranderingen van financiële veronderstellingen	(10.008)	(3.126)
iii) Aanpassingen voortvloeiend uit ervaring	1.893	2.669
iv) Subtotaal	**(6.980)**	**(2.153)**
i) Rendement op fondsbeleggingen buiten renteopbrengst op de fondsbelegging	(11.653)	(14.933)
iii) Veranderingen van de gevolgen van het actieplafond buiten desbetreffende rente	14.401	15.118
iv) Subtotaal	**2.748**	**185**
(OPBRENGSTEN)/KOSTEN TOEGEZEGDPENSIOENREGELINGEN	**(4.232)**	**(1.968)**

De verandering in de gevolgen van het actiefplafond komt overeen met de bewegingen die in de vastleggingen worden waargenomen. De absolute waarde van de actuariële winsten en verliezen voor toegezegdpensioenplannen is dit jaar aanzienlijk gestegen, met name ingevolge de dit jaar waargenomen goede prestaties op onze dekkingsactiva alsook de stijging van de disconteringsvoeten (zie hierna).

BEWEGINGEN IN DE CONTANTE WAARDE VAN DE VERPLICHTING UIT HOOFDE VAN TOEGEZEGDE PENSIOENRECHTEN:		31/12/2025	31/12/2024
SALDO AAN HET BEGIN VAN HET BOEKJAAR		**376.806**	**381.959**
Kosten van de geleverde diensten		14.720	13.695
Rentelasten		12.267	11.868
Bijdragen van de deelnemers aan de regelingen		1.472	1.387
Actuariële (winsten)/verliezen afkomstig uit:	i) Veranderingen van de demografische veronderstellingen	1.135	(1.696)
	ii) Veranderingen van financiële veronderstellingen	(10.008)	(3.126)
	iii) Aanpassingen voortvloeiend uit ervaring	1.893	2.669
Gestorte beloningen		(20.209)	(29.950)
SALDO BIJ AFSLUITING VAN HET BOEKJAAR		**378.075**	**376.806**

BEWEGINGEN IN DE REËLE WAARDE VAN DE FONDSBELEGGINGEN:	31/12/2025	31/12/2024
SALDO AAN HET BEGIN VAN HET BOEKJAAR	**521.317**	**506.307**
Renteopbrengst op de fondsbeleggingen	16.272	15.262
Rendement van de fondsbeleggingen buiten renteopbrengst op de fondsbeleggingen	15.845	18.627
Actuariële afwijkingen	(4.192)	(3.694)
Werkgeversbijdragen	9.976	9.360
Bijdragen van de deelnemers aan de regelingen	1.472	1.387
Uitkeringen	(16.407)	(25.932)
SALDO BIJ AFSLUITING VAN HET BOEKJAAR	**544.282**	**521.317**

WERKELIJK RENDEMENT VAN DE FONDSBELEGGINGEN	31/12/2025	31/12/2024
	32.117	33.889

BELANGRIJKSTE GEBRUIKTE ACTUARIËLE VERONDERSTELLINGEN: VOOR ORES			31/12/2025	31/12/2024
Disconteringsvoet op de plannen i.v.m. de oude statuten			3,35%	3,17%
Disconteringsvoet op de plannen i.v.m. de nieuwe statuten			4,12%	3,40%
Disconteringsvoet op de tariefvoordelen en gezondheidszorgen			3,00%	2,93%
Verwacht stijgingspercentage van de lonen – oude voorwaarden (excl. inflatie)			0,43%-0,80%+0,275%	0,49%-0,73%+0,275%
Verwacht stijgingspercentage van de lonen – nieuwe voorwaarden (excl. inflatie)			2,68%-2,99%+0,275%	2,61%-2,72%+0,275%
Personeelsverloop van de oude statuten			0,50%	1,00%
Personeelsverloop van de nieuwe statuten			1,20%	1,50%
Verwachte stijging van medische kosten (excl. inflatie)			1,00%	1,00%
Stijging van de gemiddelde kosten van de tariefverlagingen			2,00%	2,00%
Inflatiepercentage			2,00%	2,00%
Gemiddelde pensioenleeftijd onder de oude voorwaarden			63 ans	63 ans
Gemiddelde pensioenleeftijd onder de nieuwe voorwaarden			65 ans	65 ans
Levensverwachtingstabel gebruikt voor de actieven			IA/BE prospective table	IA/BE prospective table
Levensverwachtingstabel gebruikt voor de niet-actieven			IA/BE prospective table	IA/BE prospective table
Levensverwachting in jaren voor een werknemer die op 65 jaar met pensioen gaat:	Voor een persoon van 65 jaar op de afsluitingsdatum:	• Man	20,3	20,3
		• Vrouw	24,0	24,0
	Voor een persoon van 65 jaar binnen 20 jaar:	• Man	22,6	22,6
		• Vrouw	26,1	26,1

BELANGRIJKSTE GEBRUIKTE ACTUARIËLE VERONDERSTELLINGEN: VOOR COMNEXIO			31/12/2025	31/12/2024
Disconteringsvoet op de pensioenplannen			4,20%	3,40%
Verwacht stijgingspercentage van de lonen (excl. inflatie)			1,56%-2,58%	0,98%-1,41%
Verwachte stijging van medische kosten (excl. inflatie)			1,00%	1,00%
Personeelsverloop			5,00%	5,00%
Inflatiepercentage			2,00%	2,00%
Gemiddelde pensioenleeftijd			65 ans	65 ans
Levensverwachtingstabel gebruikt voor de actieven			IA/BE prospective table	
Levensverwachting in jaren voor een werknemer die op 65 jaar met pensioen gaat:	Voor een persoon van 65 jaar oud op de afsluitingsdatum:	• Man	20,3	20,3
		• Vrouw	24,0	24,0
	Voor een persoon van 65 jaar oud binnen 20 jaar:	• Man	22,6	22,6
		• Vrouw	26,1	26,1

VERDELING VAN DE VERPLICHTING UIT HOOFDE VAN TOEGEZEGDE PENSIOENRECHTEN PER TYPE UITKERING:	Verplichtingen uit hoofde van toegezegde pensioenrechten	
	31/12/2025	31/12/2024
Uitkeringen in verband met het pensioen of bij overlijden	311.676	306.651
Andere voordelen van het personeel (medische en tariefkortingen)	66.399	70.155
TOTAAL	**378.075**	**376.806**

BELANGRIJKSTE CATEGORIEËN VAN DE FONDSBELEGGINGEN:	Reële waarde van de fondsbeleggingen 31/12/2025	31/12/2024
Met een marktprijs genoteerd in een actieve markt	**497.107**	**483.038**
Aandelen (Eurozone)	48.142	64.295
Aandelen (buiten de Eurozone)	52.948	72.878
Staatsbonnen (Eurozone)	86.572	16.221
Andere obligaties (Eurozone)	115.420	170.550
Andere obligaties (buiten de Eurozone)	194.025	159.094
Zonder marktprijs genoteerd in een actieve markt	**47.246**	**38.606**
Geldmiddelen	34.607	3.527
Onroerende goederen		10.021
Andere	12.639	25.058
TOTAAL	**544.352**	**521.644**

GEVOELIGHEIDSANALYSE VOOR ELKE RELEVANTE ACTUARIËLE VERONDERSTELLING VOORTVLOEIEND UIT DE VERPLICHTING UIT HOOFDE VAN TOEGEZEGDE PENSIOENRECHTEN	Impact op de verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten 31/12/2025	31/12/2024
Disconteringsvoet hoger dan 0,25%	(6.605)	(7.285)
Loonevolutie vermeerderd met 0,1%	2.134	2.201
Evolutie van medische kosten vermeerderd met 1%	41	45
Evolutie van de gemiddelde kostprijs in verband met de tariefverlagingen vermeerderd met 0,50%	3.792	3.460
Inflatiepercentage vermeerderd met 0,25%	6.478	6.751
Correctie met een jaar toegepast op de levensverwachtingstabellen	3.924	4.355

	31/12/2025	31/12/2024
De gewogen gemiddelde duurtijd van de verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten voor de plannen in verband met de oude statuten en andere beloningen op lange termijn	6	7
De gewogen gemiddelde duurtijd van de verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten voor de plannen in verband met de nieuwe statuten	20	20
De gewogen gemiddelde duurtijd van de verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten voor andere vergoedingen na uitdiensttreding	12	13

Verwachte bijdrage in het volgend boekjaar op het vlak van de toegezegde pensioenplannen in verband met de oude statuten	1.367	1.624
Verwachte bijdrage in het volgend boekjaar op het vlak van de toegezegde pensioenplannen in verband met de nieuwe statuten	7.385	6.579

Elk jaar wordt de disconteringsvoet die wordt gebruikt om de pensioenverplichtingen te berekenen ten opzichte van de minimale financieringsbehoeften afgestemd op de door IFRS-standaard bepaalde rente op basis van hoogwaardige bedrijfsobligaties, afhankelijk van de looptijd van de verplichtingen.

De meeste begunstigden dragen bij aan de financiering van de pensioenplannen door het betalen van een persoonlijke bijdrage (formule met progressief tarief (a%t1 + b%t2)) die maandelijks op hun bezoldiging wordt ingehouden.

Toegezegdpensioenplannen worden eveneens door de werkgever gefinancierd via een terugkerende toewijzing die wordt uitgedrukt als een percentage van het totaal van de bezoldigingen van de deelnemers. Dit percentage wordt bepaald aan de hand van de geaggregeerde kostenmethode en wordt jaarlijks herzien.

Deze methode bestaat uit het spreiden van toekomstige kosten over de resterende periode van het plan. De kosten worden geraamd op basis van projecties die met name rekening houden met de loonontwikkeling en de inflatie. Veronderstellingen met betrekking tot loonsverhogingen, inflatie, personeelsverloop en pensioenleeftijd zijn gebaseerd op statistieken waarover de vennootschap beschikt om een goede raming te maken voor de toekomst op lange termijn. De disconteringsvoet wordt bepaald in het licht van de investeringsstrategie van de vennootschap. Al deze veronderstellingen worden regelmatig herzien.

Er moet ook worden opgemerkt dat het effect van het actiefplafond dit jaar is toegenomen, wat heeft geleid tot een daling van de netto passiva die voortvloeien uit de verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten.

Bepaalde uitzonderlijke gebeurtenissen zoals een wijziging in een plan, een wijziging in de veronderstellingen, een te lage dekkingsgraad, enz. kunnen aanleiding geven tot uitzonderlijke stortingen van de sponsor, wat in 2025 niet het geval is.

BESCHRIJVING VAN DE RISICO'S WAARAAN DE TOEGEZEGDPENSIOENREGELINGEN ZIJN BLOOTGESTELD

Toegezegdpensioenregelingen stellen de vennootschap bloot aan actuariële risico's zoals het beleggingsrisico, het renterisico, het langlevensrisico en het loonrisico.

BELEGGINGSRISICO

De contante waarde van de verbintenissen van een toegezegdpensioenregeling is berekend aan de hand van een disconteringsvoet bepaald met verwijzing naar hoogwaardige bedrijfsobligaties. Indien het rendement op de fondsbelegging lager ligt dan de disconteringsvoet, zal er een tekort ontstaan op het vlak van het plan. Wat ons betreft gebeurden de beleggingen op een zeer gediversifieerde en evenwichtige manier (zie tabel hiervoor).

Door het langetermijnkarakter van de aan het plan verbonden verplichtingen, vindt de Raad van Bestuur van de pensioenfondsen het redelijk om een deel van de fondsbeleggingen te beleggen in aandelen teneinde een hefboomeffect te creëren waardoor het mogelijk wordt het redendement van het fonds te verbeteren.

RENTERISICO

Een daling van de rente op obligaties zal een stijging van de verplichtingen van het plan tot gevolg hebben. Dit zal echter gedeeltelijk gecompenseerd worden door een stijging van het rendement op de obligatiebeleggingen van het plan.

LANGLEVENSRISICO

De contante waarde van de toegezegdpensioenregelingen wordt berekend rekening houdend met de beste schatting van de levensverwachting van de deelnemers aan het plan, tijdens de duur van hun arbeidscontract maar ook nadat ze met pensioen zijn gegaan. Een toename van de levensverwachting van de deelnemers aan het plan zal een toename van de verplichtingen tot gevolg hebben.

Sinds 2015 gebruikt de Groep de nieuwe prospectieve levensverwachtingstabellen die zijn opgesteld door het Instituut van Actuarissen in België (IA/BE).

LOONRISICO

De contante waarde van de verplichtingen van de toegezegdpensioenregeling wordt berekend op basis van het toekomstige salaris van de personen die aangesloten zijn bij het plan. Een verhoging hiervan zal resulteren in een verhoging van de verplichtingen van het plan.

Toelichting 21 - Huurcontracten (huurder) (in K€)

HUURVERPLICHTINGEN	Gebouwen	Glasvezel	Voertuigen	Totaal
Saldo aan het begin van het boekjaar 2024	**2.449**	**4.404**	**5.088**	**11.941**
Rentelast op huurcontracten	55	97	268	420
Huurbetalingen	(403)	(740)	(2.254)	(3.397)
Nieuwe contracten/uitoefening optie	309		3.581	3.890
Opzegging van contracten	753	1.406	-83	2.076
Saldo bij afsluiting van het boekjaar 2024	**3.163**	**5.167**	**6.600**	**14.930**
Rentelast op huurcontracten	53	98	349	500
Huurbetalingen	(1.218)	(740)	(2.908)	(4.866)
Nieuwe contracten/uitoefening optie	516		4.413	4.929
Opzegging van contracten/uitoefening optie				
Saldo bij afsluiting van het boekjaar 2025	**2.514**	**4.525**	**8.454**	**15.493**

De huurverplichting heeft hoofdzakelijk betrekking op de volgende goederen:

- De huur van administratieve gebouwen;
- De huur van voertuigen bestemd voor het kaderpersoneel en de directie;
- De vergoedingen betaald voor het gebruik van glasvezel.

De overeenkomstige activa (gebruiksrechten) worden gespecificeerd in toelichting 09.

De IFRS-standaard 16 - Leaseovereenkomsten preciseert de definitie van een huurcontract en stelt enkele opties voor. Bijgevolg heeft de huurverplichting geen betrekking op:

- Vergoedingen betaald voor IT-licenties of -diensten die niet binnen het toepassingsgebied van de standaard vallen;
- De huurvergoeding voor activa van weinig waarde en voor de contracten op korte termijn, die ORES besloot uit te sluiten zoals toegelaten door de standaard. Dit heeft hoofdzakelijk betrekking op IT-contracten (materiaal zoals laptops, printers, enz.).

1. GEDISCONTEERDE BEDRAGEN, ZOALS OPGENOMEN IN DE BALANS:

		Gebouwen	Glasvezel	Voertuigen	Totaal
31/12/2025	Binnen het jaar	360	654	2.615	3.629
	> 2 en < 5 jaar	1.688	2.743	5.840	10.271
	> 5 jaar	466	1.128		1.594
	TOTAAL	**2.514**	**4.525**	**8.455**	**15.493**
31/12/2024	Binnen het jaar	1.132	642	1.984	3.758
	> 2 en < 5 jaar	1.480	2.692	4.617	8.789
	> 5 jaar	550	1.833		2.383
	TOTAAL	**3.162**	**5.167**	**6.601**	**14.930**

2. TOEKOMSTIGE BETALINGEN VAN GELDMIDDELEN – VERVALDAGEN VAN DE HUREN (INCLUSIEF RENTE):

		Gebouwen	Glasvezel	Voertuigen	Totaal
31/12/2025	Binnen het jaar	403	740	2.903	4.045
	> 2 en < 5 jaar	1.761	2.960	6.151	10.872
	> 5 jaar	779	1.175		1.954
	TOTAAL	**2.943**	**4.875**	**9.054**	**16.871**
31/12/2024	Binnen het jaar	1.182	740	2.220	4.142
	> 2 en < 5 jaar	1.566	2.960	4.885	9.411
	> 5 jaar	873	1.915		2.788
	TOTAAL	**3.621**	**5.615**	**7.105**	**16.341**

De in de contracten voorziene opties die in de loop van het boekjaar door ORES werden uitgeoefend, werden geboekt als een stijging van de huurverplichting (en een toename van de overeenkomstige activa).

De kosten die voor de contracten worden opgenomen en die niet binnen het toepassingsgebied van de standaard vallen en rechtstreeks in de resultatenrekening worden opgenomen (en niet als huurverplichting) worden gespecificeerd in toelichting 04.

Toelichting 22 - Belastingen (in K€)

1. BELASTINGLASTEN OPGENOMEN IN DE RESULTATENREKENING:	31/12/2025	31/12/2024
Voor het boekjaar opeisbare belastinglasten	44.574	34.362
Aanpassingen die in de loop van het boekjaar geboekt werden als opeisbare belasting van vorige periodes	(284)	(266)
Belastingen op de geïnde rente	8	48
Actuele belastinglast/(opbrengst)	**44.297**	**34.144**
Uitgestelde belastinglast/(opbrengst) in verband met de erkenning of terugneming van tijdelijke verschillen	(7.766)	(7.593)
Uitgestelde belastinglast/(opbrengst)	**(7.766)**	**(7.593)**
TOTAAL VAN DE IN HET RESULTAAT OPGENOMEN BELASTINGLASTEN	**36.531**	**26.551**

2. VERZOENING VAN HET EFFECTIEVE BELASTINGTARIEF MET HET THEORETISCH BELASTINGTARIEFAANSLAGVOET		31/12/2025	31/12/2024
Resultaat vóór belasting		133.236	93.441
Belastingtarief in België		25 %	25 %
Te betalen theoretische belastinglast		**33.309**	**23.360**
Aanpassingen:	Belasting op de niet-toegestane uitgaven	3.537	3.448
	(Opbrengst) in verband met de aftrek voor investering	(39)	(39)
	Belastingen met betrekking tot de geïnde rente	8	48
	Totaal	**3.506**	**3.457**
Belastingen betreffende de voorgaande periode		**(284)**	**(266)**
TOTAAL VAN DE BELASTINGLAST MET BETREKKING TOT DE PERIODE		**36.531**	**26.551**
Gemiddeld effectief tarief		27,42 %	28,41 %

3. BELASTINGLASTEN OPGENOMEN IN DE ANDERE ELEMENTEN VAN HET TOTAALRESULTAAT:	31/12/2025	31/12/2024
Uitgestelde belastinglast/(opbrengst) op de reële waarde van de afdekkingsinstrumenten voor kasstromen	(181)	(557)
Uitgestelde belastinglast/(opbrengst) op de toegezegdpensioenregelingen	1.058	492
Uitgestelde belastinglast/(opbrengst) in verband met de uitstap van de gemeente Couvin uit de activiteit i.v.m. de elektriciteitsdistributie		(610)
TOTAAL VAN DE BELASTINGLAST IN DE ANDERE ELEMENTEN VAN HET TOTAALRESULTAAT	**877**	**(675)**

De stijging van de actuele belastinglasten met 10,2 M€ in vergelijking met 2024 kan hoofdzakelijk verklaard worden door een resultaat voor belasting in 2025 dat gestegen is in vergelijking met het resultaat van 2024: 133,2 M€ tegen 93,4 M€ in 2024.

Wat de uitgestelde belastingen betreft is de geboekte opbrengst grotendeels het gevolg van de bijkomende afschrijving op materiële vaste activa, van de herwaarderingsmeerwaarde alsook van ongunstige actuariële afwijkingen in 2025 die de boeking van een uitgestelde belastingopbrengst inhouden. De andere uitgestelde belastingopbrengsten en -lasten in verband met andere posten van de balans compenseren elkaar globaal (zie toelichting 23).

Ter herinnering: uitgestelde belastingen die voortvloeien uit tijdelijke verschillen op activa of passiva waarvan de bewegingen worden opgenomen als "overige elementen" van het totaalresultaat, werden ook opgenomen onder deze post, zoals voorgeschreven door IAS-standaard 12 - Winstbelastingen.

Toelichting 23 - Uitgestelde belastingen (in K€)

1. OVERZICHT VAN DE ACTIVA EN PASSIVA VAN UITGESTELDE BELASTINGEN VOLGENS DE AARD VAN HET TIJDELIJK VERSCHIL	ACTIVA 31/12/2025	ACTIVA 31/12/2024	PASSIVA 31/12/2025	PASSIVA 31/12/2024
Immateriële vaste activa			(9.272)	(9.288)
Materiële vaste activa			(71.575)	(69.118)
Materiële vaste activa - herwaardering			(165.367)	(170.540)
Materiële vaste activa - leasing				(3.445)
Andere niet vlottende activa			(629)	(707)
Handels- en andere vorderingen	980	1.815		
Andere vlottende activa	735	1.262		
Geldmiddelen				
Leningen			(212)	(224)
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	20.488	19.940		
Andere voorzieningen				
Andere niet vlottende activa	2.966	2.555		
Andere vlottende activa	907		(232)	(349)
Totaal van de tijdelijke verschillen	**26.076**	**25.572**	**(247.287)**	**(253.672)**
Activa (passiva) van uitgestelde belastingen	**26.076**	**25.572**	**(247.287)**	**(253.672)**
Compensatie	(26.076)	(25.572)	26.076	25.572
TOTAAL NETTO			**(221.211)**	**(228.100)**

2. BEWEGINGEN VASTGESTELD IN DE REKENINGEN VOOR UITGESTELDE BELASTINGEN		Openingsbalans	Erkend in de resultatenrekening	Erkend in andere elementen van het totaalresultaat	Afsluitingsbalans
Tijdelijke verschillen	Immateriële vaste activa	(9.288)	16		(9.272)
	Materiële vaste activa	(69.117)	1.221		(67.896)
	Materiële vaste activa - herwaardering	(170.540)	5.173		(165.367)
	Materiële vaste activa - leasing	(3.442)	(233)		(3.675)
	Andere niet vlottende activa	(707)	79		(628)
	Handels- en andere vorderingen	1.815	(835)		980
	Andere vlottende activa	1.261	(527)		734
	Leningen	(224)	11		(213)
	Voorzieningen voor personeelsbeloningen	19.940	1.607	(1.058)	20.489
	Andere niet vlottende passiva	2.555	231	181	2.966
	Andere vlottende passiva	(349)	1.023		674
TOTAAL		**(228.096)**	**7.766**	**(877)**	**(221.211)**

3. UITGESTELDE BELASTINGEN ERKEND IN HET GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN DE FINANCIËLE POSITIE	31/12/2025	31/12/2024
UITGESTELDE BELASTINGVERPLICHTINGEN	**(221.211)**	**(228.096)**

Toelichting 24 - Dochterondernemingen

In 2013, bij de oprichting van ORES Assets, hebben de zeven voormalige intercommunales elk een aandeel van ORES aan de zuivere financieringsintercommunales (ZFI) overgedragen alsook een aandeel aan RESA (het vroegere Tecteo). Dit resulteerde in de boeking van een minderheidsbelang van 31 K€ in de geconsolideerde IFRS-rekeningen.

In 2017, na de volledige overname door RESA van de activiteiten van de netbeheerder voor het centrum van Luik, werd het aandeel van RESA verkocht aan ORES Assets, waardoor de minderheidsbelangen met 4 K€ werden verminderd.

In 2019 richtte ORES Assets het bedrijf Comnexio op, in samenwerking met de ZFI's. Zeven van de honderd aandelen van Comnexio zijn in handen van zeven ZFI's, wat resulteerde in de opname van een minderheidsbelang van 53 K€ in de geconsolideerde IFRS-rekening.

Er zijn geen entiteiten waarvoor meer dan 50% van de stemrechten worden aangehouden, maar die niet geconsolideerd zijn.

Er zijn geen entiteiten waarvan minder dan 50% van de stemrechten worden aangehouden en die geconsolideerd zijn.

Er zijn geen significante beperkingen van de mogelijkheid van dochterondernemingen om fondsen over te dragen aan de moedermaatschappij in de vorm van contante dividenden of terugbetalingen van leningen en voorschotten.

OVERZICHT VAN DE DOCHTERONDERNEMINGEN	Land van oprichting	Percentage aangehouden kapitaal	Percentage aangehouden stemrechten	Rapportage-datum	Hoofd-activiteit
ORES	België	99,72%	99,72%	December	Energienet-beheerder
Comnexio	België	93,00%	93,00%	December	Contact-center

HET AANDEELHOUDERSCHAP VAN ORES IS ALS VOLGT SAMENGESTELD	% Bezit 2025	Aantal aandelen 2025	% Bezit 2024	Aantal aandelen 2024
ORES Assets	99,72%	2.453	99,72%	2.453
IPF IDEFIN	0,04%	1	0,04%	1
IPF CENEO	0,04%	1	0,04%	1
IPF FINEST	0,04%	1	0,04%	1
IPF SOFILUX	0,04%	1	0,04%	1
IPF FINIMO	0,04%	1	0,04%	1
IPF IPFBW	0,04%	1	0,04%	1
IPF IEG	0,04%	1	0,04%	1
TOTAAL	**100%**	**2.460**	**100,00%**	**2.460**

HET AANDEELHOUDERSCHAP VAN COMNEXIO IS ALS VOLGT SAMENGESTELD	% Bezit 2025	Aantal aandelen 2025	% Bezit 2024	Aantal aandelen 2024
ORES Assets	93,00%	93	93,00%	93
IPF IDEFIN	1,00%	1	1,00%	1
IPF CENEO	1,00%	1	1,00%	1
IPF FINEST	1,00%	1	1,00%	1
IPF SOFILUX	1,00%	1	1,00%	1
IPF FINIMO	1,00%	1	1,00%	1
IPFBW	1,00%	1	1,00%	1
IPF IEG	1,00%	1	1,00%	1
TOTAAL	**100,00%**	**100**	**100,00%**	**100**

Toelichting 25 - Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen (in K€)

	Land van oprichting	Percentage van het aangehou-den kapitaal	Percentage van de aangehouden stemrechten	Reële waarde van de deelneming in de geassocieerde ondernemingen	Hoofdactiviteit
Atrias	België	16,67%	16,67%	NvtA	IT-ondersteuning inzake meteropnames voor de Groep, de economische FLUVIUS-groep, evenals voor andere DBN's in België (Sibelga, RESA, ...)

BEWEGINGEN IN DE DEELNEMINGEN VAN DE GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN	31/12/2025	31/12/2024
Saldo op 1 januari	3	3
Saldo op 31 december	3	3

ATRIAS, SAMENGEVATTE FINANCIËLE INFORMATIE	31/12/2025	31/12/2024
Verkopen en andere bedrijfsopbrengsten	62.234	76.149
Winst (verlies) vóór interesten en belastingen	758	1.217
Financieel resultaat	(691)	(1.159)
Winst (verlies) vóór belastingen	67	59
Belasting	(67)	(59)
WINST (VERLIES) VOOR HET BOEKJAAR		
Vaste activa	36.400	30.668
Vlottende activa	23.771	25.982
Totaal van de activa	**60.171**	**56.650**
Vaste passiva	41.800	41.800
Vlottende passiva	18.353	14.831
Totaal van de passiva	**60.153**	**56.631**
Netto activa	**18**	**19**
Aandeel van de netto activa van de geassocieerde ondernemingen dat toekomt aan de Groep	3	3
LENINGEN TOEGEKEND DOOR DE VENNOOTSCHAPPEN VAN DE GROEP AAN DE GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN	**8.230**	**8.230**

Toelichting 26 - Reële waarde van de financiële instrumenten (in K€)

31/12/2025		Categorie	Boekhoudkundige waarde	Reële waarde	Niveau
Financiële activa	Rentecaps	2	2.515	2.515	Niveau 2
	Handelsvorderingen	1	65.335	65.335	Niveau 2
	Niet genoteerde instrumenten van eigen vermogen	1	17	17	Niveau 3
	Andere vorderingen	1	162.450	162.450	Niveau 2
	Andere financiële activa	2	3.345	3.345	Niveau 2
	TOTAAL FINANCIËLE ACTIVA		**233.662**	**233.662**	
Financiële passiva	Renteswaps	3	(1)	(1)	Niveau 2
	Niet gegarandeerde leningen – Vast	1	(2.486.834)	(2.439.937)	Niveau 2
	Niet gegarandeerde leningen – Vlottend	1	(228.712)	(228.712)	Niveau 2
	Handelsschulden	1	(207.042)	(207.042)	Niveau 2
	Andere schulden	1	(191.612)	(191.612)	Niveau 2
	TOTAAL FINANCIËLE PASSIVA		**(3.114.201)**	**(3.067.304)**	

31/12/2024		Categorie	Boekhoudkundige waarde	Reële waarde	Niveau
Financiële activa	Rentecaps	2	3.783	3.783	Niveau 2
	Renteswaps	3	952	952	Niveau 2
	Handelsvorderingen	1	38.215	38.215	Niveau 2
	Niet genoteerde instrumenten van eigen vermogen	1	17	17	Niveau 2
	Andere vorderingen	1	91.917	91.917	Niveau 2
	Andere financiële activa	2	3.645	3.645	Niveau 2
	TOTAAL FINANCIËLE ACTIVA		**138.528**	**138.528**	
Financiële passiva	Niet gegarandeerde leningen – Vast	1	(2.142.409)	(2.210.620)	Niveau 2
	Niet gegarandeerd leningen – Vlottend	1	(330.207)	(330.207)	Niveau 2
	Handelsschulden	1	(187.118)	(187.118)	Niveau 2
	Andere schulden	1	(128.651)	(128.651)	Niveau 2
	TOTAAL FINANCIËLE PASSIVA		**(2.788.385)**	**(2.856.596)**	

- Categorie 1: financiële activa of passiva met geamortiseerde kostprijs;
- Categorie 2: financiële activa of financiële passiva tegen reële waarde door de netto resultatenrekening;
- Categorie 3: financiële activa of financiële passiva tegen reële waarde door de rekening van de overige elementen van het totaalresultaat (afdekkingsboekhouding).

De hiërarchie gebruikt voor het bepalen van de reële waarde van de financiële instrumenten per waarderingstechniek is de:

- Niveau 1 – (niet aangepaste) prijzen genoteerd op actieve markten voor identieke activa of passiva;
- Niveau 2 – andere gegevens dan de in niveau 1 bedoelde genoteerde prijzen, die voor het betrokken actief of passief waarneembaar zijn, hetzij rechtstreeks (namelijk aan de hand van de prijzen), hetzij onrechtstreeks (namelijk aan de hand van de prijs afgeleide gegevens);
- Niveau 3 – gegevens betreffende de activa of passiva die niet op waarneembare marktgegevens gebaseerd zijn (niet waarneembare gegevens van ontvangsten).

BESCHRIJVING VAN DE METHODEN DIE WORDEN GEBRUIKT VOOR DE WAARDERING VAN DE REËLE WAARDE

Voor afgeleide financiële instrumenten:

- De reële waarde wordt bepaald op basis van de toekomstige stromen die worden geschat in functie van de rentecurves.

Voor handelsvorderingen en -schulden evenals voor andere vorderingen en schulden:

- De reële waarde wordt verondersteld gelijk te zijn aan hun boekwaarde gezien hun vervaldag op korte termijn.

Voor leningen (gegarandeerde en niet-gegarandeerde):

- Financiering tegen vaste rentevoet: op de afsluitingsdatum, de som van de gedisconteerde toekomstige stromen waarin het kapitaal en de rente zijn opgenomen die berekend worden op basis van de marktrente op de afsluitingsdatum (met inbegrip van, onder andere, obligatieleningen).
- Financiering tegen aanpasbare vaste rentevoet: op de afsluitingsdatum, de som van de gedisconteerde toekomstige stromen waarin het kapitaal en de rente zijn opgenomen die berekend worden op basis van de marktrente op de afsluitingsdatum.
- Financiering tegen variabele rentevoet: de reële waarde wordt verondersteld gelijk te zijn aan de boekwaarde op de afsluitingsdatum.
- Thesauriebewijs op korte termijn: de reële waarde is gelijk aan de boekwaarde op de afsluitingsdatum.

Voor uitleg over de wijziging van de reële waarde van de rentecaps, zie toelichting 5 over de financiële opbrengsten.

Toelichting 27 - Afgeleide instrumenten (in K€)

SAMENVATTING VAN DE AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN (POSITIEVE REËLE WAARDEN)			31/12/2025	31/12/2024
Afgeleide instrumenten aangeduid in de afdekkingen van de kasstromen	**RENTESWAPS**		**(1)**	**953**
	Waarvan	Vast	(1)	953
		Vlottend		
Afgeleide instrumenten die niet zijn aangeduid in de afdekkingen van de kasstromen	**RENTECAPS**		**2.515**	**3.783**
	Waarvan	Vast	2.514	3.773
		Vlottend		10

Onderstaande tabel is een samenvatting van de contracten inzake renteswaps die zijn aangemerkt in een afdekkingsrelatie op 31 december 2024

	Rentevoet bij afsluiting		Notioneel bedrag van de hoofdsom		Reële waarde (RW) van het instrument		Wijziging van de RW gebruikt voor het berekenen van de inefficiëntie van de afdekking	Vervaldag	Elementen tegen variabele rentevoet (afgedekt)
	31/12 2025	31/12 2024	31/12 2025	31/12 2024	31/12 2025	31/12 2024	31/12 2025		LENINGEN
Swap	0,40%	0,40%		30.000		952	(952)	31/12/2025	MD ORES 2016 - Kaavel 3
Swap 2006	2,20%	2,20%	1.063	2.126	(1)		(1)	31/12/2026	IGH_2006
			1.063	**32.126**	**(1)**	**952**	**(953)**		

BESCHRIJVING VAN HET AFDEKKINGSBELEID BINNEN DE GROEP

Om het renterisico te beheersen, kan de Groep gebruik maken van afgeleide financiële instrumenten zoals renteswaps (variabele rente naar vaste rente), caps of nog collars (combinatie van cap en floor). Binnen de Groep worden het beheer van de schuld en de marktgegevens nauwlettend opgevolgd. Er worden geen afgeleide instrumenten gebruikt voor speculatieve doeleinden.

Gezien het hoge aandeel van leningen met variabele rente in de portefeuille (zie toelichting 15) heeft de Groep meerdere rentecaps afgesloten om zich te beschermen tegen een stijging van de rentevoeten. Deze caps hebben eind 2025 een reële waarde van 2,5 M€, geboekt in de andere vaste financiële activa. Na analyse heeft de Groep besloten om geen hedge accounting toe te passen, de verandering in hun reële waarde wordt bijgevolg geboekt in het resultaat over de periode.

Zoals hierboven uiteengezet, heeft de Groep renteswaps afgesloten die als afdekkingsinstrumenten gedocumenteerd zijn en waarvoor hedge accounting wordt toegepast. Eind 2025 blijft er nog één swapcontract over dat afloopt in 2026. Er moet echter worden opgemerkt dat de negatieve variatie van de reële waarde van de swap die in 2025 is afgelopen, gedeeltelijk in de resultatenrekening werd geboekt voor een bedrag van 231 K€.

④ Andere bijlagen bij de financiële overzichten

Toelichting 28 - Verbonden partijen (in K€)

Verbonden partijen waarvan de transacties hieronder worden gerapporteerd (met uitzondering van die met geconsolideerde verbonden partijen) zijn onder meer:

1. De meerderheidsaandeelhouders en alle vennootschappen die rechtstreeks of onrechtstreeks door hen gecontroleerd worden;
2. De aandeelhouders die een aanzienlijke invloed uitoefenen;
3. De vennootschappen waarmee er een deelnemingsrelatie bestaat evenals de joint ventures;
4. Het sleutelpersoneel van de Groep
5. Andere significante verbonden partijen.

		SOORT RELATIE	VORDERINGEN		SCHULDEN	OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT		
			OP MEER DAN EEN JAAR	VERVALLEND BINNEN HET JAAR	VERVALLEND BINNEN HET JAAR	ANDERE BEDRIJFSIN-KOMSTEN	ANDERE BEDRIJFS-KOSTEN	FINANCIËLE OP-BRENGSTEN
Verbonden partij op 31/12/2025	Atrias	Financiering aandeelhouder	8.230					219
	Atrias – klant	Boekhouding		80		197		
	Atrias – leverancier	IT-dienst - projecten			(317)		(13.384)	
	TOTAAL		**8.230**	**80**	**(317)**	**197**	**(13.384)**	**219**
Verbonden partij op 31/12/2024	Atrias	Financiering aandeelhouder	8.230					350
	Atrias – klant	Boekhouding		51		170		
	Atrias – leverancier	IT-dienst - projecten			302		(15.457)	
	TOTAAL		**8.230**	**51**	**302**	**170**	**(15.457)**	**350**

Wat de bankleningen betreft moet worden benadrukt dat de Waalse gemeenten en de voormalige privépartner bepaalde leningen hebben gegarandeerd voor een totaalbedrag van 173,2 M€, d.w.z. 6,38% van de totale bankschuld eind 2025 (tegenover 8,87% eind 2024 voor een bedrag van 219,4 M€).

De privépartner zal zich terugtrekken uit zijn garanties (na zijn uittreding uit het kapitaal van ORES Assets op 31 december 2016) volgens een nog vast te stellen schema.

Met dien verstande dat alle dochterondernemingen van de Groep tegen kostprijs en dus zonder marge werken, in overeenstemming met hun statuten en derhalve worden alle transacties tussen verbonden partijen uitgevoerd tegen kostprijs en niet buiten de marktvoorwaarden.

PERSONEELSBELONINGEN VOOR HET DIRECTIEPERSONEEL	31/12/2025	31/12/2024
Kortetermijnbeloningen	2.294	2.286
Contante waarde van de pensioenverplichting (toegezegdpensioenregeling)	5.303	5.301
Netto pensioenkosten van de periode	420	380
Vergoedingen einde contract	300	0
Contante waarde van de pensioenverplichting (toegezegdpensioenregeling)	129	90
Netto pensioenkosten van de periode	6	5
TOTAAL	**8.452**	**8.062**

Het leidinggevend personeel bestaat uit de leden van de Raad van Bestuur van ORES en de leden van het Directiecomité van ORES.

Toelichting 29 - Gebeurtenissen na de afsluitingsdatum (in K€)

GERAAMDE FINANCIËLE IMPACT		Overzicht van de financiële positie	Totaal- resultaat
Aard	Dividenden voorgesteld aan de Algemene Vergadering van ORES Assets die in 2026 zal plaatsvinden	74.078	

Na goedkeuring door de vennoten van ORES Assets op de algemene vergadering van december 2025, trad de overstap van de gemeente Brunehaut naar AIEG voor het beheer van de elektriciteitsdistributienetwerken in deze gemeente in werking op 1 januari 2026. Vanaf die datum is ORES Assets er niet langer de elektriciteitsdistributienetbeheerder (zie in dat verband nota 31).

Midden februari leidde een materiële storing in een cabine van het gasnet van ORES Assets tot een onderbreking van de bevoorrading die ongeveer 12.000 huishoudens en handelszaken op het grondgebied van de stad Bergen trof. Uit veiligheidsoverwegingen moesten alle betrokken meters afgesloten worden, zodat ze geleidelijk en individueel weer in dienst gesteld moesten worden door de technische teams van ORES, bijgestaan door collega's van andere DNB's. Dit heeft geen significante gevolgen veroorzaakt in de rekeningen van 2025.

De Groep heeft geen andere belangrijke elementen vastgesteld die van na de afsluitingsdatum dateren en die de op 31 december 2025 afgesloten jaarrekening beïnvloed zouden hebben.

Toelichting 30 - Beheer van de financiële risico's (in K€)

1. Kredietrisico

ALGEMENE BESCHRIJVING VAN DE WIJZE WAAROP HET KREDIETRISICO WORDT BEHEERD

Het kredietrisico is het risico dat de schuldenaar zijn initiële verplichting, de erin bestaat een "krediet" terug te betalen, niet nakomt. De componenten zijn het tegenpartijrisico, het liquiditeitsrisico, het risico in verband met de activiteit of structuur van de aanvrager, het sectorrisico, het financieel risico en tot slot het politiek risico.

DETAILGEGEVENS VAN HET MAXIMAAL KREDIETRISICO	31/12/2025	31/12/2024
Afgeleide financiële activa	2.415	4.735
Handels- en andere vorderingen	227.786	130.132
Niet genoteerde instrumenten van eigen vermogen	17	17
Geldmiddelen en kasequivalenten	103.302	68.865
TOTAAL FINANCIËLE ACTIVA	**333.520**	**203.749**

De Groep reageert op een veelzijdige manier op kredietrisico's. In termen van geldmiddelen en beleggingen worden de overtollige geldmiddelen van de Groep belegd in een monetair fonds of bij financiële instellingen, of nog in de vorm van handelspapieren (commercial papers) of op een zeer gediversifieerde manier in banken of vennootschappen die voldoen aan strikte selectiecriteria.

In termen van handelsvorderingen moet er een onderscheid worden gemaakt tussen:

- Vorderingen met betrekking tot de transitheffingen waarvoor de Groep bankgaranties verkrijgt of balansanalyses uitvoert alvorens de toegekende betalingsvoorwaarden te bepalen;
- Vorderingen in verband met openbare dienstverplichtingen (levering van energie) en met werken waarvoor de Groep schuldoverdrachten zonder verhaal uitvoert.

2. Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico bestaat erin dat een entiteit moeilijkheden ondervindt om aan haar verplichtingen met betrekking tot financiële instrumenten te voldoen.

Het liquiditeitsrisico houdt verband met de behoefte van de Groep om de externe financiering te verkrijgen die onder meer nodig is om haar investeringsprogramma te verwezenlijken, evenals de herfinanciering van bestaande financiële schulden.

Het financieringsbeleid is gebaseerd op het afdekken van de financieringsbehoeften van het lopende jaar en het aanhouden van een kasoverschot. Dit laatste punt en de diversificatie van de financieringsbronnen stellen de Groep in staat het liquiditeitsrisico te beperken.

De Groep beschikt over een financieringscapaciteit op korte termijn via haar handelspapierenprogramma van 550 M€ en een kortlopende kredietlijn, voor een bedrag van 50 M€, met een looptijd van 3 jaar. In het kader van de implementering van zijn financieringsstrategie met het oog op de ondersteuning van zijn industrieel plan, voorziet de groep een bijkomende kredietlijn (Revolving Credit Facility – RCF) van minimum 300 M€. Gezien de beschikbare en toekomstige instrumenten kunnen we ervan uitgaan dat het risico onder controle is. Het beheer van de geldmiddelen maakt het mogelijk markt-, vermogensstructuur- en liquiditeitsrisico's te beperken.

De bestuursorganen voeren een voorzichtig beleggingsbeleid, gebaseerd op diversificatie en het gebruik van producten met een beperkt krediet- en renterisico.

Wat het aanhouden van liquide middelen betreft, bedroeg de kaspositie van de Groep 103,3 M€ op 31 december 2025, tegen 68,9 M€ eind 2024) – zie toelichting 13. De details van de door de Groep aangegane leningen zijn opgenomen in toelichting 15.

31/12/2025	Geboekt bedrag	< 1 jaar	>1 en <3 jaar	>3 en <5 jaar	>5 en <15 jaar	>15 jaar	Zonder vervaldag	Totaal
Afgeleide financiële activa	2.415		2.415					2.415
Handels- en andere vorderingen	227.786	227.786						227.786
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	17						17	17
Geldmiddelen en kasequivalenten	103.302	103.302						103.302
Totaal activa	**333.520**	**331.088**	**2.415**				**17**	**333.520**
Afgeleide financiële passiva								
Leningen	2.715.546	276.164	571.850	460.805	1.539.801	483.797		3.332.417
Handels- en andere schulden	398.654	398.654						398.654
Totaal passiva	**3.114.200**	**674.818**	**571.850**	**460.805**	**1.539.801**	**483.797**		**3.731.071**
TOTAAL VAN HET LIQUIDITEITSRISICO	**(2.780.680)**	**(343.730)**	**(569.435)**	**(460.805)**	**(1.539.801)**	**(483.797)**	**17**	**(3.397.551)**

31/12/2024	Geboekt bedrag	< 1 jaar	>1 en <3 jaar	>3 en <5 jaar	>5 en <15 jaar	>15 jaar	Zonder vervaldag	Totaal
Afgeleide financiële activa	4.735	962	3.773					4.735
Handels- en andere vorderingen	130.132	130.132						130.132
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	17						17	17
Geldmiddelen en kasequivalenten	68.865	68.865						68.865
Totaal activa	**203.749**	**199.959**	**3.773**				**17**	**203.749**
Afgeleide financiële passiva								
Leningen	2.472.616	233.296	498.108	502.606	1.082.862	449.225		2.766.097
Handels- en andere schulden	315.769	315.769						315.769
Totaal passiva	**2.788.385**	**549.065**	**498.108**	**502.606**	**1.082.862**	**449.225**		**3.081.866**
TOTAAL VAN HET LIQUIDITEITSRISICO	**(2.584.636)**	**(349.106)**	**(494.335)**	**(502.606)**	**(1.082.862)**	**(449.225)**	**17**	**(2.878.117)**

3. Marktrisico

Het marktrisico is het risico dat de reële waarde of toekomstige kasstromen van een financieel instrument zullen fluctueren als gevolg van schommelingen in de marktprijzen. Het marktrisico omvat drie soorten risico's:

- Wisselkoers (wisselkoersrisico) – niet van toepassing voor de Groep;
- Marktrentevoet (renterisico);
- Marktprijs (bijvoorbeeld: prijs van de aandelen, commodityprijzen) – niet van toepassing voor de Groep.

Ingevolge zijn activiteiten is Groep hoofdzakelijk blootgesteld aan financiële risico's in verband met renteschommelingen.

RENTERISICO

De Groep heeft een beleid voor het beheer van renterisico's ingevoerd op basis van een evenwicht tussen leningen met vaste rentevoet en leningen met variabele rentevoet. Om het risico van rentevolatiliteit te beheersen, maakt het bedrijf gebruik van afdekkingsderivaten (swap, cap, collar- of rentestructuur), afhankelijk van de marktsituatie. De waarde van deze instrumenten is vooral een functie van de renteschommelingen. De portefeuille wordt centraal beheerd op groepsniveau en alle posities worden periodiek herzien.

GEVOELIGHEIDSANALYSE

BESCHRIJVING VAN DE METHODE EN VERONDERSTELLINGEN DIE VOOR DE UITVOERING VAN DE GEVOELIGHEIDSTEST WORDEN GEBRUIKT

De te hanteren rentevoet vóór margewijzigingen zal als volgt berekend worden:

De laatste koersen die op de laatste werkdag van de betrokken periode (31/12) zijn genoteerd dienen als referentiebasis, de gemiddelden voor Euribor (Euribor 1, 3, 6, 12 maanden) en voor swaprentes (met een looptijd van 1 tot 30 jaar) worden berekend. Per 31 december 2025 bedroeg de gemiddelde Euribor-rente 2,08% (2,65% eind 2024) en steeg de gemiddelde swaprente tot 2,78% (2,28% eind 2024)

Op basis van deze verkregen gemiddelden worden de financiële stromen op 01/01/N+1 berekend.

Vervolgens simuleren we de impact van een verhoging van de rente met 50 basispunten die hieronder wordt berekend. We doen hetzelfde door de impact te simuleren van een daling met 50 basispunten in de hieronder berekende rentecurve.

De impact in elke van beide kolommen wordt gemeten op 2 niveaus (in K€):

1. Op het resultaat vóór belastingen (voor alle opbrengsten): deze kolom vertegenwoordigt het verschil tussen de gesimuleerde financiële kosten ten opzichte van de financiële kosten berekend op de afsluitingsdatum tegen de gemiddelde rentevoet (positief = winst; negatief = verlies)
2. Op eigen vermogen: deze kolom vertegenwoordigt het verschil tussen de boekwaarde berekend op de afsluitingsdatum op basis van de gemiddelde rentevoet ten opzichte van de gesimuleerde boekhoudkundige waarde (nog verschuldigd kapitaal of market value (positief = winst; negatief = verlies)

De verhoging met 50 basispunten zou ons resultaat vóór belastingen met 2,5 M€ doen dalen, maar ons eigen vermogen met 0,9 M€ doen stijgen, terwijl een daling met 50 basispunten onze winst met 1,5 M€ zou doen verhogen, maar een negatieve impact van 0,9 M€ op ons eigen vermogen zou hebben.

		+ 50 BASISPUNTEN		- 50 BASISPUNTEN	
		Impact op het resultaat voor belasting	Impact op de eigen vermogen	Impact op het resultaat voor belasting	Impact op de eigen vermogen
31/12 2025	Lening	(2.826)		1.932	
	Cap	477	867	(503)	(842)
	Swap	(114)	3	48	(3)
	TOTAAL	**(2.463)**	**870**	**1.477**	**(845)**
31/12 2024	Lening	(2.114)		2.812	
	Cap	654	1.380	(787)	(1.302)
	Swap	86	79	(339)	(80)
	TOTAAL	**(1.374)**	**1.459**	**1.686**	**(1.382)**

BEHEER VAN HET RISICO OP HET KAPITAAL

Het kapitaal van de Groep vertegenwoordigt de inbrengen van de vennoten in ORES Assets. In 2012 werd hij vertegenwoordigd door de acht Waalse gemengde intercommunales IDEG CVBA, I.E.H. CVBA, I.G.H. CVBA, Interest CVBA, Interlux CVBA, Intermosane CVBA, Sedilec CVBA en Simogel CVBA, die op 31 december 2013 een fusie aangingen waardoor ORES Assets ontstond. Deze fusie is boekhoudkundig gezien met terugwerkende kracht tot 1 januari 2013 van kracht geworden.

Het kapitaal van ORES Assets bestaat uit inbrengen, die zelf bestaan uit een niet-beschikbaar deel (153,9 M€ eind 2025 tegen 533 K€ eind 2024 – zie in dat verband toelichting 14) en een beschikbaar deel (863,9 K€). Op de inbrengen werd volledig ingeschreven en gestort. Tot een verdeling van inbrengen aan de vennoten die tot gevolg zou hebben dat de inbrengen worden verminderd tot een bedrag dat lager is dan het niet-beschikbare deel van de inbrengen, kan enkel worden beslist door de Algemene Vergadering die beslist onder de voorwaarden die vereist zijn voor een statutenwijziging. Het gedeelte van de inbrengen dat dit bedrag overschrijdt, kan aan de vennoten worden uitgekeerd bij een in voorkomend geval genomen besluit van de Algemene Vergadering volgens de gewone voorwaarden of van de Raad van Bestuur in de gevallen waarin de wet of de statuten dit toestaan.

Om voldoende middelen aan te houden voor de bescherming van de schuldeisers, verplicht het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen coöperatieve vennootschappen zoals ORES Assets om een analyse uit te voeren alvorens tot uitkering aan de vennoten over te gaan. Deze analyse bestaat uit een dubbele verdelingstest die bestaat uit liquiditeits- en solvabiliteitstests. De liquiditeitstest gaat na of de vennootschap na de uitkering in staat zal zijn om haar vervallende schulden te blijven betalen gedurende een periode van ten minste twaalf maanden vanaf de uitkering. Dit valt onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur. Wat de solvabiliteitstest betreft, deze verbiedt een uitkering als het netto actief van de vennootschap negatief is of negatief zou worden als gevolg van een dergelijke uitkering. Het is de verantwoordelijkheid van de revisor om de solvabiliteitstest uit te voeren.

Er bestaat maar één type aandeel binnen ORES Assets. Elke vennoot moet inschrijven op ten minste één aandeel.

Over de uitgifte en het aanbod om op nieuwe aandelen in te schrijven wordt beslist door de Raad van Bestuur.

De aandelen zijn inclusief stemrecht en recht op dividenden.

Krachtens de statuten van ORES Assets kunnen aandelen enkel worden overgedragen aan vennoten en mits akkoord van de Raad van Bestuur. Zij kunnen worden overgedragen tussen de geassocieerde financieringsintercommunales en geassocieerde gemeentes in onderlinge overeenstemming.

Een intercommunale moet minstens twee gemeenten onder haar vennoten tellen; ORES Assets telt er 199. Elke andere publiekrechtelijke rechtspersoon alsook privaatrechtelijke rechtspersonen kunnen eveneens vennoten van een intercommunale zijn.

ORES Assets was tot 31 december 2016 een zogenaamde "gemengde" intercommunale, aangezien het kapitaal gedeeltelijk in handen was van gemeenten (gelegen in het Waals Gewest), en dit rechtstreeks of onrechtstreeks via een zuivere financieringsintercommunale (zeven in aantal tot eind 2019, nl. Idefin, CENEO, IEG, IPFBW, Finimo, Finest en Sofilux) en voor de rest van een privépartner (Engie/Electrabel).

Na de uittreding van deze laatste op 31 december 2016 is 100% van de aandelen in het kapitaal in handen van de gemeenten en de zeven zuivere financieringsintercommunales.

Op 1 januari 2020 heeft een achtste zuivere financieringsintercommunale zich bij ORES Assets aangesloten: IFIGA.

De regulatoire omgeving waarin de Groep actief is, wordt beschreven in punt 3.A.15 van de boekhoudkundige methodes. Het percentage van het toegestane rendement dat door de regelgeving wordt bepaald, houdt rekening met een normatieve verhouding van 47,5% van het eigen vermogen en 52,5% van de schuld. De statuten van ORES Assets bepalen dat een verhouding van 30% van het eigen vermogen ten opzichte van het balanstotaal moet worden aangehouden (berekend op basis van de statutaire jaarrekening opgesteld volgens de Belgische boekhoudnormen). Het is ook belangrijk op te merken dat, in het kader van de hierboven vermelde verrichting inzake het optimaliseren van het eigen vermogen, de jaarlijkse kapitaalsverhogingen worden afgeschaft zolang de verhouding tussen het eigen vermogen en het eigen vermogen vermeerderd met de financiële schulden hoger is dan 40%. Deze laatste verhouding werd in 2020 opgenomen in een overeenkomst tussen de vennoten en herzien in 2025.

Toelichting 31 - Activa aangehouden voor verkoop (in K€)

Bij besluit van de Waalse regering van 8 september 2022 werd de AIEG aangewezen als enige DNB voor het gehele grondgebied van de stad Brunehaut, onder de opschortende voorwaarde van de verwerving van een zakelijk gebruiksrecht of eigendom van het net dat zich op dat grondgebied bevindt.

Om aan deze opschortende voorwaarde te voldoen, hadden ORES Assets, ORES en de AIEG besloten om de overdracht aan de AIEG van de eigendom en de exploitatie van het net dat zich op dat grondgebied bevindt, te organiseren door middel van de gedeeltelijke splitsing.

Zoals aangegeven in toelichting 29, trad de overstap van de gemeente Brunehaut naar de AIEG voor het beheer van de elektriciteitsdistributienetten in deze gemeente, na goedkeuring door de vennoten van ORES Assets op de algemene vergadering van december 2025, in werking op 1 januari 2026. Vanaf die datum is ORES Assets er dus niet langer de elektriciteitsdistributienetbeheerder.

Overeenkomstig de operationele overeenkomst die tussen ORES Assets en de AIEG in verband met deze overdracht werd ondertekend, moet de Algemene Vergadering van mei 2026 het juiste aantal aandelen en het bedrag van de inbrengen waarop de splitsing betrekking heeft, goedkeuren.

ACTIVA	31/12/2025
Vaste activa	**12.481**
Materiële vaste activa	12.481
Vlottende activa	**107**
Handelsvorderingen	65
Andere vlottende activa	42
Totaal activa buiten tariefvorderingen	**12.588**
Tariefvorderingen	530
ACTIVA AANGEHOUDEN VOOR DE VERKOOP	**13.117**

Onder de elementen die aan de AIEG worden overgedragen bevinden zich met name:

- gronden en installaties voor 4,2 M€
- handelsvorderingen, vlottende activa en regulatoire saldi voor 0,6 M€.

Op basis van de toestand van 1 januari 2025 is er een bedrag van 2,6 M€ verschuldigd door de AIEG ten voordele van ORES Assets. Wij wijzen er nog op dat er ingevolge deze activiteitsoverdracht geen waardevermindering in de rekeningen per 31 december 2025 werd geboekt.

Tussen de activa die met het oog op verkoop worden aangehouden bevindt zich eveneens de waarde van het net van de gemeente Gesves die op 8,2 M€ wordt geschat op 31 december 2026. Dat net zal eveneens tegen zijn netto boekwaarde aan de AIEG worden overgedragen.

Hoofdstuk 3





Boekhoudkundige methodes

A Belangrijkste boekhoudkundige methodes 70

B Belangrijkste beoordelingen en schattingen gebruikt bij het opstellen van de financiële geconsolideerde jaarrekening 86

C Wijzigingen in de boekhoudkundige methodes, fouten en wijzigingen in schattingen 89

A Belangrijkste boekhoudkundige methodes

De belangrijkste boekhoudkundige methodes die de Groep bij het opmaken van zijn geconsolideerde jaarrekening gebruikt, worden hieronder beschreven.

A.1 Voorbereidingsbasis

CONFORMITEITSVERKLARING

De geconsolideerde rekening omvat de geconsolideerde jaarrekening van de Groep voor het boekjaar dat werd afgesloten op 31 december 2025. De geconsolideerde jaarrekening van de Groep werd op vrijwillige basis opgesteld in overeenstemming met de IFRS-standaards (International Financial Reporting Standards) zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld volgens de historische kostprijsbenadering, met uitzondering van afgeleide financiële instrumenten die tegen reële waarde worden gewaardeerd.

FUNCTIONELE EN PRESENTATIEVALUTA

De geconsolideerde jaarrekening is uitgedrukt in duizenden euro's, de euro is de functionele valuta (valuta van de economische omgeving waarin de Groep actief is) die binnen de Groep wordt gebruikt.

A.2 Nieuwe, herziene en gewijzigde standaarden en interpretaties

De Groep heeft de standaarden en interpretaties toegepast die van toepassing zijn op de periode die op 31 december 2025 werd afgesloten.

NIEUWE STANDAARDEN EN INTERPRETATIES DIE VAN TOEPASSING ZIJN VOOR DE JAARPERIODE INGEGAAN VANAF 1 JANUARI 2025

- Aanpassingen van IAS 21 *Effecten van wisselkoerswijzigingen: Geen convertibiliteit*

De toepassing van deze standaarden had geen significante impact op de jaarrekening van de Groep.

UITGEVAARDIGDE STANDAARDEN EN INTERPRETATIES DIE NOG NIET VAN TOEPASSING ZIJN VOOR HET BOEKJAAR BEGINNEND VANAF 1 JANUARI 2025

- IFRS 18 *Presentatie en informatieverschaffing in de jaarrekening (toepasselijk voor de boekjaren beginnend vanaf 1 januari* 2027)
- IFRS 19 *Dochterondernemingen zonder verplichting tot openbare informatie: informatieverschaffing (toepasselijk voor de boekjaren beginnend vanaf 1 januari* 2027 *maar nog niet goedgekeurd op Europees niveau*).
- Aanpassingen van IFRS 9 en IFRS 7 *Classificatie en waardering van de financiële instrumenten (toepasselijk voor de boekjaren beginnend vanaf 1 januari* 2026).
- Jaarlijkse aanpassingen – *Volume* 11 (*toepasselijk voor de boekjaren beginnend vanaf 1 januari* 2026).
- Aanpassingen van IFRS 9 en IFRS 7 *Contracten die verwijzen naar elektriciteit opgewekt met natuurlijke bronnen (toepasselijk voor de boekjaren beginnend vanaf 1 januari* 2026).
- Aanpassingen van IAS 21 *Effecten van wisselkoerswijzigingen: Omzetting in een hyperinflatoire presentatiemunt (toepasselijk voor de boekjaren beginnend vanaf 1 januari* 2027 *maar nog niet goedgekeurd op Europees niveau*).

De Groep heeft niet geanticipeerd op de toepassing van nieuwe standaarden of interpretaties die zijn gepubliceerd maar nog niet van kracht zijn en, met uitzondering van de IFRS-norm 18, waarvoor een analyse wordt uitgevoerd, verwacht de Groep geen significante impact op het ogenblik van de toepassing van deze nieuwe standaarden of interpretaties.

A.3 Consolidatie-principes

De acht Waalse gemengde intercommunales zijn op 31 december 2013 met terugwerkende kracht tot 1 januari 2013 een fusie aangegaan, wat leidde tot het ontstaan van ORES Assets (hierna aangeduid als "DNB" of ORES Assets). ORES Assets is een elektriciteits- en gasdistributienetbeheerder (DNB) in het Waals Gewest die op 31 december 2025 enerzijds, (naast de enkele aandelen die de ZFI's bezitten) de uitsluitende zeggenschap heeft over haar dochterondernemingen ORES en Comnexio, en die, anderzijds, aanzienlijke invloed uitoefent op haar dochteronderneming Atrias. Voor het opmaken van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep heeft ORES Assets daarom de eerste twee dochterondernemingen geconsolideerd door middel van integrale consolidatie, terwijl de derde wordt geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode.

De geconsolideerde jaarrekening van de Groep omvat alle financiële overzichten van de entiteiten waarover de Groep zeggenschap heeft (haar dochterondernemingen). Volgens IFRS 10 moet er aan drie cumulatieve voorwaarden worden voldaan om zeggenschap over een entiteit te hebben:

- De Groep heeft macht over de deelneming;
- Hij is blootgesteld aan of heeft rechten op variabele rendementen vanaf zijn betrokkenheid bij de entiteit;
- Hij heeft de mogelijkheid om zijn macht over de entiteit te gebruiken om het bedrag van het rendement van de entiteit te beïnvloeden.

De beoordeling van het type zeggenschap gebeurt geval per geval in overeenstemming met standaarden IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12 en IAS 28.

Dochterondernemingen zijn entiteiten waarover de Groep de zeggenschap uitoefent en worden geconsolideerd door integrale consolidatie vanaf het moment dat het bestaan van zeggenschap is vastgesteld tot op het moment dat er aan deze zeggenschap een einde komt.

Geassocieerde deelnemingen zijn ondernemingen waarop de Groep aanzienlijke invloed uitoefent, maar waarover zij geen zeggenschap heeft. Ze worden geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode vanaf de datum waarop aanzienlijke invloed is vastgesteld tot op het ogenblik dat er aan die invloed een einde komt.

De joint venture is een afzonderlijke entiteit waarin de partijen die gezamenlijk zeggenschap hebben over die entiteit rechten hebben op de netto activa van de entiteit. Zij worden geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode vanaf de datum waarop de gezamenlijke zeggenschap werd ingesteld tot het tijdstip waarop de gezamenlijke zeggenschap eindigt.

Saldi en transacties binnen de groep, alsook eventuele winsten die voortvloeien uit transacties binnen de groep, worden volledig geëlimineerd tijdens het consolidatieproces voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening.

A.4 Bedrijfscombinatie en meerprijs

Wanneer de Groep zeggenschap verwerft over een geïntegreerd geheel van activiteiten en activa die beantwoorden aan de definitie van een onderneming in overeenstemming met IFRS 3 – *Bedrijfscombinaties*, worden de activa, passiva en voorwaardelijke passiva van de verworven onderneming geboekt tegen hun reele waarde op de datum van verwerving. De meerprijs is het verschil tussen de aanschaffingskosten vermeerderd met de eventuele minderheidsbelangen en de reële waarde van de verworven netto activa. De meerprijs wordt toegerekend aan de kasstroom-genererende eenheden en wordt niet afgeschreven, maar wordt op elke balansdatum onderworpen aan een waardeverminderingstest.

A.5 Immateriële vaste activa

Immateriële vaste activa worden slechts opgenomen indien en enkel indien het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen die aan het actief kunnen worden toegerekend, ten goede zullen komen aan de Groep en indien de kostprijs van het actief op betrouwbare wijze kan worden gewaardeerd.

Immateriële vaste activa worden initieel gewaardeerd tegen kostprijs. De kostprijs van een intern gegenereerd immaterieel actief is gelijk aan de som van de kosten die zijn gemaakt vanaf de datum waarop het immaterieel actief voldoet aan de opnamecriteria volgens IAS 38. Het omvat alle direct toerekenbare kosten die nodig zijn om het vast actief te creëren, te produceren en klaar te maken voor exploitatie op de door het management beoogde wijze. Als een immaterieel actief wordt verworven als onderdeel van een bedrijfscombinatie in overeenstemming met IFRS 3, is de kostprijs van het immaterieel actief gelijk aan de reële waarde op de aanschaffingsdatum.

Na de aanvankelijke opname worden immateriële vaste activa geboekt tegen kostprijs verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en de gecumuleerde waardeverminderingen. Immateriële vaste activa worden lineair afgeschreven over de geschatte gebruiksduur van het actief.

De afschrijving van een immaterieel actief begint wanneer het actief operationeel is op de door de directie voorziene manier.

GEBRUIKSDUUR

- Computersoftware: 10 jaar voor computersoftware aangeschaft vanaf 1 januari 2019 en 5 jaar voor de andere software.
- Ontwikkeling: 5 jaar.

COMPUTERSOFTWARE

Softwarelicenties die door de Groep worden verworven, worden geboekt tegen hun aanschaffingskost, verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en In-house ontwikkelde software wordt geboekt tegen kostprijs plus ontwikkelingskosten als deze voldoen aan de criteria van IAS 38. De gebruiksduur werd in 2019 verlengd van 5 jaar naar 10 jaar, maar enkel voor software die vanaf 1 januari 2019 werd aangekocht, gezien het belang van nieuwe IT-projecten en hun verwachte levensduur.

ONDERZOEKS- EN ONTWIKKELINGSKOSTEN

Onderzoekskosten, als ze zich zouden voordoen, zouden als kosten worden geboekt in de periode waarin ze worden gemaakt. Ontwikkelingskosten worden opgenomen als activa wanneer wordt voldaan aan de criteria voor de opname van een immaterieel actief zoals gedefinieerd in IAS 38. Het immaterieel actief dat voortkomt uit de ontwikkelingsactiviteit wordt vervolgens lineair afgeschreven over de gebruiksduur en verminderd met eventuele waardeverminderingen.

A.6 Materiële vaste activa

Als algemene regel geldt dat de Groep eigenaar is van de materiële vaste activa, waaronder netinstallaties, gebouwen, gronden, rollend materieel (voertuigenpark), meubilair en gereedschappen.

Materiële vaste activa worden initieel opgenomen als een actief tegen hun aanschaffings- of productieprijs als en enkel als het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen verbonden aan dat element ten goede zullen komen aan de Groep en dat de kostprijs van dat actief op betrouwbare wijze kan worden gewaardeerd. De kostprijs van een materieel vast actief omvat de aankoop- of productieprijs van het actief, alle kosten die rechtstreeks kunnen worden toegerekend aan de overbrenging van het actief naar de plaats van exploitatie en aan het bedrijfsklaar maken ervan, evenals de initiële kostenraming voor de ontmanteling en verwijdering van het actief en het gebruiksklaar maken van de site waar het zich bevindt, indien van toepassing.

Tussenkomsten van klanten met betrekking tot aansluitingen op het net worden in mindering gebracht van de waarde van de materiële vaste activa waarop ze betrekking hebben en worden niet als activa opgenomen. Hun opname zou immers onmiddellijk tot een waardevermindering leiden.

Daarom voldoen ze dan ook niet aan de initiële opnamecriteria, aangezien ze geen toekomstige economische voordelen genereren. Ze worden vanaf 1 januari 2019 niet langer opgenomen in de omzet in overeenstemming met IFRS 15.

Na de aanvankelijke opname tegen historische kostprijs worden materiële vaste activa in het bezit van de Groep lineair afgeschreven en in de balans opgenomen tegen kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen. De afschrijving van een materieel vast actief begint wanneer het vaste actief zich op de plaats en in de toestand bevindt die nodig zijn om het te kunnen exploiteren op de door de directie voorziene manier. Componenten van een materieel vast actief met een aanzienlijke kostprijs en een afwijkende gebruiksduur worden afzonderlijk geboekt. Gronden worden niet afgeschreven.

Op elke afsluitingsdatum gaat de Groep over tot het buiten dienst stellen van materiële vaste activa die niet langer in gebruik zijn. De boekwaarde van de buiten dienst gestelde materiële vaste activa wordt dan niet meer opgenomen in de boekhouding.

Sinds 2003 hebben de activiteiten van de intercommunales die actief zijn op de elektriciteits- en aardgasmarkten, zich in het tempo van de liberalisering van deze markten voornamelijk toegespitst op de functie van elektriciteits- en gasdistributienetbeheerder, een monopolistische activiteit waarvoor een regulatoir kader bestaat dat met name is samengesteld uit tariefmethodologieën.

De beheerders van gemengde elektriciteits- en gasdistributienetten (die in 2013 ORES Assets zullen worden), die over een technische inventaris beschikken die het mogelijk maakt om de waarde van de materiële vaste activa te rechtvaardigen, hebben de aanvankelijke waarde van het regulatoir actief op 31 december 2002 kunnen vaststellen op basis van de economische waarde van deze inventaris. De aanvankelijke waarden werden formeel goedgekeurd door de bevoegde regulator en in 2007 bevestigd op basis van de waarden op 31 december 2005 voor elektriciteit en 31 december 2006 voor aardgas. De opgenomen meerwaarde is het verschil tussen de waarde van de iRAB zoals goedgekeurd door de regulator en de boekwaarde van de materiële vaste activa op dezelfde data.

De waarde van het regulatoir actief is doorslaggevend voor de berekening van de billijke marge die voor een bepaald boekjaar aan de DNB wordt toegekend, en dus ook van de tarieven die van toepassing zijn op een bepaalde regulatoire periode. Een volledige beschrijving van het regulerend mechanisme is terug te vinden in **hoofdstuk A.15** hieronder.

De afschrijvingspercentages die door de Groep worden gebruikt, zijn die welke zijn bepaald door ORES Assets (de moedermaatschappij van de Groep). Deze percentages weerspiegelen een goede inschatting van de gebruiksduur van de materiële vaste activa voor de sector waarin de Groep actief is. De restwaarde wordt altijd verondersteld nihil te zijn aan het einde van de gebruiksduur van een materieel vast actief. In de volgende tabel vindt u de details van de afschrijvingspercentages:

MATERIËLE VASTE ACTIVA	Afschrijvings-percentage
Terreinen	0%
Industriële gebouwen	3% (33 jaar)
Administratieve gebouwen	2% (50 jaar)
Gasleidingen	2% (50 jaar)
Kabels	2% (50 jaar)
Lijnen	2% (50 jaar)
Signaleringsnetwerk kabelmantel glasvezel	5% (20 jaar)
Posten en cabines (elektriciteit en gas)	3% (33 jaar)
Aansluitingen – transformaties	3% (33 jaar)
Aansluitingen – lijnen en kabels	2% (50 jaar)
Meetapparatuur	3% (33 jaar)
Elektronische meters, budgetmeters, automatische meters	10% (10 jaar)
Elektrische meters laagspanning Smart	6,67% (15 jaar)
Gasmeters laagspanning Smart	6,67% (15 jaar)
Signaleringsnetwerk SMART-uitrusting	10% (10 jaar)
Bediening van op afstand, labo-uitrusting en dispatching	10% (10 jaar)
Teletransmissie	10% (10 jaar)
Glasvezels	5% (20 jaar)
Gereedschap en meubilair	10% (10 jaar)
Rollend materiaal (transport van personen en goederen)	20% (5 jaar)
Rollend gereedschap	10% (10 jaar)
Administratieve uitrusting (IT-materiaal)	33% (3 jaar)

A.7 Waardevermindering van activa

Op elke afsluitingsdatum beoordeelt de Groep of er aanwijzingen zijn dat een actief mogelijk een waardevermindering heeft geleden. Indien dergelijke aanwijzingen blijken te bestaan, schat de Groep vervolgens de realiseerbare waarde van het actief. Een actief heeft een waardevermindering ondergaan wanneer zijn boekwaarde hoger is dan zijn realiseerbare waarde. De realiseerbare waarde van een actief of kasstroom-genererende eenheid (KGE) is de hoogste waarde tussen de reële waarde verminderd met de verkoopkosten en zijn bedrijfswaarde. Indien het niet mogelijk is om de realiseerbare waarde van de individuele activa te schatten, beoordeelt de Groep de realiseerbare waarde op het niveau van de KGE waartoe het actief behoort.

Kasstroom-genererende eenheden worden gedefinieerd als groepen van activa die kasstromen genereren die grotendeels onafhankelijk zijn van andere groepen van activa. Aangezien de Groep georganiseerd is in bedrijfssegmenten, die overeenstemmen met de energievormen elektriciteit en gas, waaraan nog een niet gereguleerde activiteit (andere activiteiten) wordt toegevoegd, heeft de Groep deze KGE gedefinieerd als activa en passiva van een bedrijfssegment voor een bepaalde energievorm (elektriciteit of gas).

De Groep beoordeelt op elke verslagdatum of er enige aanwijzing bestaat dat een waardevermindering die in de loop van voorgaande perioden werd opgenomen voor een actief dat geen meerprijs is, wel eens niet meer zou kunnen bestaan of mogelijk is afgenomen. Als een dergelijke aanwijzing bestaat, schat de Groep de realiseerbare waarde van het actief. De nieuwe boekwaarde van dit actief, verhoogd door de terugneming van een waardevermindering, kan niet hoger zijn dan de boekwaarde die zou zijn bepaald, na aftrek van afschrijvingen, indien er in voorgaande boekjaren geen waardevermindering op dit actief was opgenomen. Waardeverminderingen die zijn geboekt op een meerprijs worden nooit teruggenomen.

A.8. Huurovereenkomsten

Een contract is of bevat een huurovereenkomst indien het contract het recht verleent om het gebruik van een geïdentificeerd actief gedurende een bepaalde periode te controleren in ruil voor een vergoeding.

Om te bepalen of een huurovereenkomst dit recht verleent, moet de Groep nagaan of hij gedurende de gehele gebruiksduur over de volgende twee rechten beschikt:

A. Het recht om vrijwel alle economische voordelen van het gebruik van het goed in kwestie te verkrijgen; en

B. Het recht om te beslissen over het gebruik van het goed in kwestie.

Bij het bepalen van de duur van de huurovereenkomsten werden de eventuele verlengings- of opzegopties in overeenstemming met IFRS 16 – *Leaseovereenkomsten* in aanmerking genomen, rekening houdend met de waarschijnlijkheid dat de huurder en de verhuurder de verlengings- of opzegopties zou uitoefenen.

A. DE GROEP ALS HUURDER

Op de datum waarop een contract wordt gesloten, wordt het geanalyseerd om zich ervan te vergewissen of het een huurovereenkomst is of bevat. De Groep boekt een actief bij wijze van een gebruiksrecht en een overeenkomstige huurschuld voor alle huurovereenkomsten waarin hij als huurder optreedt, met uitzondering van kortlopende huurovereenkomsten (gedefinieerd als huurovereenkomsten met een looptijd van 12 maanden of minder) en huurovereenkomsten waarvan het onderliggende goed een geringe waarde heeft en waarvoor de Groep een materialiteitsdrempel heeft vastgesteld. Voor dit soort contracten boekt de Groep huurbetalingen volgens de lineaire methode als bedrijfskosten gedurende de looptijd van de huurovereenkomst, tenzij een andere systematische methode repre-

sentatiever is voor de manier waarop de economische voordelen met betrekking tot de gehuurde goederen in de tijd gespreid zijn.

De huurverplichting wordt initieel gewaardeerd tegen de contante waarde van de nog niet betaalde huurgelden op de aanvangsdatum van de overeenkomst, berekend met behulp van de impliciete rentevoet van de huurovereenkomst. Indien deze rentevoet niet op betrouwbare wijze kan worden bepaald, gebruikt de Groep zijn marginale rentevoet.

Huurbetalingen die in aanmerking worden genomen bij de waardering van de huurschuld omvatten:

A. Vaste huurbetalingen, met inbegrip van in wezen vaste betalingen, verminderd met eventuele ontvangen of te ontvangen huurincentives (freebies, enz.);

B. Variabele huurbetalingen die van een index of rentevoet afhankelijk zijn en die bij eerste opname op basis van de index of rentevoet op de aanvangsdatum worden gewaardeerd;

C. De som die de Groep verwacht te moeten betalen aan de verhuurder als restwaardegarantie;

D. De uitoefenprijs van de aankoopopties waarvan de Groep redelijk zeker is dat hij ze zal uitoefenen

E. Betalingen van boeten die geëist worden in geval van opzegging van de huurovereenkomst, indien de looptijd van de huurovereenkomst de uitoefening van een optie tot opzegging van de huurovereenkomst weerspiegelt.

Bij wijze van vereenvoudiging biedt de standaard IFRS 16 de huurder de mogelijkheid om de huurcomponenten niet te scheiden van de niet-huurcomponenten, maar om eerder elke huurcomponent en de bijbehorende niet-huurcomponenten als een enkele huurcomponent te boeken. Indien een contract een huurcomponent en een of meer andere huur- of niet-huurcomponenten bevat, zal de Groep de in het contract voorziene vergoeding verdelen tussen alle huurcomponenten op basis van hun relatieve afzonderlijke prijs en de afzonderlijke prijs van het geheel van niet-huurcomponenten.

Variabelen huurprijzen die niet van een index of rentevoet afhankelijk zijn, worden niet in aanmerking genomen bij de waardering van de huurschuld en het gebruiksrecht.

Deze betalingen worden geboekt als uitgaven in de periode waarin ze gedaan zijn.

De huurverplichting wordt in het geconsolideerd overzicht van de financiële positie gepresenteerd als een van de overige vaste/vlottende passiva.

Later wordt de huurverplichting gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, waarbij de boekwaarde toeneemt met de rente op de schuld minus de betalingen van het jaar.

Indien nodig gaat de Groep over tot een herwaardering van de huurverplichting in ruil voor het gebruiksrecht, met name in de volgende gevallen:

A. Een wijziging in de looptijd van de huurovereenkomst of een wijziging in de waardering met betrekking tot de uitoefening van een aankoopoptie als gevolg van een belangrijke gebeurtenis of wijziging in de omstandigheden, in welke gevallen de schuld wordt geherwaardeerd door de herziene huurbetalingen te disconteren met behulp van een herziene disconteringsvoet;

B. De te betalen huurprijzen veranderen als gevolg van een wijziging in een index of rentevoet of een wijziging in de bedragen die men verwacht te moeten betalen als restwaardegarantie, in welk geval de huurschuld wordt geherwaardeerd door de herziene huurbetalingen te disconteren met een ongewijzigde disconteringsvoet (tenzij de wijziging in huurbetalingen het gevolg is van een schommeling van een variabele rentevoet, in welk geval een herziene disconteringsvoet wordt toegepast);

C. Een huurovereenkomst wordt gewijzigd en de wijziging wordt niet geboekt als een afzonderlijke huurovereenkomst, in welk geval de schuld wordt geherwaardeerd op basis van de looptijd van de gewijzigde huurovereenkomst door de waarde van de herziene huurbetalingen te disconteren aan de hand van een herziene disconteringsvoet op de ingangsdatum van de wijziging.

Op de datum van de aanvankelijke boeking omvat het gebruiksrecht het initiële bedrag van de huurschuld berekend zoals hiervoor uiteengezet, vermeerderd met de initiële directe kosten die de Groep maakt met betrekking tot de huurovereenkomsten (inrichtingen, enz.).

Wanneer de Groep een verplichting aangaat met betrekking tot de kosten van de ontmanteling en verwijdering van een gehuurd goed, het in de oorspronkelijke staat herstellen van de locatie waarop het zich bevindt of het herstellen van het onderliggende goed in de staat die vereist wordt door de voorwaarden van de huurovereenkomst, wordt er een voorziening aangelegd en geboekt in overeenstemming met de vereisten van de standaard IAS 37.

Gebruiksrechten worden afgeschreven over de kortste van de volgende perioden: de looptijd van de huurovereenkomst of de gebruiksduur van de onderliggende waarde. Indien de huurovereenkomst tot gevolg heeft dat de eigendom van het onderliggende goed wordt overgedragen of indien de kostprijs van het geactiveerd gebruiksrecht rekening houdt met de voorziene uitoefening van een aankoopoptie door de Groep, moet het desbetreffende gebruiksrecht worden afgeschreven over de gebruiksduur van het onderliggende goed vanaf de startdatum van de huurovereenkomst.

Gebruiksrechten worden in het geconsolideerd overzicht van de financiële positie gepresenteerd als materiële vaste activa.

De Groep boekt eventuele waardeverminderingen op gebruiksrechten volgens hetzelfde model als beschreven voor andere materiële vaste activa (zie A.7).

B. DE GROEP ALS VERHUURDER

Wanneer de Groep in de huurovereenkomsten tussenkomt als verhuurder, worden de huurovereenkomsten geclassificeerd als financiële leases of operationele leases. Contracten worden geclassificeerd als financiële leases als ze vrijwel alle risico's en voordelen van eigendom overdragen aan de huurder. Alle andere huurovereenkomsten worden geclassificeerd als operationele leases.

Indien de Groep een intermediaire verhuurder is, worden de hoofdhuurovereenkomst en de onderhuurovereenkomst afzonderlijk geclassificeerd en geboekt. De onderverhuurovereenkomst wordt geclassificeerd als een financiële lease of een operationele lease met betrekking tot het met een gebruiksrecht overeenstemmend actief ontstaan uit de hoofdhuurovereenkomst. De huurverplichting met betrekking tot de hoofdovereenkomst wordt nog altijd gewaardeerd volgens de hiervoor uiteengezette regels.

Huuropbrengsten uit operationele leases worden lineair geboekt over de looptijd van de huurovereenkomst. De initiële directe kosten die worden gemaakt bij het onderhandelen over en opstellen van een operationele lease worden toegevoegd aan de boekwaarde van het gehuurde actief en worden lineair geboekt over de looptijd van de huurovereenkomst.

De van de huurders te ontvangen bedragen in het kader van financiële leases worden geboekt als vorderingen voor het bedrag dat overeenkomt met de netto investering van de Groep in de huurovereenkomst. De inkomsten uit financiële leaseovereenkomsten worden over de perioden verdeeld om een constant periodiek rendement op de uitstaande netto-investering van de Groep in de huurovereenkomst weer te geven.

Indien een contract zowel huur- als niet-huurcomponenten bevat, past de Groep de bepalingen van IFRS 15 toe om de in het contract voorziene vergoeding over alle componenten te verdelen.

A.9 Voorraden

Voorraden worden gewaardeerd tegen de kostprijs of tegen de netto opbrengstwaarde, indien deze lager is. De voorraadkosten omvatten alle aanschafkosten, verwerkingskosten en andere kosten die worden gemaakt om de voorraad te brengen tot op de plaats en tot in de staat waarin deze zich bevindt. De netto opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs in de normale bedrijfsvoering, verminderd met de geschatte kosten voor afwerking en de geschatte kosten die nodig zijn om de verkoop tot stand te laten komen. De waarde van voorraden wordt over het algemeen bepaald door toepassing van de gewogen gemiddelde prijsmethode.

Om de boekwaarde aan te passen, worden extra forfaitaire waardeverminderingen geboekt, rekening houdend met verschillende leeftijdscategorieën, de omloopsnelheid van de voorraden en mogelijke markttrends. Kortingspercentages kunnen variëren van 0% tot 100%.

A.10 Financiële instrumenten

De financiële instrumenten die door de Groep worden aangehouden, worden geboekt en gewaardeerd in overeenstemming met IFRS 9 – *Financiële instrumenten*.

De Groep houdt geen financiële instrumenten aan voor speculatieve doeleinden. De Groep houdt zich immers alleen bezig met afgeleide financiële instrumenten voor economische afdekkingsdoeleinden.

A.10.1 GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten de geldmiddelen beschikbaar bij banken, contante geldmiddelen, beleggingen in zeer liquide BEVEK's evenals deposito's met een initiële looptijd van maximaal drie maanden.

Alle kassaldi worden geacht op elke afsluitingsdatum een laag kredietrisico te hebben, aangezien ze worden aangehouden bij gerenommeerde nationale of internationale bankinstellingen. Bijgevolg worden er geen waardeverminderingen geboekt op deze financiële activa.

A.10.2 FINANCIËLE ACTIVA GEWAARDEERD TEGEN GEAMORTISEERDE KOSTPRIJS

Dit zijn financiële activa met vaste of bepaalbare betalingen die niet op een actieve markt zijn genoteerd en die aanvankelijk worden geboekt tegen hun reële waarde, wat in de meeste gevallen overeenkomt met hun nominale waarde, vermeerderd met transactiekosten. Na hun aanvankelijke boeking, worden deze financiële activa gewaardeerd tegen hun geamortiseerde kostprijs door gebruik te maken van de effectieve rentemethode, verminderd met afwaarderingen voor verwachte waardeverminderingen.

De Groep boekt de verwachte kredietverliezen en schommelingen in dergelijke verliezen op elke afsluitingsdatum om verslag uit te brengen over de evolutie van het kredietrisico sinds de aanvankelijke boeking van de financiële activa.

Meer specifiek werd deze methode toegepast op schuldvorderingen in verband met de distributie, de openbare dienstverplichtingen, fraude en werkzaamheden. Verwachte kredietverliezen worden geschat aan de hand van een voorzieningenmatrix op basis van de aard van de vordering, de ervaringen uit het verleden met wanbetalingen van debiteuren en een analyse van hun hui-

dige situatie. Op basis van deze analyse wordt een verwachte kredietverliesvoet geschat en toegepast op elke door de Groep gedefinieerde schijf. Boven de 730 dagen worden vorderingen met 100% in waarde verminderd, omdat de ervaring uit het verleden leert dat deze vorderingen meestal niet kunnen worden ingevorderd. De resultaten van deze analyse zijn terug te vinden in toelichting 11.

Voor andere financiële activa was de Groep van mening dat het kredietrisico sinds de aanvankelijke boeking niet significant was toegenomen; bijgevolg boekt hij de verwachte kredietverliezen voor de komende twaalf maanden voor deze activa.

Verwachte kredietverliezen op "overige vorderingen" worden als niet significant beschouwd. Evenzo bestaat er geen kredietrisico op de vorderingen op gemeenten, aangezien de Groep eventuele uitstaande saldi aftrekt van de te betalen dividenden.

Winsten of verliezen worden in het resultaat geboekt wanneer een financieel actief dat tegen geamortiseerde kostprijs werd geboekt, niet langer geboekt wordt of een waardevermindering heeft ondergaan.

A.10.3 EFFECTIEVE-RENTEMETHODE

De effectieve-rentemethode is een methode voor de berekening van de geamortiseerde kostprijs van een financieel actief of financiële verplichting en voor de toerekening van financiële opbrengsten of financiële kosten tijdens de verslagperiode. De effectieve rentevoet is de rentevoet die toekomstige contante uitgaven of ontvangsten nauwkeurig disconteert over de voorziene looptijd van het financiële instrument of, afhankelijk van het geval, over een kortere periode om tot de netto boekwaarde van het financiële actief of de financiële verplichting te komen.

A.10.4 LENINGEN

De Groep wordt gefinancierd door middel van klassieke bankleningen, de uitgifte van handelspapieren of obligatieleningen van het type onderhandse plaatsing. De door de Groep aangegane leningen vormen financiële verplichtingen die initieel worden gewaardeerd tegen reële waarde, na aftrek van transactiekosten. Deze financiële verplichtingen worden vervolgens gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, berekend volgens de effectieve-rentemethode en verminderd met de aflossingen op de hoofdsom. Rentelasten worden geboekt tegen de effectieve rentevoet. Kosten in verband met de uitgifte van handelspapieren of obligaties worden geboekt in mindering van de schuld op de datum van uitgifte en worden in aanmerking genomen bij de berekening van de effectieve rentevoet om de schuld aan te vullen.

A.10.5 AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De Groep maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten, zoals renteswaps, collars of rentecaps, om haar blootstelling aan renterisico's die voortvloeien uit haar operationele, financierings- en investeringsactiviteiten af te dekken.

De boekhoudkundige verwerking van afgeleide financiële instrumenten hangt af van de vraag of ze al dan niet gekwalificeerd worden als een afdekkingsinstrument en van het type afdekking. In eerste instantie worden derivaten geboekt tegen hun reële waarde op de datum waarop het derivatencontract wordt gesloten, en vervolgens gewaardeerd tegen hun reële waarde op de afsluitingsdatum. Winsten of verliezen die voortvloeien uit de toepassing van de reële waarde worden onmiddellijk in het resultaat geboekt, tenzij het derivaat is aangewezen als afdekkingsinstrument en voldoet aan de criteria om in aanmerking te komen voor afdekkingsboekhouding.

Afgeleide financiële instrumenten worden geboekt als financiële activa als hun waarde positief is, en als financiële verplichtingen als hun waarde negatief is. Derivaten met een looptijd van meer dan 12 maanden worden over het algemeen opgenomen in de niet-vlottende post van de balans, terwijl andere derivaten worden opgenomen in de vlottende post van de balans.

A.10.6 AFDEKKINGS-BOEKHOUDING

De Groep past kasstroomafdekkingsboekhouding toe voor het afdekken van haar blootstelling aan schommelingen in de kasstroom te wijten aan een bepaald risico dat verband houdt met een geboekt actief of passief, een vaste verbintenis of een hoogst waarschijnlijke verwachte transactie die de resultatenrekening kan beïnvloeden. Bepaalde afgeleide financiële instrumenten worden daarom aangewezen als kasstroomafdekkingsinstrument. Afdekkingsboekhouding van de schommelingen in de reële waarde wordt niet toegepast.

De Groep past afdekkingsboekhouding toe op renteswaps, terwijl rentecollars en -caps niet worden aangewezen als afdekkingsinstrument in een afdekkingsrelatie.

De afdekkingsrelatie moet formeel aangewezen en gedocumenteerd worden. De documentatie moet met name het verband aanduiden tussen de afdekkingsrelatie en de strategie voor het beheer van financiële risico's van de entiteit, de verwachte relatie tussen het risico en het afdekkingsinstrument, de afgedekte positie, de aard van het afgedekte risico en de techniek gebruikt voor het beoordelen van de effectiviteit van de afdekking. De afdekkingsrelatie voldoet aan alle volgende vereisten inzake afdekkingseffectiviteit: (i) er is sprake van een economische relatie tussen de afgedekte positie en het afdekkingsinstrument (ii) het kredietrisico heeft geen overheersend effect op de waardeveranderingen die uit deze economische relatie voortvloeien (iii)

de afdekkingsratio van de afdekkingsrelatie is gelijk aan de verhouding tussen de hoeveelheid van de afgedekte positie die de Groep werkelijk afdekt, en de hoeveelheid van het afdekkingsinstrument waarvan de Groep daadwerkelijk gebruikmaakt om die hoeveelheid van de afgedekte positie af te dekken.

In het geval van een kasstroomafdekking wordt de schommeling in de waarde van het afdekkingsinstrument rechtstreeks geboekt in de overige onderdelen van het totaalresultaat (het eigen vermogen) voor het effectieve deel van de afdekking. Het niet-effectieve deel van de afdekking wordt onmiddellijk in de resultatenrekening geboekt.

De afdekkingsboekhouding eindigt wanneer de Groep de afdekkingsrelatie opzegt of wanneer het afdekkingsinstrument vervalt of wordt verkocht, opgezegd of uitgeoefend, of wanneer de afdekkingsrelatie niet langer voldoet aan de vereiste van effectiviteit van de afdekking met betrekking tot de afdekkingsratio. Elke gecumuleerde winst of verlies in het eigen vermogen op dit moment wordt nog steeds uitgesteld in het eigen vermogen en wordt geboekt in de resultatenrekening wanneer de voorziene transactie wordt opgenomen in de resultatenrekening. Als het niet langer waarschijnlijk is dat de geplande transactie zal plaatsvinden, wordt de gecumuleerde winst of het gecumuleerde verlies dat naar het eigen vermogen was uitgesteld, onmiddellijk in de resultatenrekening geboekt. Het gaat hier om een aanpassing voor de herclassificatie (zie IAS 1).

A.10.7 FINANCIËLE ACTIVA GEWAARDEERD TEGEN REËLE WAARDE VIA DE NETTO RESULTATENREKENING (VOORHEEN BESCHIKBAAR VOOR VERKOOP)

Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via de resultatenrekening (voorheen beschikbaar voor verkoop) omvatten deelnemingen in ondernemingen die niet worden geconsolideerd of geboekt volgens de vermogensmutatiemethode. Deze financiële activa worden gewaardeerd tegen reële waarde en elke eventuele daaruit voortvloeiende schommeling wordt onmiddellijk in de netto resultatenrekening geboekt. Als de reële waarde van een financieel actief gewaardeerd tegen reële waarde niet op een betrouwbare manier kan worden bepaald, kan de waardering tegen kostprijs worden gebruikt. Deze laatste optie wordt door de Groep gebruikt voor al haar financiële activa.

A.11 Personeelsbeloningen

De Groep biedt haar werknemers verschillende vergoedingen op korte en lange termijn, alsook vergoedingen na uitdiensttreding, in overeenstemming met de in België toepasselijke wetgeving.

A.11.1 KORTETERMIJNBELONINGEN

Wanneer een personeelslid tijdens een boekhoudkundige periode diensten heeft verleend aan de Groep, boekt de Groep het niet-gedisconteerde bedrag van de kortetermijnbeloningen in ruil voor de diensten als passief, na aftrek van het reeds betaalde bedrag (indien van toepassing), en als een kost (tenzij een andere IFRS-standaard vereist of toestaat dat de prestaties worden opgenomen in de kostprijs van een actief).

A.11.2 VERGOEDINGEN NA UITDIENSTTREDING

Vergoedingen na uitdiensttreding zijn onderverdeeld in twee categorieën: toegezegdpensioenregelingen en toegezegdebijdrageregelingen.

Bijdragen die worden betaald in het kader van toegezegdebijdrageregelingen worden als kosten geboekt wanneer werknemers de diensten hebben verleend die hun recht geven op deze bijdragen.

Toegezegdebijdrageregelingen waarvoor een minimumrendement geldt, worden behandeld als toegezegdpensioenregelingen (onder andere met toepassing van de 'projected unit credit'-methode, zonder rekening te houden met toekomstige bijdragen).

Voor toegezegdpensioenregelingen beantwoordt het bedrag dat geboekt wordt als een netto passief (actief) uit hoofde van toegezegde pensioenrechten aan het verschil tussen de contante waarde van de verplichting en de reële waarde van de fondsbeleggingen.

Indien de waardering van de netto verplichting resulteert in een overschot voor de Groep, wordt het actief dat voor dit overschot wordt geboekt, beperkt tot de contante waarde van beschikbare terugbetalingen of verminderingen van aan de regeling gestorte toekomstige bijdragen.

De kosten van toegezegde pensioenrechten omvatten de volgende componenten: kostprijs van diensten en netto rente op het netto passief (actief), geboekt als netto resultaat (respectievelijk als personeelskosten voor de kosten van diensten, en als financiële kosten (of opbrengsten) voor de netto rente), evenals herwaarderingen van het passief (van het actief), geboekt in andere onderdelen van het totaalresultaat.

De contante waarde van de verplichting en de kosten van de diensten worden bepaald aan de hand van de 'projected unit credit'-methode en aan het einde van elke verslagperiode inzake de financiële informatie worden er actuariële waarderingen uitgevoerd.

De actuariële berekeningsmethode omvat het gebruik en de formulering door de Groep van actuariële veronderstellingen zoals disconteringsvoeten, salarisverhogingen en verhogingen van medische kosten, personeelsverloop en sterftetabellen. Deze actuariële veronderstellingen zijn de beste schattingen van de variabelen die de uiteindelijke kosten van vergoedingen na uitdiensttreding zullen bepalen. De disconteringsvoet weerspiegelt het

rendement van hoogwaardige bedrijfsobligaties met een looptijd die gelijk is aan de geschatte duur van de verplichtingen uit hoofde van vergoedingen na uitdiensttreding.

A.11.3 ANDERE LANGETERMIJNBELONINGEN

De boekhoudkundige verwerking van andere langetermijnbeloningen is gelijkaardig aan die van vergoedingen na uitdiensttreding, behalve dat er herwaarderingen van het netto passief (actief) worden geboekt in het netto resultaat in plaats van andere onderdelen van het totaalresultaat.

Actuariële berekeningen van verplichtingen na uitdiensttreding en andere langetermijnbeloningen worden uitgevoerd door onafhankelijke actuarissen.

A.12 Voorzieningen

Een voorziening wordt in de boeken opgenomen wanneer de Groep op de afsluitingsdatum een bestaande (juridische of impliciete) verplichting heeft die voortvloeit uit gebeurtenissen of transacties in het verleden en het waarschijnlijk is dat deze verplichting zal leiden tot een uitstroom van middelen en het bedrag van de verplichting op betrouwbare wijze kan worden geschat. Het bedrag dat als voorziening wordt geboekt stemt overeen met de beste schatting van het bedrag dat nodig is om aan de verplichting te voldoen. Voorzieningen met een looptijd van meer dan 12 maanden worden gedisconteerd als het effect van de disconteringsignificant is. De voorzieningen die de Groep heeft aangelegd, hebben voornamelijk betrekking op voorzieningen met betrekking tot geschillen en voorzieningen met betrekking tot de risico's in verband met de sanering van vervuilde sites.

MILIEUPASSIVA

De Groep evalueert regelmatig al zijn milieurisico's en de daarmee samenhangende voorzieningen. De belangrijkste milieurisico's houden verband met sites met een bepaalde vervuilingsdrempel. De bedragen van de voorzieningen die zijn aangelegd om deze risico's te dekken, zijn gebaseerd op de beste raming van de nog te maken kosten, zowel op het gebied van studies als op het gebied van sanering van de betrokken sites, en dit op basis van waarderingen door onafhankelijke deskundigen. De Groep evalueert deze voorzieningen naar beste kennis van de toepasselijke wet- en regelgeving in functie van de omvang van de vervuiling en de nog uit te voeren milieu-impactstudies.

A.13 Financieringskosten

Financieringskosten die rechtstreeks kunnen worden toegerekend aan de verwerving, bouw of productie van een gekwalificeerd actief (een actief dat een lange voorbereidingsperiode vereist voordat het kan worden gebruikt) worden opgenomen in de kostprijs van dat actief. Alle andere financieringskosten worden geboekt in de resultatenrekening in de periode waarin ze worden gemaakt.

A.14 Financiële kosten en opbrengsten

De financiële kosten omvatten de op leningen te betalen rente en financiële schulden berekend volgens de effectieve-rentemethode, alsook de toename van de voorzieningen als gevolg van hun deactualisering als gevolg van hun evolutie in de tijd.

Financiële opbrengsten omvatten renteopbrengsten uit beleggingen, die worden geboekt volgens de effectieve-rentemethode, evenals dividenden, die worden geboekt wanneer het recht van de Groep om de betaling te ontvangen is vastgesteld.

Veranderingen in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten die door de Groep worden aangehouden en die niet zijn gedefinieerd in het kader van een afdekkingsrelatie, worden gepresenteerd als financiële kosten of opbrengsten.

A.15 Boeking van opbrengsten

A.15.1 REGULATOIRE CONTEXT

Ingevolge de invoering van de tariefmethodologie 2025-2029 en de nieuwe tarieven die voor deze tariefperiode werden ingevoerd, is de regulatoire context gewijzigd in vergelijking met 2024.

TARIEVEN VAN TOEPASSING OP HET JAAR 2025

Zoals uitgelegd in de geconsolideerde rekeningen 2024 IFRS ORES Assets werd het begin van de nieuwe tariefperiode van vijf jaar met een jaar uitgesteld om een kwalitatief overlegproces mogelijk te maken. Het jaar 2024 werd een overgangsperiode, gebaseerd op de tariefmethodologie 2019-2023. Het jaar 2025 is het eerste jaar van de regulatoire periode 2025-2029, die beheerst wordt door de nieuwe tariefmethodologie 2025-2025 die door de CWaPE op 31 april 2023 werd aangenomen (hierna "de tariefmethodologie CWaPE 2025-2028").

Het jaar 2024 en het begin van 2025 waren voornamelijk gewijd aan verschillende werken met betrekking tot de regulatoire periode 2025-2029. De tariefmethodologie voorziet de goedkeuring van de tarieven van de DNB in twee stappen: eerst de goedkeuring van de toegestane inkomsten en vervolgens de omzetting van die toegestane inkomsten in tarieven. De toegestane elektriciteits- en gasinkomsten van ORES Assets voor 2025-2029 werden door de CWaPE goedgekeurd op 28 maart 2024. Op 29 november keurde de regulator de elektriciteitstarieven 2025 en de gastarieven 2025-2029 van ORES Assets goed. Op basis van de richt-

lijnen van 27 juni 2024 van de CWaPE betreffende een nieuwe tariefstructuur bestemd om toegepast te worden op de gebruikers van de elektriciteitsdistributienetten op laagspanning, werden de elektriciteitstarieven 2026-2029 van ORES Assets goedgekeurd op 26 juni 2025. Deze elektriciteitstarieven van 26 juni 2025 houden eveneens rekening met twee wijzigingen van de toegestane inkomsten elektriciteit van ORES Assets die door de CWaPE werden goedgekeurd: enerzijds de wijziging die de veralgemeende uitrol van digitale meters tegen 31 december 2029 mogelijk maakt (zie hierna), en anderzijds deze die rekening houdt met de wijziging van de toewijzing van de subsidies die in het kader van het RepowerEU-plan verkregen werden. De niet-periodieke elektriciteits- en gastarieven 2025-2029 werden op 29 november 2024 goedgekeurd door de CWaPE. In verband met de tarieven voor de doorfacturering van de transportkosten elektriciteit 2025, die op 29 november 2024 werden goedgekeurd, vond er op 13 februari 2025 een wijziging plaats teneinde de ODV-tarieven en de toeslagen van Elia, door de CREG goedgekeurd op 28 november 2024, daarin op te nemen. De tarieven van 2025 vertonen een stijging in vergelijking met de tarieven van 2024.

Ingevolge de goedkeuring op 25 april 2024 door het Waals Parlement van een wijziging van het elektriciteitsdecreet met het oog op de veralgemeende uitrol van de digitale elektriciteitsmeters voor 2030, heeft de CWaPE op 6 juni 2024 haar tariefmethodologie 2025-2029 aangepast. Deze aanpassing heeft de DNB's in staat gesteld voorstellen in te dienen in verband met de wijziging van de toegestane inkomsten elektriciteit teneinde rekening te houden met deze veralgemeende uitrol.

BEPALING VAN DE ELEMENTEN VAN DE TOEGESTANE INKOMSTEN IN DE METHODOLOGIE 2025-2029

Zoals voor voorgaande regulatoire periodes het geval was, voorziet de tariefmethodologie een dubbele controle van de toegestane inkomsten en de toepassing van de tarieven. De regulator keurt ex-ante de toegestane inkomsten en tarieven van de DNB's goed, die zijn vastgesteld voor de vijfjarige regulatoire periode (2025-2029). Vervolgens voert de regulator jaarlijks een ex-post controle uit over de echtheid van de kosten van de DNB met als doel de bonus/malus-bedragen op de beheersbare kosten te controleren en een beslissing te nemen over de regulatoire saldi op niet-beheersbare kosten.

Het reguleringsmodel is een hybride model, dat beheersbare kosten onderworpen aan een regulering van het type revenue-cap combineert met niet beheersbare kosten onderworpen aan een regulering van het type cost-plus. De beheersbare kosten worden ex-ante bepaald op grond van historische kosten en op basis van evolutieregels en parameters (inflatie en efficiëntiefactor) die in de tariefmethodologie bepaald worden. Indien achteraf blijkt dat de werkelijke beheersbare kosten lager (respectievelijk hoger) zijn dan het vooraf toegestane niveau, wordt het resultaat van de DNB achteraf dienovereenkomstig verhoogd (respectievelijk verlaagd). We spreken van bonus/malus op het resultaat van de onderneming, afhankelijk van het feit of het resultaat van de onderneming wordt verhoogd/verlaagd. Deze verschillen worden dan ook opgeteld bij of afgetrokken van de winst van de DNB's en hun partners en zullen geen impact hebben op de tarieven, noch tijdens de regulatoire periode, noch daarna.

Sinds het boekjaar 2024 voorzien de tariefmethodologieën ook in een mechanisme voor ex-post herziening van de beheersbare kostenbudgetten op basis van de werkelijke gezondheidsindex voor die jaren. Dit mechanisme maakt het mogelijk zich te wapenen tegen onvoorziene en niet beheersbare stijgingen van de inflatie. Ten behoeve van de consistentie werkt dit indexeringsherzieningsmechanisme in beide richtingen en impliceert het dat als de daadwerkelijke gezondheidsindex lager zou zijn dan de gebudgetteerde gezondheidsindex, het ex-post beheersbare kostenbudget lager zal zijn dan het ex-ante beheersbare kostenbudget. De integratie van dit verschil in de toekomstige tarieven zal via de regulatoire saldi gebeuren.

Niet-beheersbare kosten (zie hun definitie hieronder) en volumes[7] worden door de DNB's gebudgetteerd op basis van de best-estimates. Tijdens de jaarlijks terugkerende controle achteraf bepaalt de regulator de bedragen van de regulatoire saldi die kunnen worden opgenomen in de toekomstige tarieven waaraan ze volledig worden toegewezen. Wat de niet-beheersbare kosten betreft, spreken we, afhankelijk van het feit of het verschil tussen de gebudgetteerde kosten en de werkelijke kosten positief/negatief is, van een regulatoir tekort/overschot of een regulatoir actief/passief. Een regulatoir overschot/passief betekent dat de gebudgetteerde kosten hoger zijn geweest dan de werkelijke kosten en dat een deel van deze kosten moet worden teruggegeven aan de netgebruikers via een herziening naar beneden toe van de tarieven, binnen de regulatoire periode of in de volgende regulatoire periode. Wat de volumes betreft, worden de referentiehoeveelheden (kW, kWh, het aantal netgebruikers/aantal EAN, enz.) vooraf bepaald door de DNB's op basis van de volumes die zij voornemens zijn te verkopen aan de gebruikers van hun netten. Als de werkelijke volumes hoger/lager zijn dan de voorziene volumes, zullen ze een regulatoir overschot/passief of een regulatoir tekort/actief genereren. Verschillen

7 Toegepast op de goedgekeurde tarieven zullen deze volumes bepalend zijn voor de omzet die de toegestane inkomsten van de DNB dekt.

in niet-beheersbare kosten en volumes worden jaarlijks door de DNB's geboekt in een afzonderlijke activa- of passiva-rekening in afwachting van een definitieve toewijzing tijdens de lopende tariefperiode of volgende tariefperiodes, hetzij als een tariefvordering (regulatoir tekort/ actief) of als een tariefschuld (regulatoir overschot/passief). De volumes van de periode 2025-209 werden geschat op basis van de cijfers van de laatst beschikbare werkelijke toestand en rekening houdend met nieuwe gebruiksvormen, met name elektrische voertuigen, die op het net verwacht worden.

De toegestane inkomsten van de DNB bestaan voornamelijk uit de volgende elementen:

- netto bedrijfskosten:
  - beheersbare netto kosten (waaronder een nieuw element, de bijkomende overgangskosten).
  - niet-beheersbare netto kosten;
- de billijke winstmarge;
- netto kosten in verband met de uitrol van digitale meters;
- het aandeel van de goedgekeurde en toegewezen regulatoire saldi;
- de term "kwaliteit". Het is een financiële prikkel die ex post wordt berekend en die niet direct is opgenomen in de ex-ante bepaling van de toegestane inkomsten (zie hieronder).

DE BEHEERSBARE EN NIET-BEHEERSBARE NETTO BEDRIJFSKOSTEN

De netto bedrijfskosten 2025-2029, worden als volgt bepaald:

- voor de netto[8] beheersbare kosten:

- er bestaan drie soorten: kosten in verband met openbare dienstverplichtingen, kosten in verband met de vaste activa (de afschrijvingen) en andere
- voor 2025 worden zij bepaald:
  - volgens het gemiddelde van de werkelijke beheersbare netto kosten van ORES Assets van 2019 tot 2022, geïndexeerd tot 2025
  - met toepassing van een efficiëntieverbeteringsfactor:
    - het gaat hier om een per DNB en per energiestroom geïndividualiseerde factor, die voor de CWaPE tot doel heeft de DNB's aan te sporen om een efficiënt kostenpeil te bereiken
    - deze factor is niet toepasbaar op lasten in verband met de ODV's en investeringen (afschrijvingen)
    - voor ORES Assets bedraagt hij 1,430%/ jaar voor elektriciteit en 0,632%/ jaar voor gas
    - voor de periode van 2026 tot 2029 worden zij bepaald door:
  - het indexeren van het bedrag van de beheersbare netto kosten van het voorgaand boekjaar (op het ogenblik van de vaststelling van de toegestane inkomsten, door rekening te houden met de voorziene gezondheidsindex gepubliceerd door het Federaal Planbureau) en;
  - door het toepassen, voor andere kosten dan deze in verband met de ODV en investeringen (afschrijvingen), van de hiervoor genoemde efficiëntieverbeteringsfactor van de DNB.
- voor de bijkomende transitiekosten:
  - het gaat om een nieuw soort kosten, die deel uitmaken van de beheersbare netto kosten. Het gaat om aanvullende budgetten die door de CWaPE worden toegekend om rekening te houden met de behoeften van de DNB en die noodzakelijk zijn om de uitdagingen van de energietransitie het hoofd te bieden (met name om gedeeltelijk de daaruit voortvloeiende uitbreiding van het net en de evolutie van de laagspanningspiek te dekken).
  - de toegelaten maximumbedragen zijn per jaar vastgelegd in de tariefmethodologie 2025-2029. Zo gaat het voor ORES Assets wat elektriciteit betreft om 1.000.286 € in 2025, een bedrag dat jaarlijks zal stijgen tot het 5.060.213 € bereikt zal hebben in 2029

voor de niet-beheersbare netto kosten: deze worden bepaald volgens de budgettering van de kosten door ORES. De niet-beheersbare kosten voor de periode 2025-2029 worden uitputtend opgesomd in artikel 12 van de tariefmethodologie 2025-2029. Voorbeelden: de wegenheffing, de transportheffing, de daadwerkelijk verschuldigde fiscale last bepaald voor de gereguleerde activiteit van de DNB na aftrek, in voorkomend geval, van de belasting op de bonussen, ...

2. BILLIJKE WINSTMARGE

De billijke winstmarge is een vergoeding voor het kapitaal dat in de gereguleerde activabasis (regulated asset base of "RAB") van de DNB werd belegd. Het geïnvesteerde kapitaal bestaat uit zowel eigen middelen (het door de vennoten geïnvesteerd kapitaal – BVGK) van de DNB als uit externe financiering (kosten van de aangegane of uitgegeven leningen). De billijke winstmarge wordt jaarlijks berekend via de toepassing van het toegestane rendementspercentage op de gereguleerde activabasis.

A. GEREGULEERDE ACTIVA

De basiswaarde van de gereguleerde activa evolueert van jaar tot jaar, afhankelijk van nieuwe investeringen, afschrijvingen, interventies van derden en subsidies, alsook buitendienststellingen.

De tariefmethodologie 2025-2029 maakt in de gereguleerde activa een onderscheid tussen:

- enerzijds, de herwaarderingsmeerwaarde in verband met de materiële vaste activa
- anderzijds, de netto boekwaarden van de volgende elementen, voor zover zij deel uitmaken van de

8 De term 'netto' verwijst naar de aftrek van eventuele opbrengsten; het gaat dus om kosten na aftrek van opbrengsten.

gereguleerde activiteit van de DNB en door de CWaPE zijn goedgekeurd:

- de materiële vaste activa;
- de immateriële vaste activa in verband met IT-projecten, zoals goedgekeurd door de revisor, los van het materieel, verworven of ontworpen voor het beheer van de gereguleerde activiteiten (vanaf 1 januari 2014);
- de vaste activa in uitvoering.

B. RENDEMENTSPERCENTAGE

Het toegestane rendementspercentage wordt bepaald op basis van de formule van de gewogen gemiddelde kosten van kapitaal (hierna "GGKK" of, in het Engels, "WACC" (weighted average cost of capital)).

Voor de regulatoire periode 2025-2029 werd het door de CWaPE vastgesteld op 4,027% (voor de herwaarderingsmeerwaarde wordt verwacht dat dit percentage jaarlijks zal dalen tot het in 2029 2,416% bereikt zal hebben).

Deze percentages zijn het resultaat van de weging van de kosten van het eigen vermogen en de kosten van de schuld volgens een verdeelsleutel van 47,5% eigen vermogen voor 52,5% schuld:

- wat de kosten van het eigen vermogen betreft, legt de tariefmethodologie 2024 een vergoedingspercentage van 5,502 % vast. De tariefmethodologie 2025-2029 legt dit percentage vast op 5,07%
- wat de kosten van de externe schulden betreft, legt de tariefmethodologie 2024 het percentage vast op 2,743 %. De tariefmethodologie 2025-2029 legt dit percentage vast op 3,08%. Als de financiële kosten dat plafond overschrijden, vormt die overschrijding een afwijking die door de DNB zal moeten worden gedragen. Omgekeerd, als de financiële lasten lager zijn dan dit plafond, vormt het verschil een aanvullend bedrag van de BVGK voor de DNB.

Voor de regulatoire periode 2025-2029, zijn de definitie van de bestanddelen van deze formule en de waarde van de parameters de volgende:

$$WaCC_{\text{après impôts}} = \frac{E}{E+D} \times k_e + \frac{D}{E+D} \times k_D$$

WAARBIJ

E = eigen vermogen

D = financiële schuld

E/(E+D) = ratio van het eigen vermogen
= 47,5 %

D/(E+D) = schuldratio
= 52,5 %

k_e = kosten van het eigen vermogen
= $r_f + \beta_e (k_m - r_f)$ = 5,07%

WAARBIJ:

r_f = percentage zonder nominaal risico
= 1,64%

β_e = bèta van het eigen vermogen
= 0,73

$k_m - r_f$ = marktrisicopremie
= 4,70%

k_D = kosten van de schuld
= $k_{nd} * r_n + k_{ad} * (1 - r_n) + f_t$
= 3,08%

WAARBIJ:

k_{nd} = kosten van de nieuwe schuld
= 4,03%

rr_n = verhouding nieuwe schuld/ totale schuld
= 55%

k_{ad} = kosten van de oude schuld
= 1,70%

f_t = transactiekosten
= 0,10%

WaCC = 4,027%

Het toegestane rendementspercentage dat van toepassing is op de herwaarderingsmeerwaarde is als volgt (jaarlijkse verlaging met één tiende per jaar):

- 2025: **4,027%**
- 2026: **3,624%**
- 2027: **3,222%**
- 2028: **2,819%**
- 2029: **2,416%**

De aldus berekende GGKK is een percentage na belasting, waarbij de vennootschapsbelasting op de winstmarge als een niet-beheersbare kost wordt beschouwd. De vennootschapsbelasting op de bonus wordt als een beheersbare kost beschouwd.

3. NETTO KOSTEN IN VERBAND MET DE UITROL VAN DIGITALE METERS

De netto kosten met betrekking tot de uitrol van digitale elektriciteitsmeters worden gebudgetteerd op basis van het plan voor de uitrol van de digitale elektriciteitsmeters van ORES dat in overeenstemming met het wettelijk kader werd opgemaakt.

Deze kosten omvatten netto bedrijfskosten, netto kosten in verband met bijkomende materiële vaste activa alsook netto kosten in verband met bijkomende immateriële vaste activa. Zij worden bepaald door het invullen van het door de CWaPE vastgesteld business case-model vertrekkend vanuit veronderstellingen die eigen zijn aan ORES.

4. AANDEEL VAN DE GOEDGEKEURDE EN TOEGEWEZEN REGULATOIRE SALDI

De tariefmethodologieën voorzien dat de saldi met betrekking tot niet-beheersbare kosten volledig in de tarieven worden weerspiegeld en derhalve ten laste of ten goede van de netgebruikers zijn.

Op dit moment werden alle beslissingen over regulatoire saldi die het bedrag van de saldi tot het jaar 2024 (inbegrepen) vaststelden, genomen door de CWaPE. Zij worden geleidelijk opgenomen in de tarieven vanaf 2026 en zullen volledig gerecupereerd zijn tegen 2029 volgens de door de CWaPE goedgekeurde verdelingsregels.

	REGULATOIR SALDO (GEDEELTE DISTRIBUTIE)	Goedkeurings-beslissing	Bestemmings-beslissing	Bestemming
ELEKTRICITEIT	Overschot saldo 2015 Gaselwest	29/04/2021	26/06/2025	25% – van 2026 tot 2029
	Overschot saldi 2015 en 2016 PBE	29/04/2021		
	Overschot saldi 2017 en 2018 (	13/01/2021		
	Saldi 2017 en 2018 (beslissingen 2022)	25/04/2024		
	Overschot saldo 2019	29/04/2021		
	Saldi 2019 tot 2023 betreffende het project inzake digitale meters	28/10/2021		
	Saldo 2020	25/11/2021		
	Saldo 2021	15/11/2022		
	Saldo 2022	30/01/2024		
	Saldo 2023	20/05/2025		
	Saldo herziening JV 2025 van 20/02/2025	20/02/2025		
	Saldo herziening JV 2025 van 03/04/2025	03/04/2025		
	Saldo 2024	18/12/2025	18/12/2025	de bestemming van het saldo inzake laagspanning zal gerealiseerd worden over 2026 en 2027 de bestemming van het saldo voor andere spanningen zal verwezenlijkt worden a rato van 20% in 2026, 25% in 2027 en 2028 en 30% in 2029
GAS	Saldi 2017 en 2018 (beslissingen 2022)	25/04/2024	29/11/2024	20% per jaar – van 2025 tot 2029
	Saldo 2020	25/11/2021		
	Saldo 2021	15/12/2022		
	Saldo 2022	30 /01/2024		
	Saldo 2023	15/05/2025	15/05/2025	
	Saldo 2024	16/10/2025	16/10/2025	50% – in 2026 en 2027

Op die manier vermelden de rekeningen op 31 december 2025 een gecumuleerd bedrag van de regulatoire saldi van 251,6 M€.

5. INCENTIVE MET BETREKKING TOT DE KWALITEIT VAN DE DIENSTVERLENING

Om te vermijden dat de beheersing van de kosten verwezenlijkt wordt ten koste van de kwaliteit en de betrouwbaarheid van de distributienetten en de kwaliteit van de dienstverlening, heeft de CWaPE in de bepaling van de toegestane inkomsten sinds 2019 een financiële incentive ingevoerd die het prestatieniveau van de DNB weerspiegelt: de Q-factor.

BEPALING VAN DE ELEMENTEN VAN DE INKOMSTEN EN TARIEVEN: TARIEFMETHODOLOGIE 2024 (PRO MEMORIE))

De tariefmethodologie 2024 is in grote mate een voortzetting van de tariefmethodologie 2019-2023.

De regels voor het bepalen van de vooraf gebudgetteerde toegestane inkomsten voor elektriciteit en gas van het jaar 2024 werden sterk vereenvoudigd, vermits die toegestane inkomsten 2024, op enkele uitzonderingen na, overeenstemmen met de door de CWaPE in 2018 goedgekeurde toegestane inkomsten elektriciteit en gas 2023. Onder de verschillen vermelden wij het ontbreken van de toepassing van de efficiëntiefactor, of nog de aanpassing van de tarieven voor regulatoire saldi. Bovendien werd er een ex-post correctie van de inflatiefactor opgenomen in de tariefmethodologie.

A.15.2 OMZET

De Groep past IFRS 15 toe, die een methode voor de boeking van de opbrengsten van de gewone activiteiten in vijf stappen invoert.

Opbrengsten van gewone activiteiten die afkomstig zijn van de verkoop van goederen dienen geboekt te worden wanneer aan alle volgende voorwaarden is voldaan:

A. De partijen bij de overeenkomst hebben de overeenkomst goedgekeurd en hebben zich ertoe verbonden hun verplichtingen na te komen;

B. De Groep kan de rechten van elke partij met betrekking tot de te leveren goederen of diensten identificeren;

C. De Groep kan de betalingsvoorwaarden voor de te leveren goederen of diensten identificeren;

D. Het contract heeft economische betekenis;

E. Het is waarschijnlijk dat de Groep de vergoeding waarop hij recht heeft, zal innen in ruil voor de goederen of diensten die aan de klant zijn geleverd.

De opbrengsten van de gewone activiteiten worden gewaardeerd in functie van de vergoeding waarop de Groep verwacht recht te hebben in een met een klant gesloten contract, met uitzondering van bedragen die voor rekening van derden worden ontvangen. De Groep neemt de inkomsten op zodra hij de zeggenschap over het goed of de dienst aan de klant heeft overgedragen.

De omzet van de Groep, die overeenstemt met de opbrengsten van de gewone activiteiten volgens IFRS 15, omvat voornamelijk de opbrengsten met betrekking tot de volgende activiteiten:

A. Transitheffingen;

B. Energieverkopen in het kader van de openbare dienstverleningsverplichtingen;

C. Onderhanden projecten in opdracht van derden

1. TRANSITHEFFINGEN

De omzet van de Groep steunt hoofdzakelijk op inkomsten en kosten die verband houden met de transitheffingen voor het elektriciteits- en gasdistributienetwerk. De Groep verzekert voor rekening van de energieleveranciers de distributie van elektriciteit en gas tot aan de woningen en bedrijven die op het net zijn aangesloten. Op het vlak van elektriciteit omvat de transitheffing ook de transportheffing (doorfacturatie van de kosten voor het gebruik van het transportnet, waarvan Elia de enige beheerder is). Deze wordt door Elia aan de Groep gefactureerd en geboekt als verkoopkost (cascadeprincipe), wat in principe leidt tot neutraliteit in de resultatenrekening.

De opbrengsten en kosten in verband met de transitheffingen worden opgenomen wanneer de elektriciteit of het gas in de loop van overeenkomstige periode is geleverd aan en getransporteerd naar consumenten die op het net zijn aangesloten. De als opbrengsten opgenomen bedragen zijn gebaseerd op meterstanden en schattingen voor het niet-gemeten deel van het netgebruik (opgenomen of geschatte volumes vermenigvuldigd met het door de CWaPE goedgekeurd geldend tarief).

Deze ramingen worden op de afsluitingsdatum gecorrigeerd met de niet-opgenomen transitheffing (NOTH) die wordt berekend op basis van de totale volumes die via het net werden doorgevoerd. De NOTH wordt beschouwd als een contractactief zoals gedefinieerd door IFRS 15.

2. VERKOOP VAN ENERGIE IN HET KADER VAN OPENBARE DIENSTVERPLICHTINGEN

De Waalse Regering legt duidelijk afgelijnde, transparante en niet-discriminerende openbare dienstverplichtingen (ODV) op aan de DNB's, waarvan de naleving wordt gecontroleerd door de regulatoren (voornamelijk de CWaPE, maar ook de CREG voor de levering aan beschermde klanten). Ze bestaan onder andere uit het verzekeren, tegen het sociaal tarief, van de levering van elektriciteit aan beschermde klanten, zoals door de wet gedefinieerd en het tijdelijk verzekeren van de levering aan eindafnemers die tijdelijk geen leveringscontract hebben of waarvan het leveringscontract geschorst werd (zogenaamde klanten "onder leverancier X").

Opbrengsten en kosten die verband houden met de verkoop van energie worden opgenomen zodra de elektriciteit of het gas in de overeenkomstige periode is geleverd en getransporteerd naar de verbruikers die op het net zijn aangesloten. De bedragen die als opbrengsten worden opgenomen, zijn gebaseerd op meterstanden en schattingen voor het niet-gemeten deel van het netgebruik (de gemeten of geschatte volumes vermenigvuldigd met het door de CWaPE goedgekeurd geldend tarief).

Wat de verkoop aan beschermde klanten betreft, geldt er een verlaagd sociaal tarief, gebaseerd op het laagste commercieel tarief en het verschil tussen dat tarief en de marktprijs wordt deels door de DNB's gerecupereerd bij de CREG (uit een fonds dat door deze laatste beheerd wordt), en deels via de tarieven volgens het type van beschermde klant, was dus een neutraal resultaat verzekert;

3. ONDERHANDEN PROJECTEN IN OPDRACHT VAN DERDEN

De omzet van de Groep omvat ook opbrengsten uit Onderhanden projecten in opdracht van derden voor diverse werkzaamheden, zoals de werken in verband met de openbare verlichting of het onderhoud van het net. In de mate dat de looptijd van een onderhanden project in opdracht van derden op betrouwbare wijze kan worden ingeschat, worden de opbrengsten en kosten verbonden aan dat contract geleidelijk in de resultatenrekening geboekt, afhankelijk van de mate van voortgang van het contract.

De Groep neemt een contractactief op voor uitgevoerde werkzaamheden en de ontvangen voorschotten worden opgenomen als contractverplichtingen. Als de betaling hoger is dan de opbrengsten die geboekt werden volgens de methode van gemaakte kosten, neemt de Groep het overschot op als een contractverplichting. Elk bedrag dat voorheen als een contractactief werd opgenomen, wordt geherclassificeerd in de

klantenvorderingen op het moment dat het aan de klant wordt gefactureerd.

De voorschotten ontvangen in het kader van klanttussenkomsten (investeringswerken) worden van hun kant geboekt onder "overige schulden".

De Groep is van mening dat er geen significante "financierings-"component is in onderhanden projecten in opdracht van derden omdat de periode tussen de boeking van de opbrengsten volgens de methode van de gemaakte kosten en de betaling over het algemeen minder dan een jaar bedraagt.

TUSSENKOMSTEN VAN HET CLIËNTEEL

De tussenkomsten van het cliënteel in verband met de aanleg van netwerkaansluitingen of -uitbreidingen worden sinds 1 januari 2019 niet meer in de omzet opgenomen, omdat de bijbehorende activa niet kunnen worden geboekt (zie punt A.6 hiervoor over materiële vaste activa).

De tarieven voor deze prestaties worden goedgekeurd door de regulator (zogenaamde niet-periodieke tarieven).

A.15.3 TARIEFSALDI

De inkomsten die volgens de geldende tariefmethode zijn toegestaan, zijn enerzijds gebaseerd op alle kosten die noodzakelijk zijn voor de uitvoering van de taken van de DNB en anderzijds op de billijke winstmarge die met name bedoeld is om het in het net geïnvesteerd kapitaal te vergoeden. Het bedrag van het tariefsaldo is het resultaat van een vergelijking van de niet-beheersbare kosten van de toegestane inkomsten met de in de omzet opgenomen bedragen, alsmede van de werkelijke transitvolumes met de verwachte volumes. Deze jaarlijkse saldi (activa of passiva) zullen moeten worden weerspiegeld in de tarieven van de lopende tariefperiode of volgende tariefperiodes. Jaarlijkse saldi en hun impact op de toekomstige tarieven zijn onderworpen aan een goedkeuringsproces door de regulator (zie in dat verband paragraaf A.15.1 hiervoor).

A.16. Belastingen

De belastinglasten op het resultaat bestaan uit de som van de opeisbare te betalen belasting en de uitgestelde belasting.

A.16.1 ACTUELE BELASTING

De te betalen actuele belastingen zijn gebaseerd op de belastbare winst van het boekjaar. Het belastbaar resultaat verschilt van het "resultaat vóór belastingen" dat in de geconsolideerde resultatenrekening of in de andere elementen van het totaalresultaat wordt geboekt wegens elementen van opbrengsten en kosten die in de loop van andere boekjaren jaren belastbaar of aftrekbaar zijn, alsook wegens elementen die nooit belastbaar of aftrekbaar zijn.

De actuele belastingschuld van de Groep wordt berekend aan de hand van belastingtarieven die aan het einde van de financiële verslagperiode zijn aangenomen of quasi aangenomen.

A.16.2 UITGESTELDE BELASTING

De uitgestelde belasting wordt bepaald en geboekt met behulp van de variabele overdrachtsmethode in functie van de tijdelijke verschillen tussen de boekhoudkundige waarden van activa en passiva in de geconsolideerde financiële overzichten en de overeenkomstige fiscale waarden die bij de berekening van de belastbare winst en worden gebruikt.

Over het algemeen worden er uitgestelde belastingverplichtingen geboekt voor alle belastbare tijdelijke verschillen. Uitgestelde belastingvorderingen worden over het algemeen opgenomen voor alle aftrekbare tijdelijke verschillen in zoverre het waarschijnlijk is dat er een belastbare winst beschikbaar zal zijn waarmee deze aftrekbare tijdelijke verschillen verrekend zullen kunnen worden. Dergelijke uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden niet geboekt indien het tijdelijke verschil voortvloeit uit de aanvankelijke boeking van vorderingen en verplichtingen die verband houden met een transactie (anders dan een bedrijfscombinatie) die geen invloed heeft op de belastbare winst of de boekhoudkundige winst.

Uitgestelde belastingverplichtingen worden opgenomen voor alle belastbare tijdelijke verschillen die verband houden met deelnemingen in dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en joint ventures, tenzij de Groep in staat is om de datum te controleren waarop het tijdelijke verschil zich zal omkeren en indien het waarschijnlijk is dat het verschil zich in een voorspelbare toekomst niet zal omkeren.

Uitgestelde belastingvorderingen die voortvloeien uit aftrekbare tijdelijke verschillen die door dergelijke deelnemingen worden gegenereerd, worden enkel geboekt als het waarschijnlijk is dat de belastbare winst voldoende zal zijn om de voordelen van het tijdelijke verschil te kunnen benutten en dat het tijdelijke verschil in de voorzienbare toekomst zal verdwijnen.

De boekwaarde van uitgestelde belastingvorderingen wordt aan het einde van elke financiële verslagperiode herzien en wordt verlaagd indien het niet langer waarschijnlijk is dat er voldoende belastbare winst beschikbaar zal zijn om de inning van het geheel of een deel van de vordering mogelijk te maken.

Uitgestelde belastingverplichtingen en -vorderingen worden gewaardeerd tegen de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing zullen zijn in de periode waarin de vordering zal worden gerealiseerd of de verplichting zal worden voldaan, op basis van belastingtarieven (en belastingwetgeving) die aan het einde van de financiële verslagperiode worden aangenomen of quasi aangenomen.

De waardering van uitgestelde belastingverplichtingen en -vorderingen weerspiegelt de fiscale gevolgen die zouden voortvloeien uit de manier waarop de Groep aan het einde van de financiële verslagperiode verwacht de boekwaarde van haar vorderingen en haar verplichtingen te realiseren of te voldoen.

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden verrekend als er

een wettelijk afdwingbaar recht bestaat om de opeisbare belastingvorderingen en -verplichtingen te verrekenen, en als ze betrekking hebben op de belasting op het resultaat dat door dezelfde belastingautoriteit wordt geheven, hetzij op dezelfde belastbare entiteit, hetzij op verschillende belastbare entiteiten, maar die voornemens zijn de opeisbare belastingvorderingen en -verplichtingen af te rekenen op basis van hun netto bedrag of gelijktijdig de belastingvorderingen te realiseren en de belastingverplichtingen te voldoen.

A.16.3 ACTUELE BELASTING EN UITGESTELDE BELASTING VAN HET BOEKJAAR

Actuele belastingen en uitgestelde belastingen worden opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening, behalve als zij betrekking hebben op posten die geboekt werden in de andere elementen van het totaalresultaat of rechtstreeks in het eigen vermogen, in welk geval de actuele belastingen en de uitgestelde belastingen ook worden opgenomen in respectievelijk de andere elementen van het totaalresultaat of rechtstreeks in het eigen vermogen.

Als de actuele of uitgestelde belasting voortvloeit uit de aanvankelijke boeking van een bedrijfscombinatie, wordt het belastingeffect opgenomen in de boeking van de bedrijfscombinatie.

A.17. Vaste activa aangehouden voor verkoop

Vaste activa en groepen bestemd om te worden afgestoten worden geclassificeerd als aangehouden voor verkoop indien verwacht wordt dat hun boekwaarde voornamelijk zal worden gerealiseerd door een verkooptransactie en niet door het voortgezette gebruik ervan. Aan deze voorwaarde wordt enkel voldaan wanneer het actief (of de af te stoten groep) in zijn huidige staat beschikbaar is voor onmiddellijke verkoop en alleen onderworpen is aan de voorwaarden die gebruikelijk zijn voor de verkoop van een dergelijk actief (of een af te stoten groep) en terwijl de verkoop ervan zeer waarschijnlijk is. De directie moet zich tot de verkoop verbonden hebben en de verkoop moet naar verwachting binnen een jaar na de datum van classificatie in aanmerking komen voor opname in de boekhouding als een gesloten verkoop.

Wanneer de Groep betrokken is bij een verkoopplan waarbij de zeggenschap over een dochteronderneming verloren gaat, moet de Groep alle activa en passiva van die dochteronderneming classificeren als aangehouden voor verkoop indien aan de hierboven uiteengezette criteria is voldaan, ongeacht of de Groep na de verkoop al dan niet een minderheidsbelang in haar voormalige dochteronderneming behoudt.

Wanneer de Groep betrokken is bij een verkoopplan dat de overdracht van een deelneming of een deel van een deelneming in een geassocieerde onderneming of joint venture inhoudt, wordt de af te stoten deelneming of het deel van de af te stoten deelneming geclassificeerd als aangehouden voor verkoop wanneer aan de bovenstaande criteria is voldaan. De Groep zal dan stoppen met het gebruik van de vermogensmutatiemethode voor dit deel dat wordt geclassificeerd als aangehouden voor verkoop. Elk behouden deel van een deelneming in een geassocieerde onderneming of joint venture dat niet is geclassificeerd als aangehouden voor verkoop, wordt nog steeds geboekt volgens de vermogensmutatiemethode.

De Groep zal stoppen met het gebruik van de vermogensmutatiemethode op het moment van de afstoting wanneer een dergelijke overdracht leidt tot het verlies van de aanzienlijke invloed van de Groep op de geassocieerde onderneming of joint venture.

Na de afstoting dient de Groep de behouden belangen in de geassocieerde onderneming of joint venture te boeken in overeenstemming met IFRS 9, tenzij de behouden belangen een deelneming in een geassocieerde onderneming of joint venture blijft vormen, in welk geval de Groep de vermogensmutatiemethode zal toepassen (zie de boekhoudkundige methode betreffende deelnemingen in geassocieerde ondernemingen of joint ventures hiervoor).

Vaste activa (en groepen aangehouden om te worden afgestoten) geclassificeerd als aangehouden voor verkoop worden gewaardeerd tegen het de laagste van de twee volgende bedragen: hun boekwaarde of hun reële waarde verminderd met de verkoopkosten. Elke winst of verlies op de herwaardering van een vast actief (of groep bestemd om te worden afgestoten) aangehouden voor verkoop, met uitzondering van activiteiten die werden beëindigd, wordt rechtstreeks geboekt op het ogenblik van de vaststelling en opgenomen in het resultaat van de voortgezette activiteiten.

A.18. Overheidssubsidies

De Groep past de standaard IAS 20 – *Administratieve verwerking van overheidssubsidies en informatieverschaffing over overheidssteun* toe voor de boeking van subsidies met betrekking tot kapitaalinvesteringen.

Overheidssubsidies worden geboekt wanneer redelijkerwijs kan worden verwacht dat de Groep dergelijke subsidies zal ontvangen en dat aan alle onderliggende voorwaarden zal worden voldaan.

Subsidies met betrekking tot investeringsuitgaven worden in overeenstemming met IAS 20 in mindering gebracht op de boekwaarde van het betreffende actief en zullen systematisch geboekt worden in de resultatenrekening, verminderd met de afschrijvingskosten, gedurende de verwachte gebruiksduur van het actief in kwestie.

Elk deel van de vooraf ontvangen subsidie wordt geboekt als een passief totdat het overeenkomstige actief aangeschaft is of de uitgave gedaan is.

Subsidies met betrekking tot uitgave-elementen worden in de resultatenrekening geboekt in dezelfde periode als de uitgaven waarvoor de subsidie is ontvangen.

B Belangrijkste beoordelingen en schattingen gebruikt bij het opstellen van de financiële geconsolideerde jaarrekening

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening in overeenstemming met IFRS-standaarden vereist het gebruik van boekhoudkundige schattingen en eist ook van de directie dat zij oordeelkundig tewerk gaat bij het toepassen van de boekhoudkundige methodes van de Groep. De belangrijkste veronderstellingen met betrekking tot de toekomst en andere belangrijke bronnen van onzekerheid betreffende de schattingen aan het einde van de geconsolideerde financiële verslagperiode van de Groep worden hieronder uiteengezet.

B.1. Significante schattingen toegepast op de boekhoudkundige methodes

B.1.1 ACTUARIËLE VERPLICHTINGEN IN HET KADER VAN PENSIOENPLANNEN, ANDERE VERGOEDINGEN NA UITDIENSTTREDING EN ANDERE LANGETERMIJNBELONINGEN

De verplichtingen van de Groep in verband met de pensioenplannen worden jaarlijks gewaardeerd door onafhankelijke actuarissen. De directie stelt de actuariële veronderstellingen vast die worden gebruikt voor de waardering van deze verplichtingen. De Groep is van mening dat de gemaakte veronderstellingen passend en gerechtvaardigd zijn. De actuariële veronderstellingen die door de Groep worden gebruikt, hebben betrekking op de volgende elementen:

- Disconteringsvoeten;
- Verwacht groeipercentage van de lonen;
- Gemiddeld inflatiepercentage;
- Personeelsverloop (turnover);
- Sterftecijfertabel;
- Bedrag van de tariefvoordelen;
- Bedrag van de ambulante en hospitalisatiekosten.

B.1.2 REËLE WAARDE VAN DE AFGELEIDE INSTRUMENTEN

De reële waarde van de afgeleide instrumenten die door de Groep worden aangehouden, wordt berekend op basis van de marktwaarde door een extern waarderingsbedrijf wat de swaps betreft, en rechtstreeks door de Groep, via financiële instellingen, wat de caps en collars betreft.

B.1.3 WAARDERING VAN DE VOORZIENINGEN

Belangrijke juridische geschillen worden regelmatig geanalyseerd door de juridische dienst van de Groep, indien nodig met de hulp van externe adviseurs, en in overleg met de Directie Financiën van de Groep. Aan de hand van deze analyses kan worden nagegaan of er behoefte is aan het aanleggen van voorzieningen of het aanpassen van bestaande voorzieningen. Voorzieningen die voor geschillen worden aangelegd, zijn gebaseerd op de waarde van de vorderingen of het geschatte bedrag van de risicoblootstelling.

Op milieugebied is de waardering van de op te nemen voorzieningen of de aan te passen voorzieningen gebaseerd op studies die worden uitgevoerd door onafhankelijke deskundigen, waarin een raming van de toekomstige kosten in verband met bodemsanering is opgenomen.

In alle gevallen komt het bedrag dat door de Groep als voorziening wordt geboekt, overeen met de beste schatting van de uitgaven die nodig zijn om de kortlopende verplichting op de balansdatum af te lossen.

B.1.4 VERDEELDE VOLUMES

De bedragen die als opbrengsten worden opgenomen, zijn gebaseerd op meterstanden en schattingen voor het niet-gemeten deel van het netgebruik. Deze ramingen worden op de afsluitingsdatum gecorrigeerd met de niet-opgenomen transitheffing (NOTH) die wordt berekend op basis van de totale volumes die via het net zijn doorgevoerd.

B.2. Significante oordelen toegepast op de boekhoudkundige methodes

B.2.1 WAARDERING VAN DE OMZET – DE TRANSPORTHEFFING

Wat de transportheffing voor elektriciteit betreft die door Elia aan de DNB worden gefactureerd en door de DNB worden doorberekend aan de energieleveranciers (cascadebeginsel), was de Groep van mening dat de transportprestatie niet losstond van de distributieprestatie voor elektriciteit en dat er bijgevolg één enkele prestatieverbintenis kon verbonden worden aan de transitheffing die de Groep aan zijn klanten factureerde. De transportheffing maakt dus integraal deel uit van de transitheffing en wordt als zodanig geboekt in de omzet.

B.2.2 TARIEFSALDI

Momenteel bestaat er geen specifieke IFRS-standaard die betrekking heeft op de boekhoudkundige verwerking van tariefsaldi in een gereguleerde omgeving. Binnen de IASB worden er gesprekken gevoerd om tot een nieuwe standaard voor gereguleerde activa en passiva te komen, waardoor het voor de ondernemingen duidelijk zou worden welk standpunt ze moeten innemen.

Met dit in het achterhoofd heeft de IASB in januari 2014 een overgangsstandaard gepubliceerd (IFRS 14 – *Uitgestelde rekening in verband met prijsregulering*) die alleen van toepassing is op de eerste toepassers van de IFRS. Deze erkent expliciet de opname van gereguleerde activa en passiva binnen de financiële positie, maar op een duidelijk geïdentificeerde wijze. Ook de lopende besprekingen op het vlak van de IASB en de ontwerpstandaard "Regulatory assets and Regulatory liabilities" die in januari 2021 werd gepubliceerd, leidden tot de opname van dergelijke activa en passiva, en van aanvullende inkomsten bij de inkomsten die volgens IFRS 15 worden opgenomen. De Groep is ervan uitgegaan dat deze saldi in de toekomst zullen worden gerecupereerd en daarom worden opgenomen als een actief of verplichting. Indien de door de Groep toegepaste boekhoudkundige verwerking niet langer in overeenstemming zou zijn met de definitieve standaard, zouden de toekomstige resultaten en het eigen vermogen moeten worden aangepast.

B.2.3 CLASSIFICATIE VAN DE SCHULDEN/EIGEN VERMOGEN

De Groep baseert zich op alle relevante feiten en omstandigheden om te bepalen of een instrument een schuldinstrument of een eigenvermogensinstrument is in toepassing van IAS 32 – *Financiële instrumenten - Presentatie*. De Groep heeft bepaald dat de representatieve aandelen van het kapitaal (zie toelichting 14 van de bijlagen bij de financiële overzichten) eigenvermogensinstrumenten zijn.

B.2.4 BESTAAN VAN EEN VERPLICHTING IN HET KADER VAN IAS 37

De Groep bepaalt geval per geval of er een verplichting bestaat die een negatieve impact kan hebben op zijn financiële situatie. De Groep beoordeelt immers regelmatig de lopende geschillen en bepaalt of het waarschijnlijk is dat de afwikkeling van de verplichting een uitstroom van middelen zal vereisen. In dat geval worden er voorzieningen aangelegd ten belope van de beste schatting van de tegenprestatie die nodig is voor de afwikkeling van de verplichting, aangezien de afloop van de procedure niet met zekerheid kan worden voorspeld.

B.2.5 CLASSIFICATIE VAN DE ACTIVITEITEN IN VERBAND MET BRUNEHAUT ONDER DE ACTIVA AANGEHOUDEN MET HET OOG OP UITKERING OP BASIS VAN DE STANDAARD IFRS 5 EN NIET-TOEPASSING VAN DE IFRIC-INTERPRETATIE 17 OP HET MOMENT VAN AFSLUITING VAN DE TRANSACTIE

Overeenkomstig de bepalingen van IFRS 5-standaard is aan de criteria voor classificatie in de balans voldaan wanneer de uitkering zeer waarschijnlijk is, er maatregelen zijn genomen om de uitkering te voltooien en het de verwachting is dat de betrokken activiteiten binnen een jaar na de datum van classificatie zullen worden verkocht; wat inderdaad het geval is voor de activiteiten van Brunehaut.

Bovendien is de IFRIC 17-interpretatie op de afsluitingsdatum van de transactie alleen van toepassing op uitkeringen waarbij alle houders van eenzelfde categorie eigenvermogensinstrumenten op dezelfde manier worden behandeld. In onderhavig geval profiteert alleen de gemeente Brunehaut van de uitkering. Aangezien ORES Assets niet aan alle gemeenten uitkeert, kan de IFRIC 17-interpretatie niet worden toegepast op de transactie.

Bovendien is er geen classificatie als "beëindigde activiteiten" in de resultatenrekening. Om als zodanig in de resultatenrekening te worden geclassificeerd, vereist de IFRS 5-standaard immers niet alleen dat aan de bovenstaande criteria is voldaan voor een afzonderlijke classificatie in de balans, maar ook dat deze activiteiten een onderdeel van de entiteit vormen dat "een afzonderlijke belangrijke bedrijfsactiviteit of geografisch bedrijfsgebied vertegenwoordigt", wat niet het geval is voor de activiteiten van Brunehaut.

B.2.6 BACK-TO-BACK SWAPCONTRACT VOOR EEN LENING, NIET ERKEND IN 2025

Lening aangegaan in 2025 voor een bedrag van 250 M€, met de volgende kenmerken:

- Transactiedatum: 15 april 2025
- Uitgever: ORES met garantie van ORES Assets
- Bedrag: 250 M€
- Toewijzing en maturiteit:
  - 75 M€ /7 jaar
  - 65 M€/10 jaar
  - 70 M€/10 jaar
  - 40 M€ /15 jaar
- Terugbetaling van het kapitaal op de vervaldatum (Bullet)
- Valuta: Euro (via cross currency swaps USD/EUR & CAD/EUR)

COMMENTAAR OP DE TRANSACTIE:

- maakt deel uit van de financieringsstrategie die ORES sinds eind 2024 heeft ingevoerd om te voldoen aan de aanzienlijke investerings- en kasstroombehoeften als onderdeel van haar industrieel plan, dat tot doel heeft de energietransitie in Wallonië te versnellen. De aanpak is gebaseerd op een diversificatie van financieringsbronnen, die ORES in staat stellen voldoende middelen te mobiliseren om haar gehele financieringsprogramma te ondersteunen.
- neemt de in ORES gangbare financieringsprincipes in acht:
  - de door ORES afgesloten afgeleide producten worden gebruikt voor afdekkingsdoeleinden en niet voor speculatie,
  - de financiële schuld is in euro. Voor deze transactie stemden de investeerders ermee in het valutarisico op zich te nemen en sloten zij valutaswaps (CCIRS) af om de geïnvesteerde bedragen en de stromen van de transactie in euro om te zetten. De bedoeling was het aan de transactie inherente valutarisico te neutraliseren. Hoewel ORES niet van plan is dit te doen, beschikt het bedrijf contractueel over de mogelijkheid deze financiële schuld vroegtijdig af te lossen, in welk geval de winst of het verlies die uit de afwikkeling van de swaps voortvloeit, aan ORES zou worden overgedragen,
  - daar elk afgeleid product aan een lening gekoppeld is, zou de eventuele voortijdige aflossing door ORES de betaling van een vergoeding op de lening met zich meebrengen, alsook op de valutaswap, wat de uitstapkost zou verhogen en dus de kans verkleint dat een beslissing tot vervroegde terugbetaling economisch verantwoord zou zijn,
  - aangezien de swaps door de beleggers zijn afgesloten, beschikt ORES niet over de contractgegevens voor de onderhandelde afgeleide producten en is niet in staat er het toezicht van te verzekeren en de netto winst (wisselkoerswinst – uitstapkost) te bepalen, die ORES zou realiseren in geval van een eventuele vervroegde aflossing. Dit heeft ook tot gevolg dat een waardering van de reële waarde van deze instrumenten voor ORES extreem ingewikkeld zou zijn om te realiseren.

Uit wat voorafgaat en rekening houdend met de financiering die de komende jaren gevonden zal moeten zal worden, lijkt het zeer onwaarschijnlijk dat ORES in staat zal zijn middelen toe te wijzen om in de komende jaren over te gaan tot arbitrages over deze leningen. De prioriteit van het huidige management blijft het mobiliseren van de financiering die nodig is voor de verwezenlijking van het industrieel plan en het optimale beheer van de kasstroom, waardoor er weinig ruimte overblijft voor optimalisatie of vervroegde aflossingsoperaties die extra kosten met zich zouden meebrengen.

Gezien het bovenstaande wordt het afgeleid instrument dat in de USPP-lening is opgenomen geraamd op een reële waarde van nul op de ondertekeningsdatum van het contract en op de jaarlijkse afsluitingsdatum van de jaarrekeningen 2025.

©Wijzigingen in de boekhoudkundige methodes, fouten en wijzigingen in schattingen

Een wijziging in de boekhoudkundige methode wordt enkel toegepast als de wijziging vereist is op grond van een standaard of interpretatie, of als deze ertoe leidt dat de jaarrekening van de Groep betrouwbaardere en relevantere informatie bevat. De vroegtijdige toepassing van een standaard of interpretatie vormt geen vrijwillige wijziging van de boekhoudkundige standaarden in toepassing van IAS 8.

Een wijziging in boekhoudkundige methode wordt met terugwerkende kracht toegepast, tenzij het praktisch niet haalbaar is om de effecten van de wijziging specifiek met betrekking tot de periode of cumulatief te bepalen. Bovendien wordt een wijziging in de boekhoudkundige methode niet met terugwerkende kracht toegepast in het geval van een overgangsbepaling die specifiek is voor de standaard of interpretatie.

Hoewel bijzondere aandacht wordt besteed aan het opstellen van de jaarrekening van de Groep, kunnen er fouten optreden ter gelegenheid van de opname, waardering, presentatie of toelichting van elementen van de jaarrekening. In voorkomend geval corrigeert de Groep met terugwerkende kracht de significante vergissingen uit een voorgaande periode in de eerste jaarrekening die na ontdekking is goedgekeurd voor publicatie.

Onzekerheden met betrekking tot de activiteiten van de Groep maken het noodzakelijk om een beroep te doen op schattingen bij het opstellen van de jaarrekening. Het gebruik van schattingen is een belangrijk onderdeel van het opstellen van financiële overzichten en heeft geen invloed op de betrouwbaarheid ervan. Een schatting wordt herzien in geval van wijzigingen van de omstandigheden waarop de raming is gebaseerd of als er nieuwe informatie beschikbaar wordt. De herziening van een schatting heeft geen betrekking op voorgaande perioden en vormt geen foutcorrectie.

Ter herinnering: in 2024 ontving ORES Assets kapitaalsubsidies voor een totaal bedrag van 146,9 M€, toegekend in het kader van het Waalse Herstelplan (PRW) en deels door Europese fondsen (REPowerEU), om investeringen te financieren die verband houden met de energie-efficiëntie van het net, de opname van hernieuwbare energieproductie en de beheersing van de kosten van de energietransitie. Aan het einde van het boekjaar 2024, en bij gebrek aan voldoende details over de toewijzingsvoorwaarden, waren deze subsidies volledig toegewezen aan investeringen verwezenlijkt in het kader van de plaatsing van digitale meters.

In 2025, naar aanleiding van de verduidelijkingen die in 2025 door het kabinet van de minister werden verstrekt over de Besluiten van de Waalse regering die in 2024 werden gepubliceerd, is de toewijzing van de subsidies herzien om ook investeringen in de versterking van het midden- en laagspanningsnet te omvatten, evenals werken aan het gasnet in verband met de integratie van biomethaan. Deze herziening vormt een wijziging in de boekhoudkundige raming met betrekking tot de toewijzing van de subsidie. In de jaarrekening die op 31 december 2025 werd afgesloten, werd het mogelijk om bepaalde investeringen uit 2024 voor 17,1 M€ miljoen als gesubsidieerd te beschouwen, zonder significante impact op het jaarresultaat van 2025 (impact van 171 K€).

Daarnaast bestaan er tot op de dag van vandaag nog onzekerheden over de eenheidsprijs die in aanmerking moet worden genomen bij de berekening van de subsidie, zowel voor elektriciteit als gas. In afwachting van een verduidelijking is er door het management een forfaitair bedrag geraamd om deze eenheidsprijs vast te stellen. Wij herinneren eraan dat de raad van bestuur van het bedrijf er helemaal niet aan twijfelt dat het de aangekondigde subsidie volledig zal ontvangen.

Hoofdstuk 4





Verslag van de onafhankelijke revisor

T : +32 87 69 30 00
www.bdo.be

Rue Waucomont 51
B-4651 Battice

ORES ASSETS SC

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over het boekjaar afgesloten op 31 december 2025 (Geconsolideerde jaarrekening)

BDO Bedrijfsrevisoren BV / BTW BE 0431.088.289 / RPR Brussel
BDO Réviseurs d'Entreprises SRL / TVA BE 0431.088.289 / RPM Bruxelles

BDO Bedrijfsrevisoren - BDO Réviseurs d'Entreprises BV/SRL, a company under Belgian law in the form of a private limited liability company, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.
BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms.

T : +32 87 69 30 00
www.bdo.be

Rue Waucomont 51
B-4651 Battice

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN ORES ASSETS SC OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 december 2025 (GECONSOLIDEERDE JAARREKENING)

In het kader van de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van ORES ASSETS SC (de "Vennootschap") en haar filialen (samen "de Groep"), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening en de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Dit vormt een geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 28 november 2024, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan uitgebracht op aanbeveling van het auditcomité en op voordracht van de ondernemingsraad. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2027. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep uitgevoerd gedurende 4 opeenvolgende boekjaren.

VERSLAG OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep, die het geconsolideerd overzicht van de financiële positie op 31 december 2025 omvat, alsook het geconsolideerd overzicht van winst of verlies en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht over het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatieverschaffing, waarvan het totaal van het geconsolideerd overzicht van de financiële positie 5.497.429 (000) EUR bedraagt en waarvan het geconsolideerd overzicht van winst of verlies en niet-gerealiseerde resultaten afsluit met een winst van het boekjaar van 99.337 (000) EUR.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de Groep op 31 december 2025 alsook van zijn geconsolideerde resultaten en van zijn geconsolideerde kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

BDO Bedrijfsrevisoren BV / BTW BE 0431.088.289 / RPR Brussel
BDO Réviseurs d'Entreprises SRL / TVA BE 0431.088.289 / RPM Bruxelles

BDO Bedrijfsrevisoren - BDO Réviseurs d'Entreprises BV/SRL, a company under Belgian law in the form of a private limited liability company, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.
BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste opheldering en inlichtingen verkregen.

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

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Groep om zijn 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 Groep te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de geconsolideerde 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 deze geconsolideerde 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. Een wettelijke controle biedt evenwel geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de Groep, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de Groep 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 geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van 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 de interne beheersing;

- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die 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 de interne beheersing van de Groep;

- 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 of de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, 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 Groep om zijn continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de Groep zijn continuïteit niet langer kan handhaven;

- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de geconsolideerde jaarrekening, en van de vraag of de geconsolideerde jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld;

- het verkrijgen van voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfsactiviteiten binnen de Groep gericht op het tot uitdrukking brengen van een oordeel over de geconsolideerde jaarrekening. Wij zijn verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. Wij blijven ongedeeld verantwoordelijk voor ons oordeel.

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

OVERIGE DOOR WET- EN REGELGEVING GESTELDE EISEN

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van onze opdracht en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (herziene versie 2020) bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de geconsolideerde jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig het artikel 3:32 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

In de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag over de geconsolideerde 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, dienen wij u geen afwijking van materieel belang te melden.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

- Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening verricht, en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Groep.

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

Battice, 17 april 2026

Christophe Colson (Signature)
Signé numériquement par Christophe Colson (Signature)
DN : cn=Christophe Colson (Signature), c=BE

BDO Bedrijfsrevisoren BV
Commissaris
Vertegenwoordigd door Christophe Colson*
Bedrijfsrevisor
*Optredend voor een vennootschap

Geconsolideerde rekeningen IFRS ORES Assets 2025

ORES

Klantendienst:
078 15 78 01

Dienst storingverhelping
078 78 78 00

Nooddienst gasgeur
0800 87 087

ORES
Avenue Jean Mermoz, 14
6041 Gosselies, België
www.ores.be

VERANTWOORDELIJKE UITGEVER: ANNABEL VANBEVER,
AVENUE JEAN MERMOZ, 14 – 6041 GOSSELIES

MEI 2026 — LAY-OUT: STUDIOTOKYO.BE