



Jaarresultaten: Driving execution to power tomorrow

Gereguleerde informatie

Hoogtepunten

- De investeringen bedroegen €5,2 miljard, wat neerkomt op een RAB-groei van 22,5% jaar over jaar. Hierdoor blijft Elia Group op koers om zijn investeringsprogramma tot 2028 te realiseren.
- Deze solide uitvoering van het investeringsprogramma, in combinatie met een hogere renteomgeving, zorgden voor een nettowinst van €556,6 miljoen¹.
- De nettowinst van Elia Group werd echter negatief beïnvloed door €33,4 miljoen aan adjusted elementen in verband met de herbeoordeling van onze Amerikaanse portefeuille, en gedeeltelijk geneutraliseerd door de herwaardering van uitgestelde belastingen in Duitsland en een belastingvoordeel ten gevolge van een taks consolidatie in België met betrekking tot het vorig boekjaar.
- De balans werd verder versterkt in 2025, ondersteund door €2,2 miljard aan opgehaald kapitaal en de uitgifte van €3,6 miljard aan groene schuldfinanciering.
- Voor 2026 verwacht Elia Group een nettowinst (aandeel Elia Group) tussen €690 miljoen en €740 miljoen.
- Tijdens de Algemene Vergadering van 19 mei 2026 zal een dividend van €2,05 per aandeel worden voorgesteld.

1. Managementverklaring

2025 was een bepalend jaar voor Elia Group, want we hebben ons grootste investeringsprogramma ooit uitgevoerd en tegelijk onze financiële basis versterkt om zo de energietransitie in Europa te ondersteunen. We hebben €5,2 miljard geïnvesteerd in kritieke netwerkinfrastructuur – meer dan drie keer ons historische gemiddelde op jaarbasis² – dankzij een kapitaalverhoging van €2,2 miljard met de steun van onze referentieaandeelhouder NextGrid en nieuwe partners. Dit werd aangevuld met €3,6 miljard aan groene schuldfinanciering bij Elia Transmission Belgium en Eurogrid GmbH, waardoor de balans op lange termijn sterk blijft en we strategische flexibiliteit behouden.

Het jaar speelde zich af tegen een achtergrond van geopolitieke onzekerheid en aanhoudende variabiliteit op de Europese energiemarkten, waardoor de focus van Europa op energiezekerheid en -soevereiniteit werd versterkt. Het in december 2025 aangekondigde EU Grids Package weerspiegelt het groeiende besef dat geïntegreerde infrastructuurplanning essentieel is om de integratie van hernieuwbare energie te ondersteunen en minder afhankelijk te worden van fossiele brandstoffen. Als groep van toonaangevende transmissienetbeheerders draagt Elia Group

¹ Nettowinst (aandeel Elia Group) heeft betrekking op de nettowinst toe te rekenen aan eigenaars van gewone aandelen.

² Historisch gemiddelde op basis van ons investeringsplan van 2019 tot en met 2023.

een cruciale verantwoordelijkheid bij het versterken van de ruggengraat van het Europese energiesysteem om de betrouwbare, onderling verbonden infrastructuur te leveren die deze transitie vereist.

Wat de projectuitvoering betreft, hebben we in 2025 tastbare vooruitgang geboekt. In België zijn Ventilus en Boucle du Hainaut door belangrijke regelgevende en bouwfasen gekomen, heeft BRABO III de laatste fase bereikt en ging de installatie van offshore caissons van het Prinses Elisabeth Eiland erop vooruit. In Duitsland kwam SuedOstLink dicht bij uitvoering, werd het kabelleggen voor Ostwind 3 voltooid en bereikte het Bornholm Energy Island-project een belangrijke mijlpaal met de toekenning van HVDC-convertercontracten. Bovendien werden twee belangrijke hoogspanningslijnen van elk meer dan honderd kilometer in gebruik genomen, waardoor de stroomtransmissiecapaciteit aanzienlijk zal toenemen.

We blijven ons focussen op kostenoptimalisatie en digitalisering om ervoor te zorgen dat deze recordniveaus van investeringen verenigbaar blijven met de betaalbaarheid voor consumenten. De medefinanciering van de transmissienettarieven door de Duitse staat – voor een bedrag van €6,5 miljard voor 2026 – zal bijdragen tot een evenwicht tussen de noodzakelijke infrastructuurontwikkeling en de impact op onze economieën. Ondertussen zit de elektrificatie in een stroomversnelling, en zetten nieuwe grote netbelastingen – met name de door AI aangestuurde vraag van datacenters – een zware druk op de netcapaciteit. Onze studie 'Storage for System Strength' toont aan dat hoe, waar en wanneer opslag plaatsvindt, bepalend wordt voor de efficiëntie en de stabiliteit. Als bewaker van het stroomnet pleit Elia Group voor duidelijke maatregelen: prioriteit geven aan rijpe, systeemrelevante projecten; opslag inzetten waar dat het stroomnet het best ondersteunt; en flexibiliteit integreren om ervoor te zorgen dat het net van morgen robuust en toekomstbestendig is, klaar om aan de behoeften van de samenleving te voldoen.

We hebben ook onze organisatie versterkt door belangrijke leidinggevende functies in te vullen, nieuwe bestuursleden te verwelkomen en talent aan te trekken in engineering, digitale technologieën, financiën en procurement. Deze toevoegingen ondersteunen ons vermogen om de omvang en complexiteit van ons huidige investeringsprogramma te beheren.

Buiten zijn kernmarkten blijft Elia Group zijn technische expertise inzetten via WindGrid en zijn consultingactiviteiten via EGL, ter ondersteuning van de ontwikkeling van transmissie in markten die een elektrificatie en modernisering van het stroomnet ondergaan. We blijven alert voor het veranderende regelgevingsklimaat, en blijven ons richten op het leveren van duurzame waarde.

In de Verenigde Staten hebben ongunstige ontwikkelingen in de regelgeving en een minder gunstige marktomgeving een impact gehad op de voortgang van onze transmissieactiviteiten. Na de strategische herziening die bij onze kwartaalresultaten werd aangekondigd, hebben we de boekwaarde van onze Amerikaanse portefeuille opnieuw beoordeeld. Dit resulteerde in een niet-kaskundige bijzondere waardevermindering van €99,1 miljoen op de energyRe Giga-portefeuille. Desalniettemin blijven we vertrouwen hebben in het langetermijnpotentieel van de Amerikaanse transmissiemarkt.

Vooruitblik

In 2026 ligt onze focus op de uitvoering van de volgende fase van ons investeringsprogramma, met behoud van kostendiscipline en operationele prestaties. We verwachten meer duidelijkheid op het vlak van regelgeving in al onze markten, wat belangrijk zal zijn voor de voortgang van onshore en offshore projecten, cross-border interconnecties en digitale infrastructuur. Belangrijke prioriteiten zijn onder meer de voortgang van het Prinses Elisabeth Eiland, de ontwikkeling van DC-corridors in Duitsland, de voltooiing van het Ostwind 3 netaansluitingssysteem en het opschalen van flexibiliteitsoplossingen ter ondersteuning van de systeemstabiliteit. We zullen blijven partnerschappen opbouwen, toptalent aantrekken en technologieën evalueren die bijdragen aan een meer geïntegreerd, veilig en duurzaam Europees energiesysteem.

In 2025 hebben we een solide basis gelegd voor het cruciale werk dat ons te wachten staat. Tijdens 2026 zullen essentiële beslissingen over onze toekomst worden genomen, met de verwachte goedkeuring van nieuwe netontwikkelingsplannen en de bepaling van belangrijke regelgevende kaders. Elia Group blijft zich inzetten voor het leveren van de infrastructuur die de energievoorziening van Europa in de toekomst zal verzekeren, de energiezuikerheid zal versterken en het veerkrachtige net zal uitbouwen waarvan onze samenlevingen vandaag en morgen afhankelijk zijn. We pakken deze ambitieuze agenda op een transparante en verantwoordelijke manier aan, en onderhouden een open dialoog met alle stakeholders naarmate de energietransitie in Europa vordert.

2. Duurzaamheid

Elia Group versterkte haar klimaatambitie met een nieuwe Scope 3-intensiteitsdoelstelling (een vermindering met twee derde ten opzichte van de bijkomende transformatorcapaciteit; SBTi-validatie is lopend), naast haar bestaande Scope 1- en 2-doelstellingen. Vanaf 2026 wordt de doelstelling voor het SF₆-lekpercentage aangescherpt tot 0,2%. Deze nieuwe doelstelling onderstreept het voortdurende leiderschap van het bedrijf in de sector, terwijl de industrie wacht op een bredere beschikbaarheid van SF₆-vrije alternatieven op de markt. Er werd aanzienlijke vooruitgang geboekt op milieuvlak: 50Hertz heeft een gecertificeerd ecologisch reservoir ('ecopool') van 35 hectare in gebruik genomen, en ETB heeft de kaap van 1000 hectare aan ecologisch beheerde corridors bereikt. Een circulaire lus in Zandvliet maakte grootschalige materiaalherwinning mogelijk uit een beschadigde dwarsregeltransformator. ETB breidde de ISO 14001-certificering uit naar 18 locaties, terwijl 50Hertz de ISO 45001- en ISO 14001-certificering vernieuwde en de ISO 50001-certificering behaalde. Initiatieven op het vlak van gezondheid en veiligheid werden bevorderd door het "Go for Zero!"-programma van ETB, evenals verbeterde veiligheidsopleidingen en de integratie van welzijnsondersteuning, waaronder psychologische eerste hulp en Just Culture ('juiste cultuur'). De vier Duitse TNB's hebben een gezamenlijke veiligheidscultuur aangenomen en 50Hertz heeft een netwerk van 40 getrainde psychologische eerstehulpverleners opgezet. Tijdens de Diversiteitsweek 2025 werd de nadruk gelegd op inclusie-inspanningen binnen de hele groep, en het eerste DEI-evenement op leiderschapsniveau bood tastbare vooruitgang aan vrouwen in leidinggevende functies. Tot slot werden governance en transparantie versterkt onder het bijgewerkte

kader “Zakelijk gedrag en dialoog”. Er werden nieuwe ambities en acties vastgelegd in het vooruitzicht van de KPI's die voor 2026 worden verwacht.

	Strijden tegen klimaatverandering	2019	2024	2025	Doelstelling
	Op de EU-taxonomie afgestemde CAPEX	n.v.t.	99,8%	99,9%	n.v.t.
	CO ₂ -voetafdruk van netverliezen (ktCO ₂ e)	898	756	743	-28% tegen 2030 in vergelijking met 2019
	Percentage SF ₆ -lekkage	0,15%	0,13%	0,11%	minder dan 0,25% per jaar
	Circulaire economie en milieubescherming	2019	2024	2025	Doelstelling
	Ecologische corridors geïmplementeerd in bossen (op basis van projecten) - ETB	54,3%	73,9%	77,3%	90% tegen 2030
	Ecologische corridors beheerd in bossen (op basis van onderhoud) - 50Hertz	n.v.t.	97,8%	97,5%	90% per jaar
	Veiligheid en gezondheid	2019	2024	2025	Doelstelling
	Medewerkers TRIR Groep	4,6	3,1	3,4	5,2 tegen 2030, wordt momenteel herzien
	Diversiteit, Gelijke Kansen en Inclusie	2019	2024	2025	Doelstelling
	Vrouwen in totale personeelsbestand	21%	24,5%	26,1%	25% tegen 2028
	Zakelijk gedrag en Dialoog				
	Nieuwe KPI's moeten in 2026 worden vastgelegd na de actualisering van de ambities in 2025				

3. Vooruitzichten en overige informatie³

Het investeringsplan van Elia Group wordt ondersteund door een robuust financieel kader dat is ontworpen om de huidige kredietratings te behouden, wat zorgt voor een sterke toegang tot de kapitaalmarkten en wat financiële flexibiliteit biedt. Voor 2026 verwacht Elia Group een nettowinst (aandeel Elia Group) tussen **€690 miljoen en €740 miljoen**.

- **In België**, rekening houdend met een Belgische OLO op 10 jaar van ongeveer 3,2%, streven we naar een (adjusted) nettowinst tussen €290 en €320 miljoen, en zijn we van plan om in 2026 ongeveer €1,7 miljard te investeren. De realisatie van dit investeringsprogramma is altijd onderhevig aan externe risico's.
- **In Duitsland (100%)**, rekening houdend met een basisrente van 2,8% voor het regulatoire rendement op eigen vermogen, streven we naar een (adjusted) nettowinst tussen €585 miljoen en €625 miljoen, terwijl we ook van plan zijn om in 2026 ongeveer €5,1 miljard te investeren. De realisatie van dit investeringsprogramma is altijd onderhevig aan externe risico's.
- **Het niet-gereguleerde segment en Nemo Link**, dat het rendement omvat van Nemo Link, het rendement van de niet-gereguleerde activiteiten (voornamelijk re.alto, EGI, WindGrid en energyRe Giga) en de operationele kosten die eigen zijn aan het beheer van een holding, zal naar verwachting een verlies rapporteren van -€30 miljoen tot -€10 miljoen. Dit verlies omvat een positieve bijdrage van ongeveer €25 miljoen door Nemo Link, afhankelijk van de beschikbaarheid van de interconnector.

Deze vooruitzichten houden geen rekening met mogelijke M&A transacties.

³ De volgende stellingen zijn toekomstgerichte verklaringen. De werkelijke resultaten kunnen aanzienlijk verschillen.

4. Kerncijfers

4.1 Elia Group

Kerncijfers

Kerncijfers (in miljoen €)	2025	2024	Vershil (%)
Opbrengsten, overige bedrijfsopbrengsten en netto inkomsten (kosten) van het afrekeningsmechanisme	4.273,1	4.102,9	4,1%
Investerings opgenomen volgens vermogensmutatiemethode	12,9	33,2	(61,2%)
EBITDA*	1.794,5	1.531,7	17,2%
EBIT	1.052,9	912,2	15,4%
Adjusted elementen	(99,1)	0,0	n.r.
Adjusted EBIT	1.151,9	912,2	26,3%
Nettofinancieringskosten	(184,7)	(172,4)	7,2%
Adjusted nettowinst	716,5	512,5	39,8%
Nettowinst	683,1	512,5	33,3%
Minderheidsbelangen	97,2	62,0	56,8%
Nettowinst toe te rekenen aan de groep	585,9	450,6	30,0%
Hybride effecten	29,3	29,3	(0,2%)
Nettowinst toe te rekenen aan eigenaars van gewone aandelen	556,6	421,3	32,1%
Kerncijfers van de financiële positie (in miljoen €)	2025	2024	Vershil (%)
Totaal activa	32.148,6	24.927,6	29,0%
Eigen vermogen toe te rekenen aan de eigenaars van de vennootschap	8.150,2	5.556,2	46,7%
Netto financiële schuld	13.629,6	12.798,2	6,5%
Netto financiële schuld, excl EEG en soortgelijke mechanismen	14.083,0	13.158,7	7,0%
Kerncijfers per aandeel	2025	2024	Vershil (%)
Winst per aandeel (in €) (deel Elia)	5,56	5,73	(2,9%)
Bonus gecorrigeerde winst per aandeel (in €) (deel Elia)**	5,51	5,45	1,0%
Rendement op eigen vermogen (adj.) (%) (deel Elia)	7,29	8,37	(12,9%)
Eigen vermogen toe te rekenen aan de eigenaars van de vennootschap per aandeel (in €)	69,9	68,6	2,0%

* Wijzigingen in voorzieningen zijn nu opgenomen in de EBITDA, waarbij FY2024 in overeenstemming hiermee werd herwerkt

** Bonus gecorrigeerde Winst per aandeel (in €) (aandeel Elia) omvat de bonusaanpassing die betrekking heeft op de kwestie van de uitgifte van de rechten voor 2025 (bonus aanpassingsfactor van 0,95)

Zie deel 4.6 voor informatie over adjusted elementen en de nuttige links (deel 7) voor de verklarende woordenlijst

In overeenstemming met IFRS 8 heeft de groep de volgende bedrijfssegmenten bepaald:

- **Elia Transmission (België)**, dat de gereguleerde activiteiten omvat in België (d.w.z. de gereguleerde activiteiten van Elia Transmission Belgium);
- **50Hertz Transmission (Duitsland)**, dat de gereguleerde activiteiten omvat in Duitsland;
- **Het niet-gereguleerde segment en Nemo Link**, dat bestaat uit de niet-gereguleerde activiteiten binnen Elia Group, Nemo Link, Elia Grid International, Eurogrid International, re.alto, WindGrid (incl. energyRe Giga) en de financieringskosten verbonden aan de bijkomende participatie van 20% in Eurogrid GmbH in 2018.

Afronding – Alle cijfers in dit rapport werden afgerond. De gerapporteerde varianties werden berekend op basis van de brongegevens vóór afronding, wat betekent dat er varianties kunnen afwijken.

Financieel

De adjusted nettowinst van Elia Group steeg in 2025 met 39,8% tot €716,5 miljoen (+€204,0 miljoen), als gevolg van sterke operationele en financiële prestaties in alle bedrijfssegmenten.

Elia Transmission (België) liet solide resultaten optekenen, ondersteund door aangehouden groei in zijn gereguleerd actief, de stijging van het eigen vermogen na de kapitaalverhoging en een hoger regulatorisch rendement op eigen vermogen. 50Hertz Transmission (Duitsland) rapporteerde ook sterke prestaties gedreven door hogere investeringsvergoedingen uit de groei van activa en het toenemende deel van de activabasis dat voordeel haalt uit de hogere variabele rentevoet die sinds 2024 van toepassing is. Hoewel de financieringskosten in Duitsland stegen, werd dit effect gedeeltelijk geneutraliseerd door hogere gekapitaliseerde financieringskosten en rentebetalingen van de ontwikkelaar van een offshore project, aangezien 50Hertz het platform voorfinanciert. Bovendien profiteerde de waardering van lange termijn voorzieningen van de gestegen rente in het laatste kwartaal van 2025. Het niet-gereguleerde segment en Nemo Link leverden een positieve bijdrage aan de adjusted nettowinst, aangezien de holding profijt haalt uit een fiscale consolidatie voor het boekjaar 2025, terwijl de cumulatieve cap de nettobijdrage van Nemo Link beperkte, ondanks zeer sterke operationele prestaties.

De nettowinst van Elia Group liet een minder uitgesproken stijging optekenen van 33,3% tot €683,1 miljoen, aangezien de resultaten werden beïnvloed door verschillende eenmalige adjusted elementen. Het belangrijkste effect was een niet-kaskundige afwaardering van €99,1 miljoen op de Amerikaanse portefeuille van energyRe Giga, als gevolg van verlengde projecttermijnen. Dit werd gedeeltelijk geneutraliseerd door een stijging van €46,5 miljoen als gevolg van de herwaardering van uitgestelde belastingen in Duitsland, die werd veroorzaakt door de geplande verlaging van het federale vennootschapsbelastingtarief van 15% naar 10% tussen 2028 en 2032. Bovendien profiteerde de groep in België van een belastingvoordeel van €19,2 miljoen omwille van een fiscale consolidatie voor het boekjaar 2024.

Na aftrek van €97,2 miljoen van minderheidsbelangen en €29,3 miljoen toe te rekenen aan houders van hybride effecten, steeg de **nettowinst toe te rekenen aan de eigenaars van gewone aandelen** tot €556,6 miljoen.

In 2025 investeerde Elia Group €5.186,2 miljoen om de interne backbone te versterken van zowel het Belgische als het Duitse net, de offshore infrastructuur te ontwikkelen en de digitalisering van onze systemen verder te implementeren. De **netto financiële schuld, exclusief EEG en soortgelijke mechanismen**, bedroeg €14.083,0 miljoen (+€924,3 miljoen). Deze stijging kwam voornamelijk tot stand door de uitvoering van het CAPEX-plan, dat hoger was dan de gecombineerde financiering uit de kapitaalverhogingen van 2025 (€2.206,8 miljoen) en de operationele kasstromen (€2.090,4 miljoen).

Naast een beroep op de aandelenmarkt bleef Elia Group ook toegang houden tot de schuldkapitaalmarkt om de organische groei te financieren. In 2025 bedroeg de totale schuldfinanciering voor alle entiteiten van de groep €3,6 miljard. Eurogrid haalde €3,1 miljard op via een combinatie van leningen en de uitgifte van obligaties, en loste met succes een obligatie van €500 miljoen af op vervaldag. ETB gaf zijn eerste Europese groene obligatie uit voor een bedrag van €500 miljoen, en profiteerde van de gunstige marktomstandigheden om een obligatie met vervaldag in 2026 voor te financieren en tegelijk een EIB-lening van €100 miljoen terug te betalen. Bovendien breidde de groep zijn handelspapierprogramma's uit tot €1,55 miljard (+€1.215 miljoen). Aan het einde van het jaar behield de groep een sterke financiële flexibiliteit, met €11,9 miljard beschikbaar op kasbeheerrekeningen, niet-opgenomen kredietfaciliteiten en leningen, en handelspapierprogramma's. De gemiddelde schuldfinancieringskost van Elia Group steeg licht tot 2,9% (+10 basispunten tegenover 2024). Standard & Poor's heeft de BBB kredietrating van de groep herbevestigd, met een stabiele outlook.

Het eigen vermogen toe te rekenen aan de eigenaars van de vennootschap steeg met €2.593,9 miljoen tot €8.150,2 miljoen voornamelijk gedreven door de kapitaalverhogingen in 2025 (+€2.186,6 miljoen na aftrek van kosten), de nettowinst in 2025 (+€585,9 miljoen), de dividenduitkering in 2024 (-€150,7 miljoen) en de coupons op hybride schuldinstrumenten (-€29,3 miljoen).

4.2 Elia Transmission (België)

Hoogtepunten

- We hebben ons investeringsprogramma uitgevoerd, waardoor het Belgische net werd versterkt en de duurzaamheid op lange termijn werd ondersteund. De RAB steeg hiermee met 12,9% tot €7,8 miljard (100% RAB op jaareinde).
- De (adjusted) nettowinst bedroeg €272,1 miljoen, gedreven door een groeiende activabasis, een hogere risicovrije rentevoet, een hoger eigen vermogen door de kapitaalverhoging en solide prestaties op het vlak van incentives.
- De netto financiële schuld daalde tot €3.849,3 miljoen, ondersteund door robuuste operationele kasstromen en de kapitaalinjectie van €1,05 miljard in ETB.
- ETB plaatste met succes een EU-groene obligatie van €500 miljoen (conform EU GBS) en breidde haar handelspapierprogramma uit tot €700 miljoen om te voorzien in haar kortetermijnfinancieringsbehoeften.

Kerncijfers

Elia Transmission kerncijfers (in miljoen €)	2025	2024	Vershil (%)
Opbrengsten, overige bedrijfsopbrengsten en netto inkomsten (kosten) van het afrekeningsmechanisme	1.603,9	1.608,9	(0,3%)
<i>Opbrengsten</i>	<i>1.608,2</i>	<i>1.190,6</i>	<i>35,1%</i>
<i>Overige bedrijfsopbrengsten</i>	<i>156,7</i>	<i>170,5</i>	<i>(8,1%)</i>
<i>Netto inkomsten (kosten) van het afrekeningsmechanisme</i>	<i>(160,9)</i>	<i>247,8</i>	<i>(164,9%)</i>
Investerings opgenomen volgens vermogensmutatiemethode	3,8	3,3	15,7%
EBITDA*	684,8	595,2	15,1%
EBIT	418,1	352,0	18,8%
<i>Adjusted elementen</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>n.r.</i>
<i>Adjusted EBIT</i>	<i>418,1</i>	<i>352,0</i>	<i>18,8%</i>
Nettofinancieringskosten	(67,3)	(70,5)	(4,5%)
Winstbelastingen	(78,7)	(67,7)	16,2%
Nettowinst	272,1	213,8	27,3%
<i>Adjusted elementen</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>n.r.</i>
Adjusted nettowinst	272,1	213,8	27,3%
Kerncijfers van de financiële positie (in miljoen €)	2025	2024	Vershil (%)
Totaal activa	11.455,4	9.466,4	21,0%
Totaal eigen vermogen	4.382,8	3.130,7	40,0%
Netto financiële schuld	3.849,3	4.365,3	(11,8%)
Vrije kasstroom	(456,2)	(841,8)	(45,8%)

* Wijzigingen in voorzieningen zijn nu opgenomen in de EBITDA, waarbij FY2024 in overeenstemming hiermee werd herwerkt
Zie deel 4.6 voor informatie over adjusted elementen en de nuttige links (deel 7) voor de verklarende woordenlijst

Financieel

De (adjusted) nettowinst steeg met 27,3% tot €272,1 miljoen, voornamelijk dankzij de volgende elementen:

1. Een hogere billijke vergoeding (+€40,0 miljoen) door een groeiende activabasis en de versterkte vermogenspositie na de kapitaalverhoging van €1,05 miljard. ETB profiteerde ook van een hogere vergoeding van het eigen vermogen in vergelijking met vorig jaar, als gevolg van een stijging van de onderliggende risicovrije rentevoet (3,19% tegenover 2,91% in 2024).
2. Een lichte toename van de incentives (+€1,1 miljoen) geeft de aanhoudend sterke operationele prestaties weer.
3. Hogere gekapitaliseerde financieringskosten (+€14,3 miljoen) door een toename van de activa in aanbouw en een lichte stijging van de gemiddelde kostprijs van de schuld.
4. Een eenmalige tariefcompensatie voor de financiële kosten van de kapitaalverhogingen die in 2025 werden doorgevoerd (+€7,6 miljoen), inclusief de kapitaalverhoging voor het personeel.

Deze effecten werden gedeeltelijk gecompenseerd door:

5. Regulatoire afrekeningen na de herziening van de saldi 2024 (-€2,0 miljoen) en overige elementen (-€2,6 miljoen), waaronder met name een negatief effect van uitgestelde belastingen (-€3,3 miljoen), lagere bijdragen in verband met personeelsbeloningen (-€1,7 miljoen), lagere activeringskosten voor langlopende uitgiftekosten (-€1,6 miljoen), gedeeltelijk gecompenseerd door de activering van software en hardware (+€3,2 miljoen).

De netto financiële schuld daalde tot €3.849,3 miljoen (-11,8%), als gevolg van een verbeterde liquiditeit na de push-down van €1,05 miljard naar ETB uit de kapitaalverhoging van €2,2 miljard (inclusief personeelstranche). Die

daling ging gepaard met sterke operationele kasstromen (+€948,9 miljoen) die de CAPEX-uitgaven van het jaar (€1,4 miljard) overtrof.

Gedurende het jaar bleef ETB actief gebruikmaken van de kapitaalmarkten, en gaf het een nieuwe Europese groene obligatie uit ter waarde van €500 miljoen met een looptijd van 10 jaar en een coupon van 3,50% om een obligatie met vervaldatum in 2026 te herfinancieren. Daarnaast heeft het bedrijf een EIB-lening van €100 miljoen terugbetaald. Na deze transactie stegen de gemiddelde kosten van de schuld tot 2,53% (+13 basispunten). ETB blijft een evenwichtig maturiteitsprofiel van de schuld handhaven, waarbij alle uitstaande schuld een vaste coupon heeft. De aan duurzaamheid gekoppelde heropneembare kredietfaciliteit (€1.260 miljoen) en het handelspapier (€700 miljoen) bleven eind 2025 volledig ongebruikt. Elia Transmission Belgium kreeg van Standard & Poor's een BBB+ kredietbeoordeling met een stabiel vooruitzicht.

Het eigen vermogen nam toe tot €4.382,8 miljoen (+€1.252,1 miljoen), dankzij de netto-opbrengst van de kapitaalinjectie (na kosten) (+€1.049,4 miljoen), de winst van het boekjaar (+€272,1 miljoen), en werd gedeeltelijk geneutraliseerd door de dividenduitkering aan Elia Group (-€69,3 miljoen).

4.3 50Hertz Transmission (Duitsland)

Hoogtepunten

- Het investeringsprogramma voor zowel onshore als offshore projecten werd uitgevoerd, wat voor een toename van de RAB zorgde met 28,3% tot €14,8 miljard (100% van de RAB op jaareinde).
- De adjusted nettowinst bedroeg €439,0 miljoen, en weerspiegelt de aanhoudende activagroei en hogere opbrengsten in het basisjaar. Deze toename werd gedeeltelijk tenietgedaan door hogere operationele en financiële kosten.
- De nettowinst steeg sterker tot €485,5 miljoen, dankzij een eenmalige herwaardering van de uitgestelde belastingen (€46,5 miljoen) als gevolg van de geplande verlaging van de Duitse federale vennootschapsbelastingtarieven van 15% naar 10% tussen 2028 en 2032.
- Wat de financiering betreft, kon 50Hertz zijn liquiditeitspositie aanzienlijk versterken door de uitgifte van groene obligaties en leningen ter waarde van €3,1 miljard en door een handelspapierprogramma van €750 miljoen af te sluiten. De aandeelhouders bleven de strategie voor de uitbreiding van het netwerk verder ondersteunen met een kapitaalinjectie van €600 miljoen.

Kerncijfers

50Hertz Transmission kerncijfers (in miljoen €)	2025	2024	Vershil (%)
Opbrengsten, overige bedrijfsopbrengsten en netto inkomsten (kosten) van het afrekeningsmechanisme	2.720,9	2.520,1	8,0%
<i>Opbrengsten</i>	<i>2.824,0</i>	<i>2.566,1</i>	<i>10,0%</i>
<i>Overige bedrijfsopbrengsten</i>	<i>284,8</i>	<i>249,6</i>	<i>14,1%</i>
<i>Netto inkomsten (kosten) van het afrekeningsmechanisme</i>	<i>(387,9)</i>	<i>(295,6)</i>	<i>31,2%</i>
EBITDA*	1.147,6	906,3	26,6%
EBIT	727,2	532,0	36,7%
Nettofinancieringskosten	(91,7)	(81,8)	12,1%
Winstbelastingen	(150,1)	(142,3)	5,4%
Nettowinst	485,5	307,9	57,7%
Waarvan toe te rekenen aan de Elia Group	388,4	246,3	57,7%
<i>Adjusted elementen</i>	<i>46,5</i>	<i>0,0</i>	<i>n.r.</i>
Adjusted nettowinst	439,0	307,9	42,6%
Kerncijfers van de financiële positie (in miljoen €)	2025	2024	Vershil (%)
Totaal activa	18.696,4	14.155,3	32,1%
Totaal eigen vermogen	3.965,0	3.097,2	28,0%
Netto financiële schuld	9.296,7	7.224,0	28,7%
Netto financiële schuld, excl EEG en soortgelijke mechanismen	9.750,1	7.584,5	28,6%
Vrije kasstroom	(2.434,9)	(2.883,0)	(15,5%)

* Wijzigingen in voorzieningen zijn nu opgenomen in de EBITDA, waarbij FY2024 in overeenstemming hiermee werd herwerkt

Opbrengsten, kosten, activa en verplichtingen worden in de tabel gerapporteerd aan 100%

Zie deel 4.6 voor informatie over adjusted elementen en de nuttige links (deel 7) voor de verklarende woordenlijst

Financieel

De **adjusted nettowinst** steeg tot €439,0 miljoen (+42,6%) als gevolg van:

1. De activagroei leidde tot een hogere vergoeding voor onshore en offshore investeringen (+€173,5 miljoen) als gevolg van de voortdurende uitbreiding van de activabasis. Bovendien profiteerde het resultaat van een hogere vergoeding van het eigen vermogen op investeringen in 2025 (5,72% tegenover 5,65% in 2024).

De effecten werden gedeeltelijk gecompenseerd door:

2. De outperformance van de bedrijfsuitgaven nam licht af (-€3,4 miljoen), aangezien de stijging van de bedrijfsuitgaven en andere kosten – als gevolg van de uitbreiding van de activiteiten, met name voor IT- en personeelskosten – niet volledig werd gecompenseerd door de voor inflatie gecorrigeerde opbrengsten van het basisjaar.
3. Hogere afschrijvingen (-€32,1 miljoen) door de ingebruikname van projecten.
4. De financiële kosten kenden een toename (-€6,9 miljoen), voornamelijk als gevolg van de voortdurende uitgave van schuldinstrumenten door Eurogrid (-€74,1 miljoen). Dit werd gedeeltelijk geneutraliseerd door stijgende gekapitaliseerde financieringskosten als gevolg van de activagroei (+€32,4 miljoen), opgebouwde rente-opbrengsten van de ontwikkelaar van een offshore platform (+€27,9 miljoen) en disconterings-effecten op lange termijn voorzieningen omwille van stijgende rentevoeten (+€10,3 miljoen).

De **nettowinst** kende een sterkere stijging tot €485,5 miljoen (+57,7%), ondersteund door een eenmalige stijging met €46,5 miljoen als gevolg van de herwaardering van uitgestelde belastingen in verband met de geplande verlaging van het federale vennootschapsbelastingtarief van 15% naar 10% tussen 2028 en 2032.

De **netto financiële schuld, exclusief EEG en soortgelijke mechanismen** steeg met €2.165,5 miljoen ten opzichte van eind 2024, en bedroeg in totaal €9.750,1 miljoen. De uitvoering van €3,8 miljard aan CAPEX-uitgaven werd gedeeltelijk gefinancierd uit de operationele kasstroom, en aangevuld met opbrengsten uit de schuldkapitaalmarkt. Bovendien werd de liquiditeit versterkt door de kapitaalverhoging van €600 miljoen die door de aandeelhouders aan 50Hertz werd toegewezen. Inclusief EEG en soortgelijke mechanismen steeg de netto financiële schuld met €2.072,7 miljoen door de hogere kassaldi in verband met deze regelingen. Vanaf december 2025 bedroeg de kaspositie voor EEG en soortgelijke mechanismen €453,4 miljoen.

In 2025 bleef Eurogrid een beroep doen op de schuldkapitaalmarkt om zijn investeringsplan te ondersteunen en zijn liquiditeitsprofiel te versterken. In de loop van het jaar gaf Eurogrid voor €3,1 miljard aan groene obligaties en leningen uit, terwijl het een obligatie van €500 miljoen op vervaldag afloste. Als gevolg van deze financieringsactiviteiten stegen de gemiddelde kosten van de schuld eind 2025 licht tot 2,96% (+5 basispunten). Alle back-upfaciliteiten (€3,9 miljard) en het handelspapierprogramma (€750 miljoen) blijven ongebruikt. Bovendien heeft Eurogrid een nieuwe groene lening van €850 miljoen afgesloten, die aan het einde van het jaar volledig ongebruikt bleef. Hierdoor kon het zijn liquiditeitspositie met het oog op het investeringsplan voor 2026 nog verder versterken. Eurogrid kreeg van Standard & Poors de rating BBB met een stabiele outlook.

Het **totale eigen vermogen** steeg met €867,7 miljoen tot €3.965,0 miljoen, voornamelijk dankzij de injectie van €600 miljoen in Eurogrid pro rata door Elia Group (€480 miljoen) en KfW (€120 miljoen), waarmee zij hun langetermijnengagement voor de energietransitie aantonen. Daarnaast droeg de winstretentie in 2025 €275,5 miljoen bij, na dividenduitkeringen van €210 miljoen aan aandeelhouders voor het boekjaar 2024. Tot slot daalden de afdekkingsreserves licht (-€13,1 miljoen), en werden ze gedeeltelijk gecompenseerd door de herwaardering van verplichtingen tot vergoedingen na uitdiensttreding.

4.4 Niet-gereguleerde activiteiten en Nemo Link

Hoogtepunten

- De adjusted nettowinst bedroeg €5,3 miljoen, voornamelijk dankzij lagere belastinguitgaven door fiscale consolidatie voor het boekjaar 2025 op holdingniveau, en werd gedeeltelijk geneutraliseerd door een lagere bijdrage van Nemo Link en de operationele entiteiten, hogere financieringskosten en een regulatoire afrekening.
- De nettowinst omvatte een negatieve impact van -€79,9 miljoen uit adjusted elementen gerelateerd aan de herbeoordeling van de Amerikaanse portefeuille (-€99,1 miljoen) en de positieve impact van een fiscale consolidatie in België (+€19,2 miljoen) voor het boekjaar 2024.
- De nettoschuld daalde, ondersteund door sterke kassaldi op holdingniveau na de uitgifte van de rechten, zelfs na de kapitaalinjectie van €1,05 miljard in ETB en de kapitaalinjectie van €480 miljoen in 50Hertz.

Kerncijfers

Niet-gereguleerd segment en Nemo Link Kerncijfers (in miljoen €)	2025	2024	Vershil (%)
Opbrengsten en overige bedrijfsopbrengsten	83,4	107,3	(22,3%)
Investerings opgenomen volgens vermogensmutatiemethode	9,0	29,9	(69,7%)
EBITDA*	(38,2)	30,8	(224,0%)
EBIT	(92,7)	28,8	(421,8%)
<i>Adjusted elementen</i>	<i>(99,1)</i>	<i>0,0</i>	<i>n.r</i>
<i>Adjusted EBIT</i>	<i>6,4</i>	<i>28,8</i>	<i>(77,8%)</i>
Nettofinancieringskosten	(25,5)	(20,7)	23,4%
Winstbelastingen	43,7	(17,3)	(352,5%)
Nettoverlies	(74,5)	(9,2)	710,2%
Waarvan toe te rekenen aan de Elia Group	(74,6)	(9,6)	677,4%
<i>Adjusted elementen</i>	<i>(79,9)</i>	<i>0,0</i>	<i>n.r</i>
Adjusted nettowinst/(verlies)	5,3	(9,2)	(157,9%)
Kerncijfers van de financiële positie (in miljoen €)	2025	2024	Vershil (%)
Totaal activa	5.138,9	2.621,9	96,0%
Totaal eigen vermogen	3.607,3	1.206,1	199,1%
Netto financiële schuld	483,7	1.208,9	(60,0%)

* Wijzigingen in voorzieningen zijn nu opgenomen in de EBITDA, waarbij FY2024 in overeenstemming hiermee werd herwerkt
Zie deel 4.6 voor informatie over adjusted elementen en de nuttige links (deel 7) voor de verklarende woordenlijst

De ontwikkeling van de transmissieactiviteiten van de groep in de VS werd negatief beïnvloed door ongunstige veranderingen in het regulatorisch kader en de verslechterende marktomstandigheden na de machtswisseling in de Verenigde Staten. Als onderdeel van een strategische herziening van onze investering hebben we de boekwaarde van onze Amerikaanse portefeuille opnieuw beoordeeld, en hierbij rekening gehouden met een verlengde projecttermijn en de veranderende omstandigheden. Deze herziening resulteerde in een niet-contante bijzondere waardevermindering van -€70,8 miljoen op de energyRe Giga-portefeuille (verdeeld over een verlies op deelnemingen verwerkt volgens vermogensmutatiemethode van -€18,0 miljoen geboekt op het niveau van energyRe Giga en een afschrijving van -€52,8 miljoen op het niveau van WindGrid US). Daarnaast heeft de groep een

voorziening (-€28,3 miljoen) opgenomen voor een verlieslatend contract met betrekking tot de resterende investeringsverplichting van \$150 miljoen. Dit leidt tot een totale bijzondere waardevermindering van -€99,1 miljoen op de Amerikaanse activa van de groep.

De bijdrage van de **investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode** aan het resultaat van de groep daalde met -€20,9 miljoen ten opzichte van 2024. Dit weerspiegelt voornamelijk een eenmalige afschrijving van Amerikaanse activa (-€18,0 miljoen), een lagere bijdrage van energyRe Giga (-€1,7 miljoen) en een lagere bijdrage van Nemo Link (-€1,2 miljoen).

De sterke operationele prestaties van Nemo Link haalden profijt uit opbrengsten boven de cap. De daling van de inkomsten uit congestie ten opzichte van 2024 – een gevolg van lagere spreads – werd bijna volledig gecompenseerd door de stijging van inkomsten uit de capaciteitsmarkt en ondersteunende diensten. In 2025 behield de interconnector een hoge beschikbaarheidsgraad van 98,7%. Ondanks deze sterke operationele prestaties was de bijdrage van Nemo Link (€30,6 miljoen) iets lager dan in 2024 (-€1,2 miljoen), voornamelijk als gevolg van rente boven de cap die, samen met het cap-surplus zelf, na de beoordelingsperiode (2024-2028) aan de regulatoren moet worden betaald.

De adjusted EBIT daalde tot €6,4 miljoen (-€22,4 miljoen). Deze daling kwam voornamelijk tot stand door een lagere bijdrage van de holding (-€12,5 miljoen), lagere bijdragen van EGI (-€2,4 miljoen) en lagere resultaten van de geassocieerde ondernemingen Nemo Link en energyRe Giga (-€2,9 miljoen). Daarnaast werd de EBIT negatief beïnvloed door hogere ontwikkelingskosten bij WindGrid (-€2,2 miljoen) en hogere niet-gereguleerde kosten, inclusief de regulatoire afrekening (-€2,1 miljoen). In totaal was de daling van de **EBIT** meer uitgesproken (-€121,5 miljoen) als gevolg van een eenmalige afschrijving gekoppeld aan de Amerikaanse portefeuille van WindGrid (-€99,1 miljoen).

De **nettofinancieringskosten** namen toe tot -€25,5 miljoen (-€4,8 miljoen), voornamelijk onder impuls van hogere financieringskosten (-€9,5 miljoen) doordat Elia Group SA in 2024 een beroep deed op de schuldkapitaalmarkt om haar groei te financieren, en van schommelingen in de wisselkoersresultaten (-€13,3 miljoen) in verband met de afdekking van de blootstelling aan de USD van Elia Group in verband met WindGrid US. Dit werd gedeeltelijk gecompenseerd door hogere interestbaten gekoppeld aan de opbrengsten van de kapitaalverhoging, het proactieve liquiditeitsbeheer van de groep (+€14,8 miljoen) en de earn-out aanpassing op de participatie van energyRe Giga in WindGrid (+€3,4 miljoen).

De evolutie van de **winstbelastingen** ten opzichte van vorig jaar wordt voornamelijk positief beïnvloed door een impact van +€19,2 miljoen gerelateerd aan de fiscale consolidatie voor het boekjaar 2024, en een impact van +€24,7 miljoen gerelateerd aan het huidige jaar, opgesplitst tussen de holding (+€21,7 miljoen) en Eurogrid International (+€3,0 miljoen). Dit is het gevolg van de wet die eind 2025 werd goedgekeurd, en die een einde maakt aan de discriminerende behandeling die voorheen gold bij het combineren van het stelsel van groepsbijdragen met het stelsel van de aftrek voor definitief belaste inkomsten. Deze wetswijziging ondersteunt de toepassing van

groepsbijdragen (fiscale consolidatie), waardoor gebruik kan worden gemaakt van fiscale verliezen op het niveau van Elia Group SA en Eurogrid International SA.

De adjusted nettowinst steeg met €14,5 miljoen tot €5,3 miljoen, als gevolg van:

1. Hogere bijdrage van de holding (+€16,7 miljoen) voornamelijk als gevolg van lagere belastinguitgaven in verband met fiscale consolidatie in België (+€21,7 miljoen) en lagere bedrijfsuitgaven (+€3,0 miljoen), die gedeeltelijk werden geneutraliseerd door hogere financiële kosten (-€8,0 miljoen) voor schulduitgiften in de loop van 2024.

Dit werd gedeeltelijk geneutraliseerd door:

2. Hogere afwijzing van kosten na de herziening van de saldi door de regulator (-€3,3 miljoen).
3. Lagere bijdragen van EGI (-€2,8 miljoen).
4. Overige elementen (+€4,0 miljoen), waaronder €3,0 miljoen in verband met de fiscale consolidatie gelinkt aan Eurogrid International.

Het gerapporteerde **nettoverlies** bedraagt -€74,5 miljoen. Het omvat immers -€99,1 miljoen aan afschrijvingen op Amerikaanse activa. Deze afschrijving weerspiegelt een herwaardering van hun terugvorderbare waarde na een verlenging van de projecttermijnen. Daarnaast is er een positieve impact van €19,2 miljoen voortvloeiend uit de toepassing van het Belgische fiscale consolidatiemechanisme en gekoppeld aan belastingperiodes vóór 2025, en die als zodanig een eenmalige aanpassing vertegenwoordigt in plaats van een terugkerend belastingvoordeel.

De **netto financiële schuld** daalde met €725,2 miljoen tot €483,7 miljoen. Begin 2025 werd de liquiditeit van de holding aanzienlijk versterkt door de opbrengst van de kapitaalverhoging van €2,2 miljard die in april werd uitgevoerd. De opbrengst werd geleidelijk doorgeschoven naar de operationele entiteiten (€1,050 miljoen naar ETB en €480 miljoen naar 50 Hertz). Net als de operationele entiteiten breidde de holding zijn handelspapierprogramma tot €100 miljoen uit om zijn financiële flexibiliteit en robuustheid te ondersteunen.

Het totale eigen vermogen steeg met +€2.401,1 miljoen, voornamelijk dankzij de kapitaalverhoging van €2,2 miljard. Bijgevolg stegen de **totale activa** met +€2.516,9 miljoen.

4.5 Segmentreconciliatie

Groepsresultaten (in miljoen €) – periode eindigend per 31 december	2025	2025	2025	2025	2025
	Elia Transmission	50Hertz Transmission	Niet- gereguleerde activiteiten en Nemo Link	Consolidatie herwerkingen & intersegment transacties	Elia Group
	(a)	(b)	(c)	(d)	(a) + (b) + (c) + (d)
Opbrengsten	1.608,2	2.824,0	80,3	(70,3)	4.442,2
Overige bedrijfsopbrengsten	156,7	284,8	3,1	(64,8)	379,8
Netto inkomsten (kosten) van het afrekeningsmechanisme	(160,9)	(387,9)	0,0	0,0	(548,8)
Afschrijvingen en waardeverminderingen	(266,7)	(420,4)	(54,5)	0,0	(741,6)
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	414,3	727,2	(101,7)	0,2	1.040,0
Aandeel in resultaat van investeringen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode, na belastingen	3,8	0,0	9,0	0,0	12,9
Resultaten voor intrest en belastingen (EBIT)	418,1	727,2	(92,7)	0,2	1.052,9
Resultaten voor afschrijvingen, waardeverminderingen, intresten en belastingen (EBITDA)*	684,8	1.147,6	(38,2)	0,2	1.794,5
Financieringsbaten	30,0	96,8	56,4	(10,2)	173,1
Financieringslasten	(97,3)	(188,5)	(81,9)	10,0	(357,8)
Winstbelastingen	(78,7)	(150,1)	43,7	0,0	(185,0)
Nettowinst	272,1	485,5	(74,5)	0,0	683,1
Nettowinst toe te rekenen aan de eigenaars van de vennootschap	272,1	388,4	(74,6)	0,0	585,9
Geconsolideerde financiële positie (in miljoen €)	31 december 2025	31 december 2025	31 december 2025	31 december 2025	31 december 2025
Totaal activa	11.455,4	18.696,4	5.138,9	(3142,1)	32.148,6
RAB investeringsuitgaven	1.399,6	3.786,6	0,0	0,0	5.186,2
Netto financiële schuld**	3.849,3	9.296,7	483,7	0,0	13.629,6

* Wijzigingen in voorzieningen zijn nu opgenomen in de EBITDA, waarbij 2024 in overeenstemming hiermee werd herwerkt.

** Nettoschuld inclusief de EEG en soortgelijke mechanismen.

4.6 Adjusted elementen – reconciliatietabel

(in miljoen €) – Periode eindigend 31 december 2025	Elia Transmisse	50Hertz Transmissie	Niet-gereguleerde activiteiten en Nemo Link	Consolidatie herwerkingen & intersegment transacties	Elia Group
Adjusted elementen					
Waardeverminderingen energyRe Giga	0,0	0,0	(70,8)	0,0	(70,8)
Provisie voor verlieslatende contracten	0,0	0,0	(28,3)	0,0	(28,3)
Adjusted elementen - EBIT	0,0	0,0	(99,1)	0,0	(99,1)
Wijziging van het Duitse belastingtarief	0,0	46,5	0,0	0,0	46,5
Fiscale consolidatie voor voorgaande jaren	0,0	0,0	19,2	0,0	19,2
Adjusted elementen – Nettowinst/(verlies)	0,0	46,5	(79,9)	0,0	(33,4)

De jaarresultaten voor 2024 bevatten geen adjusted elementen.

4.7 Geconsolideerde jaarrekening

Geconsolideerde resultatenrekening

(in miljoen €) - Periode eindigend op 31 december	2025	2024
Opbrengsten	4.442,2	3.767,0
Grond- en hulpstoffen	(17,9)	(23,0)
Overige bedrijfsopbrengsten	379,8	383,6
Netto opbrengsten (kosten) van het afrekeningsmechanisme	(548,8)	(47,8)
Diensten en diverse goederen	(1.800,1)	(2.071,8)
Personeelskosten	(555,4)	(471,0)
Afschrijvingen en waardeverminderingen	(741,6)	(619,4)
Wijziging in voorzieningen	(47,9)	(0,3)
Overige bedrijfskosten	(70,3)	(38,2)
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	1.040,0	879,1
Aandeel in resultaat van investeringen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode (na belastingen)	12,9	33,2
Resultaten voor intrest en belastingen (EBIT)	1.052,9	912,2
Nettofinancieringskosten	(184,7)	(172,4)
Financieringsbatens	173,1	104,1
Financieringslasten	(357,8)	(276,5)
Winst vóór winstbelastingen	868,1	739,8
Winstbelastingen	(185,0)	(227,3)
Winst over de verslagperiode	683,1	512,5
Winst toe te rekenen aan:		
Eigenaars van aandelen van de moedermaatschappij - eigenaars van gewone aandelen	556,6	421,3
Houders van aandelen van de moedermaatschappij - hybride effecten	29,3	29,3
Minderheidsbelang	97,2	62,0
Winst over de verslagperiode	683,1	512,5
Winst per aandeel (in €)		
Winst per aandeel (in €) (deel Elia)	5,56	5,73
Bonus gecorrigeerde winst per aandeel (in €) (deel Elia)*	5,51	5,45

Afronding – Alle cijfers in dit rapport werden afgerond. De gerapporteerde varianties werden berekend op basis van de brongegevens vóór afronding, wat betekent dat er varianties kunnen afwijken.

*Bonus gecorrigeerde Winst per aandeel (in €) (aandeel Elia) omvat de bonusaanpassing die betrekking heeft op de kwestie van de uitgifte van de rechten voor 2025 (bonus aanpassingsfactor van 0,95)

Geconsolideerde financiële positie

(in miljoen €) – Per 31 december 2025 31 december 2024

Activa

Vaste activa	26.221,1	21.425,9
Materiële vaste activa	22.099,5	17.692,6
Goodwill	2.411,1	2.411,1
Immateriële vaste activa	759,4	565,2
Investerings opgenomen volgens de vermogensm	412,8	512,7
Overige financiële vaste activa	183,8	186,3
Derivaten	0,0	2,3
Handels- en overige vorderingen op lange termijn	353,7	55,0
Uitgestelde belastingvorderingen	0,7	0,7
Viottende activa	5.927,5	3.501,7
Voorraden	382,9	224,6
Handels- en overige vorderingen	1.231,8	1.093,4
Contractvorderingen	5,4	5,0
Actuele belastingvorderingen	83,2	94,3
Derivaten	19,6	10,0
Geldmiddelen en kasequivalenten	4.141,8	2.030,3
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	62,7	44,1
Totaal activa	32.148,6	24.927,6

Eigen vermogen en verplichtingen

Eigen vermogen	8.945,0	6.177,4
Eigen vermogen toe te rekenen aan de eigenaars v	8.150,2	5.556,2
Eigen vermogen toe te rekenen aan gewone aan	7.634,2	5.040,3
Eigen vermogen toe te rekenen aan hybride effec	515,9	515,9
Minderheidsbelang	794,8	621,2
Langlopende verplichtingen	18.325,8	14.899,2
Leningen en overige langlopende financieringsverpl	16.910,0	13.968,8
Personeelsbeloningen	39,8	61,4
Derivaten	3,8	4,5
Voorzieningen	186,4	172,1
Uitgestelde belastingverplichtingen	322,8	301,9
Contractverplichtingen	656,4	164,5
Overige verplichtingen	206,5	226,0
Kortlopende verplichtingen	4.877,7	3.851,0
Leningen en overige financieringsverplichtingen	861,5	859,7
Voorzieningen	38,9	8,9
Handelsschulden en overige schulden	2.518,8	2.158,0
Actuele belastingverplichtingen	43,9	10,2
Derivaten	6,1	2,3
Contractverplichtingen	9,5	0,0
Overige verplichtingen	0,0	0,6
Over te dragen opbrengsten en toe te rekenen kost	1.399,1	811,2
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	32.148,6	24.927,6

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(in miljoen €) – periode eindigend per 31 december	2025	2024
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		
Winst over de verslagperiode	683,1	512,5
Aanpassing voor:		
Nettofinancieringskosten	184,8	172,5
Overige niet-kaskosten	2,6	2,4
Winstbelastingen	147,3	151,0
Aandeel in resultaat van investeringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, na belasting	(12,9)	(33,2)
Afschrijvingen en waardeverminderingen	741,6	618,7
Verlies / (opbrengst) op verkoop van materiële en immateriële vaste activa	42,2	14,0
Bijzondere waardeverminderingen op vlottende activa	1,4	(0,1)
Mutatie voorzieningen	38,8	(4,2)
Mutatie in leningen en schulden		
Mutatie uitgestelde belastingen	37,8	76,2
Mutatie van waardering naar reële waarde van financiële activa via resultaat	(0,2)	(0,3)
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	1.866,4	1.509,6
Mutatie voorraden	(159,6)	(182,4)
Mutatie handels- en overige vorderingen	(531,9)	(71,4)
Mutatie overige vlottende activa	(12,4)	(24,7)
Mutatie handelsschulden en overige schulden	730,5	(112,3)
Mutatie overige kortlopende verplichtingen	640,4	137,1
Wijzigingen in werkkapitaal	667,0	(253,7)
Betaalde rente	(429,9)	(238,8)
Ontvangen rente	102,1	79,8
Verkregen/(betaalde) winstbelastingen	(115,3)	(152,7)
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	2.090,4	944,2
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Verwerving van immateriële vaste activa	(351,4)	(255,8)
Verwerving van materiële vaste activa	(4.689,3)	(4.420,1)
Verwerving van investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	0,0	(230,4)
Verwerving van deelnemingen en schuldbewijzen	(0,9)	(1,6)
Opbrengst uit de verkoop van materiële vaste activa	24,0	2,9
Ontvangen dividend	34,6	35,0
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	(4.983,0)	(4.870,0)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Opbrengst uit de uitgaven van aandelenkapitaal	2.206,8	0,0
Opbrengst uit de uitgaven van aandelenkapitaal - NCI	120,0	120,0
Kosten verbonden aan uitgifte van aandelenkapitaal	(20,2)	0,0
Kosten verbonden aan investeringsactiviteiten	0,0	(6,3)
Aankoop van eigen aandelen	2,9	(1,3)
Betaald dividend	(129,2)	(146,3)
Betaald hybride dividend	(29,3)	(29,3)
Betalingen aan minderheidsbelangen	(42,0)	(36,0)
Aflossing van opgenomen leningen	(697,5)	(639,9)
Ontvangsten van opgenomen leningen	3.592,6	5.337,0
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	5.004,2	4.597,9
Effect van wisselkoersverschillen	(0,0)	(9,9)
Netto toename (afname) van geldmiddelen en kasequivalenten	2.111,6	662,2
Geldmiddelen en kasequivalenten per 1 januari	2.030,3	1.368,1
Geldmiddelen en kasequivalenten per 31 december	4.141,8	2.030,3
Netto toename (afname) van geldmiddelen en kasequivalenten	2.111,6	662,2

Basis voor de opmaak en wijzigingen van de grondslagen voor financiële verslaggeving van de groep

a. Basis voor de voorbereiding

De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aangenomen voor gebruik in de Europese Unie. Er waren geen wijzigingen in de grondslagen voor financiële verslaggeving van de groep ten opzichte van het jaarverslag 2024. We verwijzen naar dit jaarverslag voor een gedetailleerd overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving.

b. Nieuwe standaarden, interpretaties en aanpassingen aangenomen door de groep.

De onderstaande aanpassingen zijn toepasbaar voor het boekjaar dat begint op of na 1 januari 2025:

- Aanpassingen aan IAS 21 De gevolgen van wisselkoerswijzigingen: Gebrek aan inwisselbaarheid.

c. Gepubliceerde maar nog niet in werking getreden standaarden.

De groep is van plan om deze nieuwe en gewijzigde standaarden toe te passen indien van toepassing, zodra deze van kracht worden. De groep verwacht niet dat de hieronder vermelde standaarden en aanpassingen een materiële impact zullen hebben op zijn geconsolideerde jaarrekening, met uitzondering van IFRS 18. Hieronder geven we de impact weer van de toepassing van IFRS 18 die we op de datum van dit verslag hebben vastgesteld.

- IFRS 18 Presentatie en toelichting in jaarrekeningen (van toepassing op jaarlijkse perioden die beginnen op of na 1 januari 2027, goedgekeurd op 13 februari 2026);
- IFRS 19 Dochterondernemingen zonder publieke verantwoordingsplicht – Toelichtingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2027, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- Aanpassingen aan IFRS 19 Dochterondernemingen zonder publieke verantwoordingsplicht – Toelichtingen (uitgegeven op 21 augustus 2025, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- Aanpassingen aan IFRS 9 en IFRS 7 Classificatie en waardering van financiële instrumenten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2026, goedgekeurd in mei 2025);
- Jaarlijkse verbeteringen – Volume 11 toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2026, goedgekeurd op 9 juli 2025);
- Aanpassingen aan IFRS 9 en IFRS 7 Contracten met betrekking tot natuurafhankelijke elektriciteit (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2026, goedgekeurd op 30 juni 2025);
- Wijzigingen in IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Vertaling naar een hyperinflatoire presentatievaluta (uitgegeven op 13 november 2025, van toepassing op jaarlijkse perioden die beginnen op of na 1 januari 2027, maar nog niet goedgekeurd in de EU).

Elia Group heeft de mogelijke impact van de nieuwe IFRS-normen en de ermee verband houdende aanpassingen aan andere toepasselijke IFRS-normen op onze jaarrekening bij de eerste toepassing beoordeeld.

IFRS 18 introduceert een nieuw classificatiesysteem dat de presentatie van de geconsolideerde resultatenrekening

als volgt zal beïnvloeden:

- De operationele categorie zal alle opbrengsten en kosten omvatten die niet in één van de vier andere categorieën kunnen worden ingedeeld. De meeste posten die momenteel in onze EBIT zijn opgenomen, zullen aan deze operationele categorie worden toegewezen;
- De investeringscategorie zal voornamelijk opbrengsten en kosten omvatten uit investeringen die volgens de vermogensmutatiemethode worden verwerkt, evenals uit liquide middelen en kasequivalenten. Deze posten worden momenteel opgenomen in het financieel resultaat en zullen naar de investeringscategorie worden overgeheveld;
- De financieringscategorie zal hoofdzakelijk opbrengsten en kosten omvatten die voortvloeien uit transacties die uitsluitend betrekking hebben op het aantrekken van financiering, of posten die voortkomen uit transacties die niet uitsluitend betrekking hebben op het aantrekken van financiering. Dit betreft voornamelijk posten die momenteel in ons financieel resultaat worden gepresenteerd, zoals rentelasten op converteerbare obligaties en leaseverplichtingen.

Valutaverschillen (momenteel opgenomen in het financieel resultaat) zullen op basis van de aard van het onderliggende element worden toegewezen:

- Valutaverschillen (opbrengsten en kosten) die verband houden met financieringsposten zullen worden gepresenteerd in de financieringscategorie;
- Valutaverschillen met betrekking tot liquide middelen en kasequivalenten zullen worden gepresenteerd in de investeringscategorie;
- Valutaverschillen met betrekking tot handelsvorderingen of handelsschulden zullen worden geclassificeerd in de operationele categorie.

De categorie inkomstenbelastingen zal de posten omvatten die momenteel onder inkomstenbelastingen worden gepresenteerd.

Dit alles zal resulteren in drie nieuwe subtotalen:

- Het operationeel resultaat zal alle opbrengsten en kosten omvatten die in de operationele categorie zijn ingedeeld;
- Het resultaat vóór financiering en rentelasten zal alle opbrengsten en kosten omvatten die in de operationele of investeringscategorie zijn ingedeeld. Dit stemt niet overeen met onze EBIT aangezien bepaalde posten van het financieel resultaat naar de operationele of investeringscategorie zullen worden overgeheveld;
- Het subtotaal winst of verlies, dat gelijk is aan onze nettowinst/-verlies van de periode.

Daarnaast zullen wijzigingen in IAS 7 een impact hebben op het geconsolideerde kasstroomoverzicht. Volgens de indirecte methode zal de kasstroom uit operationele activiteiten niet langer gebaseerd zijn op de nettowinst/-verlies van de periode, maar op het nieuwe subtotaal operationeel resultaat. Bovendien zullen betaalde en ontvangen interesten, die momenteel uitsluitend worden gepresenteerd in de kasstroom uit operationele activiteiten, worden geherclassificeerd naar kasstromen uit financieringsactiviteiten (betaalde interest) of kasstromen uit investeringsactiviteiten (ontvangen interesten en dividenden). Als gevolg hiervan zal de vrije kasstroom, die is gebaseerd op de kasstroom uit operationele activiteiten, worden beïnvloed.

De Groep zal IFRS 18 en de gerelateerde wijzigingen van andere standaarden toepassen voor het boekjaar dat

begint op 1 januari 2027. De standaard zal retrospectief worden toegepast overeenkomstig IAS 8, wat een reconciliatie vereist voor elke lijn van de vergelijkende periode die zal worden opgenomen in het jaarverslag 2027. De tussentijdse financiële staten voor het boekjaar 2027 zullen eveneens worden opgesteld in overeenstemming met de nieuwe standaard.

De verwachte impact is gebaseerd op redelijke informatie die beschikbaar was voordat dit jaarverslag werd goedgekeurd voor publicatie. Deze kan evolueren op basis van nieuwe informatie die later beschikbaar komt.

Daarnaast volgt de Groep nauwlettend de ontwikkelingen met betrekking tot de aankomende IFRS 20-norm voor activiteiten onder tariefregulering. De definitieve standaard wordt verwacht in het tweede kwartaal van 2026.

5. Toelichtingen van de commissaris

5.1 Toelichting van de commissaris bij de geconsolideerde financiële informatie voor het jaar eindigend per 31 december 2025

Het college van commissarissen, EY Bedrijfsrevisoren BV vertegenwoordigd door de heer Frédéric De Mee en BDO Bedrijfsrevisoren BV vertegenwoordigd door de heer Michaël Delbeke, heeft bevestigd dat zijn controlewerkzaamheden, die volledig zijn afgerond, geen betekenisvolle correcties aan het licht hebben gebracht die in de boekhoudkundige gegevens, opgenomen in dit persbericht, zouden moeten worden doorgevoerd.

5.2 Toelichting van de commissaris bij de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie voor het jaar eindigend per 31 december 2025

De commissaris-revisoren, EY Bedrijfsrevisoren BV/Réviseurs d'Entreprises SRL vertegenwoordigd door de heer Frédéric De Mee en BDO Bedrijfsrevisoren BV/Réviseurs d'Enterprises SRL vertegenwoordigd door de heer Michaël Delbeke, hebben bevestigd dat de procedures voor beperkte zekerheid met betrekking tot de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie momenteel aan de gang zijn en nog niet zijn afgerond. De commissaris-revisoren hebben echter bevestigd dat de procedures voor beperkte zekerheid met betrekking tot de specifieke duurzaamheidsratio's in de sectie '2. Duurzaamheid' van dit persbericht in essentie zijn afgerond, en dat zij geen kennis hebben van enige materiële aanpassing die aan deze ratio's zou moeten worden aangebracht.

We merken op dat de eco-pool van 50Hertz, evenals de bijbehorende indicatoren en toelichtingen, niet zijn onderworpen aan enige procedures voor beperkte zekerheid.

6. Financiële kalender

Publicatie jaarcijfers 2025	5 maart 2026
Publicatie van jaarverslag 2025	27 maart 2026
Algemene aandeelhoudersvergadering	19 mei 2026
Kwartaalinformatie Q1 2026	20 mei 2026
Ex-dividenddatum	29 mei 2026
Registratiedatum	1 juni 2026
Betaling dividend over 2025	2 juni 2026
Publicatie halfjaarresultaten 2026	29 juli 2026
Kwartaalinformatie Q3 2026	27 november 2026

7. Nuttige links

- **Persbericht**
- Elia Group organiseert vandaag (5 maart 2026) om 10.30 uur Centraal-Europese tijd (CET) een **conference call** voor institutionele beleggers en analisten
- **Jaarverslag 2024**
- Verklarende woordenlijst: Verkrijgbaar in de **Toolkit Q4 2025** (EN)

Disclaimer/ Toekomstgerichte verklaringen

Bepaalde verklaringen in dit persbericht zijn geen historische feiten en kunnen worden beschouwd als toekomstgerichte verklaringen. Van tijd tot tijd kan de Vennootschap schriftelijke of mondelinge toekomstgerichte verklaringen afleggen in verslagen aan de aandeelhouders en in andere mededelingen. Toekomstgerichte verklaringen omvatten, maar zijn niet beperkt tot, prognoses van opbrengsten, operationele marges, investeringsuitgaven, geldmiddelen, toekomstige liquiditeit, werkkapitaal en kapitaalvereisten, het vermogen van de Vennootschap om kapitaal en schulden aan te trekken, andere financiële informatie, verwachte wettelijke, politieke of regelgevende evoluties, in België en in en buiten Europa, en andere dergelijke schattingen en evoluties, met inbegrip van onder meer de onzekerheid met betrekking tot de noodzakelijke goedkeuringen van kosten en voorwaarden met betrekking tot het netbeheer, de verwachte ontwikkeling van de activiteiten van de Vennootschap, projecten, joint ventures en andere samenwerkingsverbanden, de uitvoering van de visie en groeistrategie van de Vennootschap, met inbegrip van de toekomstige M&A-activiteit en de wereldwijde groei. Woorden als "geloven", "voorzien", "schatten", "verwachten", "voornemen", "voorspellen", "ramen", "kunnen", "mogelijk", "zullen", "plannen", "blijven erop vertrouwen" en soortgelijke uitdrukkingen zijn bedoeld om toekomstgerichte verklaringen te identificeren, maar zijn niet de enige manier om dergelijke verklaringen te herkennen. Door hun aard houden toekomstgerichte verklaringen inherente risico's en onzekerheden in, zowel algemene als specifieke, en de kans bestaat dat de voorspellingen, verwachtingen, ramingen en andere toekomstgerichte verklaringen niet zullen worden gerealiseerd. Beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat een aantal belangrijke factoren ertoe kunnen leiden dat de werkelijke resultaten materieel afwijken van de plannen, doelstellingen, verwachtingen, schattingen en intenties die in dergelijke toekomstgerichte verklaringen worden uitgedrukt. Als ze vertrouwen op toekomstgerichte verklaringen dienen beleggers de voorgaande factoren en andere onzekerheden en gebeurtenissen zorgvuldig in overweging te nemen, vooral in het licht van de politieke, economische, sociale, industriële en juridische omgeving waarin de Vennootschap actief is. Dergelijke toekomstgerichte verklaringen gelden alleen vanaf de datum waarop ze worden afgelegd. Bijgevolg neemt de Vennootschap geen enkele verplichting op zich om ze bij te werken of te herzien, hetzij als gevolg van nieuwe informatie, toekomstige gebeurtenissen of anderszins, behalve indien dat wordt vereist door de toepasselijke wetgeving, reglementering of voorschriften. De Vennootschap doet geen enkele uitspraak, garantie of voorspelling dat de resultaten die verwacht worden in dergelijke toekomstgerichte verklaringen zullen worden gehaald, en dergelijke toekomstgerichte verklaringen vertegenwoordigen in elk geval slechts één van de vele mogelijke scenario's en kunnen niet worden beschouwd als het meest waarschijnlijke of gebruikelijke scenario.

Over Elia Group

Een internationaal bedrijf met sterke lokale verankering

Elia Group is een internationaal bedrijf dat hoogspanningsnetten ontwerpt, bouwt en beheert in België en in het noorden en oosten van Duitsland. Via Elia Transmission Belgium en 50Hertz verzekeren we een stabiele, veilige en grensoverschrijdende elektriciteitsstroom, zodat gezinnen, bedrijven en volledige gemeenschappen kunnen rekenen op energie die betrouwbaar, betaalbaar en duurzaam is. Als een van Europa's toonaangevende transmissienetbeheerders beheren we een uitgebreid en sterk verbonden netwerk dat 30 miljoen eindgebruikers met 99,9% betrouwbaarheid van stroom voorziet. Maar onze rol stopt niet bij het beheren van het net. We versnellen elektrificatie, ondersteunen decarbonisatie en versterken de economische slagkracht van Europa.

De motor achter de energietransitie

De energietransitie versnelt en daarmee groeit onze verantwoordelijkheid. We bevinden ons in het hart van een fundamentele transformatie van de Europese economie en samenleving. Met gerichte investeringen in cruciale infrastructuur, nieuwe grensoverschrijdende verbindingen en de integratie van steeds grotere volumes hernieuwbare energie bouwen we mee aan een energiesysteem dat niet alleen duurzamer is, maar ook veerkrachtiger en toekomstbestendiger. Om die omslag mogelijk te maken, blijven we onze systemen, processen en marktdesigns verfijnen. We creëren een energiemarkt waarin nieuwe technologieën, innovatieve spelers en digitale oplossingen vlot en efficiënt kunnen meedraaien. Zo helpen we de energietoekomst van Europa steeds dynamischer, digitaal en flexibeler te maken.

Voor meer informatie, contacteer:

Investor Relations

Stéphanie Luyten | stephanie.luyten@elia.be

Elia Group SA/NV

Keizerslaan 20 | 1000 Brussel | België

Altijd in dienst van de samenleving

Onze rol gaat verder dan het bedienen van de huidige energievraag. Elke lijn die we bouwen, elke innovatie die we doorvoeren en elke beslissing die we nemen, helpt mee bepalen hoe de energievoorziening van de toekomst eruitziet. De keuzes die we vandaag maken, zijn bepalend voor de zekerheid, betaalbaarheid en duurzaamheid van de elektriciteit waarop toekomstige generaties moeten kunnen vertrouwen. Met helderheid en ambitie bouwen we aan een netwerk dat de basis vormt voor welvaart, competitiviteit en maatschappelijke vooruitgang.

Een internationale groep met een sterke lange termijn visie

Naast onze gereguleerde activiteiten biedt Elia Group wereldwijd advies en technologische expertise via Elia Grid International (EGI). Daarmee vertalen we onze operationele knowhow naar partnerships die bijdragen aan betrouwbaar systeembeheer. Met WindGrid ontwikkelen we (offshore) transmissieoplossingen die de energietransitie in Europa en daarbuiten versnellen. Samen vormen onze entiteiten een sterke, diverse en toekomstgerichte groep. We combineren operationele vakbekwaamheid met strategische visie, gereguleerde stabiliteit met ondernemende wendbaarheid, en lokale kennis met een internationale horizon. Die unieke combinatie versterkt onze financiële positie, stimuleert onze innovatiekracht en bevestigt onze positie als een betrouwbare partner binnen het energiesysteem van morgen.

Elia Group is genoteerd op Euronext Brussel (ticker: ELI) en maakt deel uit van de BEL20 index.

