



Halfjaarlijks Financieel Verslag 2025

Inhoudstafel

1. Beoordeling van de bedrijfsprestaties	3
1.1. Geconsolideerde resultaten en financiële positie van Elia Group voor de eerste zes maanden van 2025	3
1.1.1. Segment Elia Transmission België	6
1.1.2. Segment 50Hertz Transmission Duitsland	9
1.1.3. Niet-gereguleerd segment en Nemo Link	11
2. Verklaring over het getrouwe beeld van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten en het getrouwe overzicht in het tussentijdse jaarverslag	13
3. Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten	14
4. Toelichting bij de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten	21
5. Verslag van het college van commissarissen aan het bestuursorgaan van Elia Group NV omtrent de beoordeling van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie over de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2025	42
6. Alternatieve prestatie maatstaven	43

1. Beoordeling van de bedrijfsprestaties

1.1. Geconsolideerde resultaten en financiële positie van Elia Group voor de eerste zes maanden van 2025

Hoogtepunten

- Elia Group heeft met succes de aandelenmarkten betreden en kon zo volledig in het nodige kapitaal voorzien. Daarnaast haalde Eurogrid kapitaal op via de schuldmarkten, en verbeterden alle drie operationele segmenten hun liquiditeitspositie.
- Elia Group heeft in de eerste helft van het jaar €1.488,6 miljoen geïnvesteerd en boekt daarmee aanzienlijke vooruitgang in haar investeringsprogramma voor de toekomstige uitbouw van een toekomstbestendige transmissie-infrastructuur.
- Elia Group heeft in de eerste helft van het jaar sterke resultaten neergezet: de nettowinst (aandeel Elia Group) bedraagt €269,6 miljoen¹, met solide prestaties in zowel België als Duitsland. Hoewel Nemo Link sterke operationele resultaten behaalde, bleef de nettobijdrage beperkt door de regulatoire cap.
- De vooruitzichten voor het volledige jaar, zoals gecommuniceerd in het eerste kwartaal, zijn herbevestigd.

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

Kerncijfers

Kerncijfers (in miljoen €)	1H 2025	1H 2024
Opbrengsten, overige bedrijfsopbrengsten en netto inkomsten (kosten) van het afrekeningsmechanisme	2.093,0	1.914,3
Investerings opgenomen volgens vermogensmutatiemethode	15,8	23,5
EBITDA*	903,3	678,9
EBIT	569,7	385,8
Nettofinancieringskosten	(109,2)	(80,5)
Nettowinst	325,6	218,8
Minderheidsbelangen	41,5	22,6
Nettowinst toe te rekenen aan de groep	284,1	196,2
Hybride effecten	14,5	14,5
Nettowinst (nettoverlies) to te rekenen aan eigenaars van gewone aandelen	269,6	181,6

Kerncijfers van de financiële positie (in miljoen €)	1H 2025	2024
Totaal activa	28.870,5	24.927,6
Eigen vermogen toe te rekenen aan de eigenaars van de vennootschap	7.825,2	5.556,2
Netto financiële schuld	11.244,7	12.798,2
Netto financiële schuld, excl EEG en soortgelijke mechanismen	11.636,8	13.158,7

Kerncijfers per aandeel	1H 2025	1H 2024
Winst per aandeel (in €) (deel Elia)**	2,90	2,35
Eigen vermogen toe te rekenen aan de eigenaars van de vennootschap per aandeel (in €)	67,2	64,4

Vergelijkende cijfers voor Totaal activa, Eigen vermogen en Netto financiële schuld, excl EEG en soortgelijke mechanismen hebben betrekking op 31/12/2024.

* Wijzigingen in de voorzieningen zijn nu opgenomen in de EBITDA, waarbij 1H 2024 overeenkomstig is aangepast

** Rekening te houdend met de impact van de aandelenemissie die in april 2025 was voltooid, zijn de gegevens voor 2024 aangepast met een bonusfactor van 0,95 in overeenstemming met IAS33. De winst per aandeel (gewone en verwaterde) op 30 juni 2024 was €2,47.

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 (Germany)**, 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 financieringskost in verband met de verwerving van een extra belang 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 **nettowinst** van Elia Group steeg sterk met 48,8% tot €325,6 miljoen. Elia Transmission (België) boekte solide resultaten, ondersteund door een groeiende gereguleerde activabasis, een toename van het eigen vermogen na de kapitaalverhoging en een hoger rendement op het eigen vermogen. 50Hertz Transmission (Duitsland) boekte sterke prestaties dankzij een hogere investeringsvergoeding uit activagroei, terwijl een groeiend deel van de activabasis profiteert van de hogere variabele rente die sinds 2024 geldt. Dit werd deels gecompenseerd door lagere prestaties in het niet-gereguleerde segment en Nemo Link, als gevolg van hogere holdingkosten en het bereiken van de cumulatieve plafond (cap), wat de nettobijdrage van Nemo Link beperkte, ondanks een sterke operationele prestatie.

Na aftrek van de €41,5 miljoen aan minderheidsbelangen en de €14,5 miljoen toe te rekenen aan houders van hybride effecten, steeg de **nettowinst van Elia Group toe te rekenen aan de houders van gewone aandelen** naar €269,6 miljoen.

In de eerste helft van het jaar investeerde Elia Group €1.488,6 miljoen in de versterking van zowel de Belgische als de Duitse netten, de ontwikkeling van offshore projecten en de digitalisering van de infrastructuur. Eind juni 2025 bedroeg de totale **netto financiële schuld van Elia Group, exclusief EEG en vergelijkbare mechanismen**, €11.636,8 miljoen (-€1.521,9 miljoen). Deze daling was voornamelijk te danken aan de opbrengst van de kapitaalverhoging in april (€2,2 miljard), terwijl een groot deel van het investeringsprogramma in België en Duitsland werd gefinancierd uit de operationele kasstroom.

In de eerste helft van het jaar behield Elia Group een sterke liquiditeitspositie, voornamelijk dankzij de kapitaalverhoging van €2,2 miljard. In dezelfde periode haalde Eurogrid €2,0 miljard op via leningen en uitgifte van obligaties, en loste het met succes een obligatie van €500 miljoen af op vervaldag. Eind juni was er nog €11,9 miljard beschikbaar via kasbeheerrekeningen, niet-opgenomen kredietfaciliteiten en een handelspapier programma, wat de robuuste financiële flexibiliteit van de Group onderstreepte. De gemiddelde kostprijs van de schuld van Elia Group nam licht toe tot 2,9% (+10 bps). Standard & Poor's heeft de kredietbeoordeling van Elia Group gehandhaafd op BBB, met een stabiele outlook.

Het eigen vermogen toe te rekenen aan de eigenaars van de vennootschap steeg met €2.268,9 miljoen tot €7.825,2 miljoen (+40,8%). Deze stijging was voornamelijk te danken aan de netto-opbrengst van de claimemissie van €2.179,5 miljoen, de winst toekomend aan de eigenaars van de vennootschap (+€284,1 miljoen) en de waardering van eigen aandelen als gevolg van de liquiditeitsovereenkomst (+€1,3 miljoen). Deze effecten werden deels gecompenseerd door de dividenduitkering over 2024 (-€150,7 miljoen), de kosten IN verband met de hybride obligaties (-€29,3 miljoen), de daling van de hedgereserves (-€13,0 miljoen) en de herwaardering van de verplichtingen tot vergoeding na uitdiensttreding (-€6,1 miljoen).

1.1.1. Segment Elia Transmission België

Hoogtepunten

- Investerings op schema om een betrouwbaar elektriciteitssysteem te garanderen en duurzame elektrificatie in heel België te stimuleren
- Sterke resultaten gedreven door een groeiende activa-basis, een verhoogd eigen vermogen door de kapitaalverhoging en solide prestaties op het gebied van incentives
- Eenmalige tariefcompensatie voor de financiële kosten van de kapitaalverhoging
- De netto financiële schuld daalde, ondersteund door een kapitaalinjectie van €1,05 miljard in ETB om de liquiditeit te versterken en investeringen in het elektriciteitsnet te financieren

Kerncijfers

Elia Transmission kerncijfers (in miljoen €)	1H 2025	1H 2024
Opbrengsten, overige bedrijfsopbrengsten en netto inkomsten (kosten) van het afrekeningsmechanisme	763,0	779,3
Opbrengsten	802,1	610,1
Overige bedrijfsopbrengsten	61,9	80,6
Netto inkomsten (kosten) van het afrekeningsmechanisme	(101,0)	88,6
Investerings opgenomen volgens vermogensmutatiemethode	1,8	1,5
EBITDA*	333,2	282,8
EBIT	204,0	162,2
Nettofinancieringskosten	(35,1)	(32,0)
Winstbelastingen	(39,1)	(31,6)
Nettowinst (nettoverlies)	129,8	98,6

Kerncijfers van de financiële positie (in miljoen €)	1H 2025	2024
Totaal activa	10.632,5	9.466,4
Totaal eigen vermogen	4.194,0	3.130,7
Netto financiële schuld	3.275,4	4.365,3
Vrije kasstroom	89,9	(370,9)

Vergelijkende cijfers voor Totaal activa, Totaal eigen vermogen en Netto financiële schuld hebben betrekking op 31/12/2024

Vergelijkende cijfers voor Vrije kasstroom hebben betrekking op 30/06/2024

* Wijzigingen in de voorzieningen zijn nu opgenomen in de EBITDA, waarbij 1H 2024 overeenkomstig is aangepast

Financieel

In de eerste helft van 2025 rapporteerde Elia Transmission **opbrengsten** van €763,0 miljoen, een daling van 2,1% betekent ten opzichte van dezelfde periode in 2024, toen de omzet € 779,3 miljoen bedroeg.

(in miljoen €)	1H 2025	1H 2024
Netwerkopbrengsten	799,0	585,1
Aansluitingen	28,5	26,7
Beheer en ontwikkeling van de netwerkinfrastructuur	352,7	237,0
Beheer van het elektrisch systeem	185,8	60,7
Compensatie van onevenwichten	129,6	185,6
Marktintegratie	20,4	10,4
Internationale inkomsten	82,0	64,7
Last-mile verbinding	1,6	1,7
Diverse bedrijfsopbrengsten	1,5	23,2
Subtotaal opbrengsten	802,1	610,1
Overige bedrijfsopbrengsten	61,9	80,6
Netto opbrengsten (kosten) van het afrekeningsmechanisme	(101,0)	88,6
Totaal opbrengsten, overige bedrijfsopbrengsten en netto opbrengsten (kosten) van het afrekeningsmechanisme	763,0	779,3

De **netwerkopbrengsten** stegen als gevolg van de verhoging van de tarieven en tariefverkopen, deze schommelingen werden vrijwel volledig gecompenseerd door de regulering. In de eerste helft van 2025 had Elia Transmission een negatieve **nettowinst uit het afrekeningsmechanisme** (nettokosten), voornamelijk als gevolg van aanzienlijk lagere operationele kosten, terwijl de inkomsten in 2024 stegen door een terugbetaling van het tarief uit de reguleringsschuld van het voorgaande jaar.

De daling van de **overige inkomsten** wordt voornamelijk verklaard door de niet-beheersbare posten die in de eerste helft van 2024 in België zijn erkend. Deze omvatten aanzienlijke bedragen voor verhaalde verzekeringsclaims en het overtollige limietbedrag van de vorige reguleringsperiode dat door Nemo Link aan Elia Transmission Belgium is betaald.

Dit effect werd gedeeltelijk gecompenseerd door verschillende factoren, waaronder een hogere gereguleerde nettowinst, hogere afschrijvingen in verband met de groeiende activabasis en hogere netto financiële kosten in verband met de uitgifte van groene obligaties vorig jaar. Daarnaast droeg een eenmalige tariefcompensatie voor de financiële kosten in verband met de kapitaalverhoging, met name het deel dat aan ETB werd toegewezen, bij aan de hogere financieringskost.

De **EBITDA** steeg tot €333,2 miljoen (+17,8%) dankzij een hogere gereguleerde nettowinst, hogere afschrijvingen in verband met de groeiende activabasis en hogere nettofinancieringskosten die allemaal in de opbrengsten werden verrekend. De **EBIT** steeg ook ondanks de toenemende afschrijvingen in verband met de activaportefeuille en de IFRS-afschrijvingen voor immateriële activa, gekapitaliseerde financieringskosten en leasing. De bijdrage van investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode steeg licht tot €1,8 miljoen, voornamelijk door de bijdrage van HGRT.

De **nettofinancieringskosten** namen toe (+9,6%) in vergelijking met vorig jaar. Dit was voornamelijk het gevolg van de uitgifte van obligaties vorig jaar ter ondersteuning van de organische groei van ETB en lagere interestbaten uit kasdeposito's door lagere rentetarieven. Deze verhoging werd gedeeltelijk geneutraliseerd door hogere gekapitaliseerde financieringskosten als gevolg van de uitbreiding van de activabasis (+€7,6 miljoen). Met de groene leningfaciliteit van de EIB volledig benut eind 2024 en de opbrengsten uit de kapitaalverhoging, is ETB voldoende gefinancierd en heeft het in de eerste helft van 2025 geen beroep gedaan op de schuldenmarkt. De gemiddelde kosten van de schuld bleven eind juni 2025 stabiel op 2,5% (+10 basispunten). ETB handhaaft een evenwichtig maturiteitsprofiel van de schuld, waarbij alle uitstaande schulden een vaste rentevoet hebben. De financiële kosten verbonden aan de kapitaalverhoging van Elia Group werden pro rata toegewezen aan de Belgische gereguleerde activiteiten in functie van de aanwending van de verworven middelen. Volgens IFRS worden deze kosten (€9,7 miljoen) rechtstreeks geboekt via het eigen vermogen.

De **nettowinst** steeg met 31,7% tot €129,8 miljoen, voornamelijk dankzij het volgende:

1. Een hogere billijke vergoeding (+€18,4 miljoen) door een groeiende activabasis en een hoger eigen vermogen. Bovendien profiteert ETB momenteel van een hoger rendement van het eigen vermogen in vergelijking met vorig jaar (onderliggende risicovrije rentevoet van 3,1% tegenover 2,9%).
2. Toename van de incentives (+€3,9 miljoen), een weerspiegeling van de stevige operationele prestaties. Dit is voornamelijk te danken aan de incentives in verband met de tijdige ingebruikname van projecten, de maximale beschikbaarheid van het MOG na de kabelproblemen van vorig jaar en lagere reserveringskosten in verband met reserves voor ondersteunende diensten. Dit werd gedeeltelijk geneutraliseerd door lagere incentives voor innovatie en balanceringskosten.
3. Een eenmalige tariefcompensatie voor de financiële kosten van de kapitaalverhoging (+€9,7 miljoen)

4. Hogere gekapitaliseerde financieringskosten als gevolg van meer activa in aanbouw en een lichte toename van de gemiddelde kostprijs van de schuld (+€7,2 miljoen).
Deze effecten werden gedeeltelijk gecompenseerd door:
5. Regulatoire afrekeningen na de saldi-beoordeling van 2024 (-€2,0 miljoen)
6. Overige (-€6,0 miljoen): dit werd voornamelijk veroorzaakt door een lagere activering van de langetermijn uitgiftekosten, lagere bijdragen uit personeelsbeloningen en hogere schadelasten aan elektrische installaties.

De **totale activa** stegen met €1.166,1 miljoen tot €10.632,5 miljoen door de realisatie van het investeringsprogramma €518,7 miljoen en de verbeterde liquiditeit door de opbrengsten van de kapitaalverhoging toegewezen aan ETB (€1.050 miljoen) in april 2025. Deze hogere liquiditeit, in combinatie met de gedeeltelijke financiering van het CAPEX-programma van ETB via operationele kasstromen – die ook profiteerden van hogere kasinstromen uit heffingen – resulteerde in een daling van de **netto financiële schuld** tot €3.275,4 miljoen (-25,0%). Zowel de aan duurzaamheid gekoppelde heropneembare kredietfaciliteit (€1,26 miljard) als het handelspapier (€700 miljoen), dat verhoogd werd en een kortetermijnrating van S&P (A-2) en STEP-label kreeg, bleven eind juni 2025 ongebruikt. Elia Transmission Belgium kreeg van Standard & Poor's een kredietbeoordeling BBB+ met een stabiel vooruitzicht.

Het **eigen vermogen** steeg tot €4.194,0 miljoen (+€1.063,3 miljoen), dankzij de netto-opbrengst van de kapitaalinjectie (na kosten) (€1.040,3 miljoen) en de winst voor het halfjaar (+€129,8 miljoen). Dit werd gedeeltelijk geneutraliseerd door de dividenduitkering aan Elia Group (-€69,3 miljoen), een hogere toewijzing van eigen vermogen aan Nemo Link (-€29,8 miljoen), de herwaardering van verplichtingen tot vergoedingen na uitdiensttreding (-€6,1 miljoen) en de mutatie in de reële waarde van een renteafdekking (-€1,6 miljoen).

1.1.2. Segment 50Hertz Transmission Duitsland

Hoogtepunten

- Het investeringsplan ligt op schema, met solide vooruitgang bij zowel onshore als offshore projecten
- In de eerste helft van het jaar haalde 50Hertz met succes €2 miljard aan schuldfinanciering op ter ondersteuning van zijn investeringsplan, waaronder offshore netaansluitingen in zowel de Oostzee als de Noordzee
- Het sterke nettoresultaat werd voornamelijk gedreven door activagroei en sterke operationele prestaties onshore, terwijl de gekapitaliseerde financieringskosten voor activa in aanbouw verder toenamen

Kerncijfers

50Hertz Transmission kerncijfers (in miljoen €)	1H 2025	1H 2024
Opbrengsten, overige bedrijfsopbrengsten en netto inkomsten (kosten) van het afrekeningsmechanisme	1.337,8	1.132,1
Opbrengsten	1.363,7	1.194,2
Overige bedrijfsopbrengsten	116,7	88,5
Netto inkomsten (kosten) van het afrekeningsmechanisme	(142,5)	(150,7)
EBITDA*	555,4	376,4
EBIT	352,2	204,5
Nettofinancieringskosten	(49,4)	(39,1)
Winstbelastingen	(95,2)	(53,1)
Nettowinst	207,5	112,3
Waarvan toe te rekenen aan de Elia Group	166,0	89,9

Kerncijfers van de financiële positie (in miljoen €)	1H 2025	2024
Totaal activa	15.710,9	14.155,3
Totaal eigen vermogen	3.080,5	3.097,2
Netto financiële schuld	7.967,3	7.224,0
Netto financiële schuld, excl EEG en soortgelijke mechanismen	8.359,4	7.584,5
Vrije kasstroom	(540,2)	(649,3)

Vergelijkende cijfers voor Totaal activa, Totaal eigen vermogen en Netto financiële schuld hebben betrekking op 31/12/2024

Vergelijkende cijfers voor Vrije kasstroom hebben betrekking op 30/06/2024

* Wijzigingen in de voorzieningen zijn nu opgenomen in de EBITDA, waarbij 1H 2024 overeenkomstig is aangepast

Financieel

(in miljoen €)	1H 2025	1H 2024
Netwerkopbrengsten	1.361,4	1.194,0
Opbrengsten van incentive regelgeving	875,8	811,6
Opbrengsten uit offshore nettoeslag	270,9	219,5
Energieopbrengsten	214,7	162,9
Overige opbrengsten (incl. last-mile verbinding)	2,3	0,2
Subtotaal opbrengsten	1.363,7	1.194,2
Overige bedrijfsopbrengsten	116,7	88,5
Netto opbrengsten (kosten) van het afrekeningsmechanisme	(142,5)	(150,7)
Totaal opbrengsten, overige bedrijfsopbrengsten en netto opbrengsten (kosten) van het afrekeningsmechanisme	1.337,8	1.132,1

De totale opbrengsten en overige bedrijfsopbrengsten van 50Hertz Transmission kenden een stijging in vergelijking met 2024 (+18,2%). De groei werd voornamelijk gedreven door hogere vergoedingen voor de groeiende onshore en offshore activabasis van 50Hertz en door hogere energiekosten.

De EBITDA steeg tot €555,4 miljoen (+47,5%). De groeiende offshore en onshore activabasis kwam de investeringsvergoeding ten goede (+€135,6 miljoen). Daarnaast werd de EBITDA beïnvloed door een wijziging in de boekhoudkundige waardering: de onshore investeringsvergoeding binnen het boekjaar weerspiegelt nu een pro rata aandeel van de verwachte CAPEX voor het volledige jaar, in plaats van de werkelijke CAPEX-uitgaven. Dit is in overeenstemming met de aanpak in België. Deze aanpassing, zorgt voor een meer evenwichtige opname van de opbrengsten over het hele jaar, gezien een aanzienlijk deel van de CAPEX in de tweede helft van het jaar wordt uitgegeven. Het effect van deze wijziging bedraagt €40,2 miljoen (als dezelfde methode in de eerste helft van 2024 was toegepast). Bovendien stegen de bedrijfskosten (bijvoorbeeld voor personeel en IT) in lijn met de groei van de activiteiten, en werden deze slechts gedeeltelijk gecompenseerd door hogere opbrengsten in het basisjaar (in totaal -€4,5 miljoen). De energiekosten van 50Hertz die niet pass-through zijn (bijvoorbeeld voor balancinggroepen) daalden ten opzichte van vorig jaar (+€7,6 miljoen). De EBIT steeg ook (+72,2%) ondanks de hogere afschrijvingskosten (-€31,2 miljoen) die voortvloeien uit de uitvoering van het investeringsprogramma.

De **netto financiële kosten** stijgen tot -€49,4 miljoen (-€10,3 miljoen), voornamelijk door hogere financieringskosten in verband met de uitgiftes van Eurogrid's groene obligaties (-€47,0 miljoen). Die daling werd echter gedeeltelijk geneutraliseerd door een hogere gekapitaliseerde rente tijdens de bouw (+€23,8 miljoen) omdat veel investeringsprojecten zich in de bouwfase bevinden. Bovendien werden initiële interestbaten (+€20,5 miljoen) opgenomen in het kader van een voorfinancieringsovereenkomst met de ontwikkelaar voor het offshore platform Gennaker. Het grootste deel van dit bedrag bestaat uit opgebouwde rente van de voorgaande jaren, en zal naar verwachting in de toekomst niet in deze omvang worden voortgezet.

De nettowinst steeg tot €207,5 miljoen (+84,7%) als gevolg van:

De activagroei leidt tot een hogere vergoeding voor onshore en offshore investeringen (+€94,7 miljoen). Bovendien worden deze opbrengsten nu pro rata geboekt, zoals hierboven uitgelegd (+€28,1 miljoen). Hoewel de toenemende opbrengsten in het basisjaar als gevolg van inflatie de stijging van de operationele kosten als gevolg van de bedrijfsgroei (-€3,9 miljoen) slechts gedeeltelijk compenseren, daalden de energiekosten die niet pass-through zijn ten opzichte van vorig jaar (+€5,3 miljoen). Deze effecten werden gedeeltelijk gecompenseerd door:

1. De activagroei leidt tot een hogere vergoeding voor onshore en offshore investeringen (+€94,7 miljoen). Bovendien worden deze opbrengsten nu pro rata geboekt, zoals hierboven uitgelegd (+€28,1 miljoen).
2. Hoewel de toenemende opbrengsten in het basisjaar als gevolg van inflatie de stijging van de operationele kosten als gevolg van de bedrijfsgroei (-€3,9 miljoen) slechts gedeeltelijk compenseren, daalden de energiekosten die niet pass-through zijn ten opzichte van vorig jaar (+€5,3 miljoen).

Deze effecten werden gedeeltelijk gecompenseerd door:

3. Hogere afschrijvingen (-€21,8 miljoen) als gevolg van de ingebruikname van projecten
4. Hogere financiële kosten (-€7,2 miljoen), voornamelijk als gevolg van hogere rentelasten uit schuldfinanciering (-€32,8 miljoen), gedeeltelijk gecompenseerd door een hogere gekapitaliseerde rente tijdens de bouw (+€16,6 miljoen) en de rente-opbrengsten uit een voorfinancieringsovereenkomst (+€13,4 miljoen).

De **totale activa** stegen met €1.555,6 miljoen ten opzichte van 2024, voornamelijk dankzij de aanzienlijke vooruitgang die de afgelopen maanden werd geboekt met het investeringsprogramma (€969,9 miljoen). Daarnaast is de liquiditeit eind juni toegenomen (€729,2 miljoen), dankzij de financieringsactiviteiten van Eurogrid in de eerste helft van het jaar. De **vrije kasstroom** bedroeg in totaal -€540,2 miljoen, en werd sterk beïnvloed door de uitvoering van het investeringsprogramma en de netto kasinstroom voor de EEG en soortgelijke mechanismen (+€31,7 miljoen). Er dient te worden opgemerkt dat 50Hertz als trustee optreedt voor deze mechanismen.

De netto financiële schuld, exclusief EEG en gelijkaardige mechanismen steeg met €774,9 miljoen ten opzichte van 2024, en bedroeg in totaal €8.359,4 miljoen. De uitvoering van het investeringsprogramma werd gedeeltelijk gefinancierd uit de operationele kasstroom, maar ook via fondsen die verkregen werden door een beroep te doen op de schuldkapitaalmarkt. Rekening houdend met de EEG en gelijkaardige mechanismen steeg de netto financiële schuld met €743,2 miljoen door de toename van het EEG-kassaldo en gelijkaardige mechanismen. In 2025 nam de kaspositie voor deze regelingen toe en bedroeg €392,2 miljoen op eind juni.

In 2025 bleef Eurogrid een beroep doen op de kapitaalmarkt om zijn liquiditeit te versterken en zo zijn investeringsplan te ondersteunen. Begin 2025 nam het €200 miljoen op uit een bestaande obligatie die in 2024 was uitgegeven. Daarna volgde de uitgifte van een groene obligatie van €800 miljoen (looptijd 12 jaar, rentevoet 4,06%), terwijl het ook een obligatie van €500 miljoen terugbetaalde die op vervaldag kwam. Eind juni nam Eurogrid ten slotte de groene lening van €1 miljard volledig op (rentevoet 3,0%) die het eerder dit jaar had afgesloten in het kader van het klimaatbeschermingsprogramma van KfW, en die met 12 banken was afgesloten om offshore projecten te financieren. Als gevolg daarvan stegen de gemiddelde kosten van de schuld licht tot 3,0% (een stijging met 10 basispunten) eind juni 2025. Alle reservefaciliteiten (€3,9 miljard) blijven ongebruikt. Daarnaast heeft Eurogrid een nieuw handelspapierprogramma van €750 miljoen afgesloten, waardoor het meer flexibiliteit heeft om zijn netinvesteringsplan te financieren. De kredietbeoordeling van Eurogrid door Standard & Poor's blijft BBB, met stabiele outlook.

Het **totale eigen vermogen** daalde licht met €16,8 miljoen tot €3.080,5 miljoen, voornamelijk als gevolg van wijzigingen in de (hedge) reserves (-€14,3 miljoen). De bijdrage van het halfjaarresultaat aan het eigen vermogen werd geneutraliseerd door de uitkering van dividenden over het resultaat van 2024.

1.1.3. Niet-gereguleerd segment en Nemo Link

Hoogtepunten

- De groep heeft €2,2 miljard aan eigen vermogen verworven, waarvan €1,05 miljard al is toegewezen naar ETB. Het resterende deel zal in de periode 2025-2026 worden toegewezen.
- Nemo Link liet sterke operationele prestaties zien, hoewel de nettobijdrage werd beperkt door het cumulatieve limiet.
- De beschikbaarheid van de interconnector blijft uitstekend met 99,96%, wat wijst op continue operationele uitmuntendheid.
- De hogere financieringskosten van de holding weerspiegelen voornamelijk de impact van de extra schuld die in 2024 is aangegaan ter ondersteuning van de groei.

Kerncijfers

Niet-gereguleerd segment en Nemo Link Kerncijfers (in miljoen €)	1H 2025	1H 2024
Opbrengsten en overige bedrijfsopbrengsten	36,9	35,4
Investerings opgenomen volgens vermogensmutatiemethode	14,0	22,0
EBITDA*	4,6	19,6
EBIT	3,3	19,1
Nettofinancieringskosten	(14,6)	(9,3)
Winstbelastingen	(0,6)	(1,9)
Nettowinst	(11,8)	7,9
Waarvan toe te rekenen aan de Elia Group	(11,8)	7,7

Kerncijfers van de financiële positie (in miljoen €)	1H 2025	2024
Totaal activa	4.881,0	2.621,9
Totaal eigen vermogen	3.476,6	1.206,1
Netto financiële schuld	2,0	1.208,9

Vergelijkende cijfers voor Totaal activa, Eigen vermogen en Netto financiële schuld hebben betrekking op 31/12/2024.

* Wijzigingen in de voorzieningen zijn nu opgenomen in de EBITDA, waarbij 1H 2024 overeenkomstig is aangepast.

De **niet-gereguleerde opbrengsten** stegen licht met 4,2% tot €36,9 miljoen ten opzichte van het eerste halfjaar 2024. De transacties tussen de segmenten kenden een stijging, vooral tussen Elia Group NV, Elia Transmission Belgium en 50Hertz. De implicaties van deze activiteiten tussen segmenten zijn te vinden in 'Toelichting 4.5. Segmentreconciliatie'. Dit werd gedeeltelijk geneutraliseerd door een lichte daling in de opbrengsten van Elia Grid International ('EGI') (-€0,2 miljoen) als gevolg van een lager volume adviesdiensten aan internationale klanten.

Investerings opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, met inbegrip van Nemo Link en energyRe Giga, droegen €14,0 miljoen bij aan het resultaat van de Groep (-€8,0 miljoen). Nemo Link droeg €15,5 miljoen bij aan het resultaat, terwijl energyRe Giga een verlies van -€1,6 miljoen rapporteerde.

De sterke operationele prestaties van Nemo Link haalden profijt uit hogere opbrengsten als gevolg van een grotere spread ten opzichte van 2024. De opbrengsten op lange termijn werden nog versterkt door de onverwachte onbeschikbaarheid van andere interconnectoren en een stijging van de productie van hernieuwbare energie. Gedurende de eerste helft van 2025 behield de interconnector een indrukwekkende beschikbaarheid van 99,96%. Ondanks hogere opbrengsten in vergelijking met de eerste helft van 2024, werd de bijdrage van Nemo Link beperkt door zijn cumulatieve cap. Dit resulteerde in een lagere nettobijdrage van €9,2 miljoen in vergelijking met vorig jaar.

De ontwikkeling van de activiteiten van energyRe Giga in de VS wordt voortgezet. Strikte kostenbeheersingsmaatregelen hebben er geleid tot een daling van het operationeel verlies in vergelijking met vorig jaar. Dit resulteerde in een negatieve bijdrage van -€1,6 miljoen aan de Groep.

De **EBIT** daalde tot €3,3 miljoen (-€15,7 miljoen). Deze daling werd voornamelijk veroorzaakt door een lagere bijdrage van Nemo Link en energyRe Giga (-€8,0 miljoen), een lagere bijdrage van re.alto (-€1,4 miljoen) en EGI (-€0,9 miljoen). Tot slot werd de EBIT ook negatief beïnvloed door regulatoire afrekeningen na de herziening van de saldi 2024 (-€4,3 miljoen) en hogere andere niet-gereguleerde kosten.

De **nettofinancieringskosten** stegen tot -€14,6 miljoen. Deze stijging werd voornamelijk veroorzaakt door de impact over het volledige jaar op de rentelasten van de obligatielening van €600 miljoen die in juni 2024 werd uitgegeven (-€10,6 miljoen) en een wisselkoersverlies ten opzichte van de Amerikaanse dollar (-€1,6 miljoen) in verband met WindGrid US. Dit werd gedeeltelijk gecompenseerd door hogere interestbaten op kasdeposits (+€6,7 miljoen), terwijl het voorgaande jaar werd gekenmerkt door

belangrijke financieringskosten in verband met de investering in energyRe Giga (+€2,7 miljoen) en overige elementen (-€2,5 miljoen). De pro rata kosten verbonden aan de kapitaalverhoging van Elia Group en toegewezen aan respectievelijk Elia Group NV en Eurogrid International worden rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen overeenkomstig de IFRS normen (€10,7 miljoen). De pro rata kosten in verband met de kapitaalinjectie in ETB worden gedragen door ETB en gedekt door de tarieven.

Het **(nettoverlies)/winst** bedroeg -€11,8 miljoen (-€19,7 miljoen), voornamelijk als gevolg van:

1. Lagere bijdrage van Nemo Link (-€9,2 miljoen), gedeeltelijk gecompenseerd door lager verlies van energyRe Giga (+€1,2 miljoen).
2. Hogere holdingkosten (-€6,0 miljoen) als gevolg van de schuldfinanciering van vorig jaar.
3. Overige elementen (-€5,7 miljoen), waaronder met name regulatoire afrekeningen (-€3,3 miljoen) en een lagere bijdrage van EGI (-€1,4 miljoen).

De **netto financiële schuld** daalde met €1.206,9 miljoen tot €2,0 miljoen. Deze daling is voornamelijk toe te schrijven aan de netto-opbrengst van de kapitaalverhoging, die op de balans van de holding blijft staan (€1.139 miljoen). In april werd €1.050 miljoen toegewezen aan ETB. De toewijzing met betrekking tot Eurogrid GmbH – ongeveer €1.000 miljoen – wordt naar verwachting gelijkmatig verdeeld over de periode 2025-2026. De liquiditeit van de holding werd versterkt door een handelspapierprogramma van €100 miljoen, dat volledig ongebruikt bleef.

De **totale activa** lieten een forsere stijging optekenen (+86,2%), en bedroegen €4.881,0 miljoen (+€2.259,1 miljoen), voornamelijk gedreven door de kapitaalverhoging van €2,2 miljard.

2. Verklaring over het getrouwe beeld van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten en het getrouwe overzicht in het tussentijdse jaarverslag

De ondergetekende voorzitter van de raad van bestuur Geert Versnick en Chief Executive Officer Bernard Gustin verklaren voor zover hen bekend dat:

- a de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten, die zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34 Tussentijdse Financiële Verslaggeving zoals aanvaard binnen de Europese Unie, een getrouw beeld geven van het vermogen, de financiële positie en de financiële prestaties van de vennootschap en de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen
- b Het tussentijds jaarverslag bevat een getrouw overzicht van de informatie vereist krachtens artikel 13, paragrafen 5 en 6 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt.

Brussel, 24 juli 2025

Bernard Gustin

Chief Executive Officer

Geert Versnick

Voorzitter van de raad van bestuur

3. Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten

Verkort geconsolideerd overzicht van de financiële positie

(in miljoen €) – Per	Toelichting	30 juni 2025	31 december 2024
Activa			
Vaste activa		22.593,1	21.425,9
Materiële vaste activa	(4.7)	18.838,6	17.692,6
Goodwill		2.411,1	2.411,1
Immateriële vaste activa	(4.7)	613,9	565,2
Investerings opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode		499,2	512,7
Overige financiële vaste activa	(4.9)	187,0	186,3
Derivaten	(4.10)	—	2,3
Handels- en overige vorderingen op lange termijn	(4.8)	42,3	55,0
Uitgestelde belastingvorderingen	(4.11)	1,1	0,7
Vlottende activa		6.277,4	3.501,7
Voorraden		298,3	224,6
Handels- en overige vorderingen	(4.8)	840,0	1.098,4
Actuele belastingvorderingen	(4.20)	52,1	94,3
Derivaten	(4.10)	21,8	10,0
Geldmiddelen en kasequivalenten		4.974,2	2.030,3
Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten		91,1	44,1
Totaal activa		28.870,5	24.927,6
Eigen vermogen en verplichtingen			
Eigen vermogen		8.443,0	6.177,4
Eigen vermogen toe te rekenen aan de eigenaars van de vennootschap	(4.12)	7.825,2	5.556,2
Eigen vermogen toe te rekenen aan gewone aandelen	(4.12)	7.324,0	5.040,3
Eigen vermogen toe te rekenen aan hybride effecten		501,2	515,9
Minderheidsbelang		617,8	621,2
Langlopende verplichtingen		16.260,7	14.899,2
Leningen en overige langlopende financieringsverplichtingen	(4.13)	15.355,3	13.968,8
Personeelsbeloningen	(4.14)	75,4	61,4
Derivaten	(4.10)	6,2	4,5
Voorzieningen	(4.14)	176,8	172,1
Uitgestelde belastingverplichtingen	(4.11)	300,7	301,9
Overige verplichtingen	(4.17)	346,3	390,5
Kortlopende verplichtingen		4.166,8	3.851,0
Leningen en overige financieringsverplichtingen	(4.13)	863,5	859,7
Voorzieningen	(4.14)	10,8	8,9
Handelsschulden en overige schulden	(4.16)	2.212,7	2.158,0
Actuele belastingverplichtingen	(4.20)	30,3	10,2
Derivaten	(4.10)	7,5	2,3
Overige verplichtingen	(4.17)	0,5	571.368,8
Over te dragen opbrengsten en toe te rekenen kosten	(4.18)	1.041,5	811,2
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		28.870,5	24.927,6

De toelichtingen maken integraal deel uit van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten.

Verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening

(in miljoen €) – Periode eindigend per 30 juni	Toelichting	2025	2024
Opbrengsten	(4.6)	2.172,4	1.786,9
Grond- en hulpstoffen		(10,0)	(15,0)
Overige bedrijfsopbrengsten	(4.6)	164,2	189,5
Netto opbrengsten (kosten) van het afrekeningsmechanisme	(4.6)	(243,5)	(62,0)
Diensten en diverse goederen		(891,3)	(996,6)
Personeelskosten		(270,9)	(227,7)
Afschrijvingen en waardeverminderingen		(333,6)	(293,1)
Wijziging in voorzieningen		(3,3)	0,8
Overige bedrijfskosten		(30,1)	(20,4)
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten		553,9	362,3
Aandeel in resultaat van investeringen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode (na belastingen)		15,8	23,5
Resultaten voor interest en belastingen (EBIT)		569,7	385,8
Nettofinancieringskosten	(4.19)	(109,2)	(80,5)
Financieringsbaten		78,6	51,9
Financieringslasten		(187,8)	(132,4)
Winst vóór winstbelastingen		460,5	305,3
Winstbelastingen	(4.20)	(134,9)	(86,5)
Winst over de verslagperiode		325,6	218,8
Winst toe te rekenen aan:			
Eigenaars van aandelen van de moedermaatschappij - eigenaars van gewone aandelen		269,6	181,6
Houders van aandelen van de moedermaatschappij - hybride effecten		14,5	14,5
Minderheidsbelang		41,5	22,6
Winst over de verslagperiode		325,6	218,8
Winst per aandeel (in €)			
Gewone winst per aandeel*		2,90	2,35
Verwaterde winst per aandeel*		2,90	2,35

Voor een opdeling per segment van de bedrijfsopbrengsten verwijzen we naar hoofdstuk 1 Beoordeling van de Bedrijfsprestaties.

De toelichtingen maken integraal deel uit van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten.

*Om rekening te houden met de impact van de aandelenemissie die in april 2025 is voltooid, zijn de gegevens voor 2024 aangepast met een bonusfactor van 0,95 in overeenstemming met IAS33. De winst per aandeel (gewone en verwaterde) op 30 juni 2024 was €2,47.

Verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening en niet-gerealiseerde resultaten

(in miljoen €) – Periode eindigend per 30 juni	Toelichting	2025	2024
Winst over de verslagperiode		325,6	218,8
Niet-gerealiseerde resultaten			
Elementen die kunnen overgeboekt worden naar de winst- en verliesrekening:			
Effectief deel van aanpassingen in de reële waarde van kasstroomafdekkingen		(22,5)	108,6
Wisselkoersverschillen uit omrekening van buitenlandse activiteiten		(0,4)	(1,3)
Belastingimpact op deze elementen		6,7	(32,4)
Elementen die nooit naar de winst- en verliesrekening worden overgeboekt:			
Herwaarderingen van verplichtingen voor vergoedingen na uitdiensttreding		(8,2)	13,5
Effectief deel van aanpassingen in de reële waarde van investeringen		—	65,9
Belastingimpact op deze elementen		2,0	(5,2)
Niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode, na belastingen		(22,4)	149,1
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode		303,2	367,9
Winst toe te rekenen aan:			
Eigenaars van aandelen van de moedermaatschappij – eigenaars van gewone aandelen		250,0	303,0
Houders van aandelen van de moedermaatschappij - hybride effecten		14,5	14,5
Minderheidsbelang		38,7	50,4
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode		303,2	367,9

De toelichtingen maken integraal deel uit van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten.

Verkort geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen

(in miljoen €) - Periode eindigend op 30 juni	Aandelen-kapitaal	Uitgiftepremie	Afdekkings-reserves	Reserves	Eigen aandelen	Omrekeningsverschillen	Ingehouden winst	Eigen vermogen toe te rekenen aan eigenaars van gewone aandelen	Eigen vermogen toe te rekenen aan hybride effecten	Eigen vermogen toe te rekenen aan de eigenaars van de vennootschap	Minderheids-belang	Totaal eigen vermogen
Stand per 1 januari 2024	1.823,3	739,1	(98,6)	180,3	(2,4)	0,0	1.930,9	4.572,7	515,9	5.088,5	428,8	5.517,3
Winst over de verslagperiode							196,2	196,2		196,2	22,6	218,8
Niet-gerealiseerde resultaten			61,2			(1,3)	61,4	121,3		121,3	27,8	149,1
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten			61,2			(1,3)	257,6	317,5		317,5	50,4	367,9
Transacties met eigenaars, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen												
Verdeling aan hybride effecten (voorziening dividenden)							14,7	14,7	(14,7)	—		—
Verdeling aan hybride effecten - betaalde coupon							(29,3)	(29,3)		(29,3)		(29,3)
Belasting op verdeling aan hybride effecten							3,7	3,7		3,7		3,7
Verwerving van eigen aandelen					(0,3)			(0,3)		(0,3)		(0,3)
Dividenden aan minderheidsbelangen											(36,0)	(36,0)
Dividenden							(146,3)	(146,3)		(146,3)		(146,3)
Overige		0,0		3,1			(3,3)	(0,2)		(0,2)	—	(0,2)
Totaal transacties met eigenaars	—	0,0	0,0	3,1	(0,3)	—	(160,4)	(157,6)	(14,7)	(172,3)	(36,0)	(208,3)
Stand per 30 juni 2024	1.823,3	739,1	(37,3)	183,4	(2,7)	(1,3)	2.028,1	4.732,6	501,2	5.233,8	443,0	5.676,8

(in miljoen €) - Periode eindigend op 30 juni	Aandelen-kapitaal	Uitgiftepremie	Afdekkings-reserves	Reserves	Eigen aandelen	Omrekeningsverschillen	Ingehouden winst	Eigen vermogen toe te rekenen aan eigenaars van gewone aandelen	Eigen vermogen toe te rekenen aan hybride effecten	Eigen vermogen toe te rekenen aan de eigenaars van de vennootschap	Minderheids-belang	Totaal eigen vermogen
Stand per 1 januari 2025	1.823,3	739,1	29,4	183,4	(3,2)	0,2	2.268,1	5.040,3	515,9	5.556,2	621,2	6.177,4
Winst over de verslagperiode							284,1	284,1		284,1	41,5	325,6
Niet-gerealiseerde resultaten			(13,0)			(0,4)	(6,1)	(19,5)		(19,5)	(2,9)	(22,4)
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten			(13,0)			(0,4)	277,9	264,5		264,5	38,7	303,2
Transacties met eigenaars, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen												
Uitgifte gewone aandelen	886,7	1.313,2						2.199,9		2.199,9		2.199,9
Kosten mbt uitgifte aandelen	(20,4)							(20,4)		(20,4)		(20,4)
Verdeling aan hybride effecten (voorziening dividenden)							14,7	14,7	(14,7)	0,0		0,0
Verdeling aan hybride effecten - betaalde coupon							(29,3)	(29,3)		(29,3)		(29,3)
Belasting op verdeling aan hybride effecten							3,7	3,7		3,7		3,7
Verwerving van eigen aandelen					0,7			0,7		0,7		0,7
Dividenden aan minderheidsbelangen											(42,0)	(42,0)
Dividenden							(150,7)	(150,7)		(150,7)		(150,7)
Overige				3,4			(2,9)	0,5		0,5	—	0,5
Totaal transacties met eigenaars	866,3	1.313,2	0,0	3,4	0,7	—	(164,4)	2.019,2	(14,7)	2.004,4	(42,0)	1.962,4
Stand per 30 juni 2025	2.689,6	2.052,3	16,5	186,7	(2,5)	(0,3)	2.381,7	7.324,0	501,2	7.825,2	617,8	8.443,0

De toelichtingen maken integraal deel uit van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten.

Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

(in miljoen €) – periode eindigend per 30 juni	Toelichting	2025	2024
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten			
Winst over de verslagperiode		325,6	218,8
Aanpassing voor:			
Nettofinancieringskosten		109,2	80,2
Overige niet-kaskosten		1,0	(0,8)
Winstbelastingen		111,0	67,6
Aandeel in resultaat van investeringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, na belasting		(15,8)	(23,5)
Afschrijvingen materiële en immateriële activa		335,0	293,0
Verlies / (opbrengst) op verkoop van materiële en immateriële vaste activa		14,5	3,8
Bijzondere waardeverminderingen op vlottende activa		1,4	0,4
Mutatie voorzieningen		8,3	(5,3)
Mutatie uitgestelde belastingen		23,9	19,0
Mutatie van waardering naar reële waarde van financiële activa via resultaat		(0,1)	(0,2)
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		913,9	653,0
Mutatie voorraden		(75,0)	(67,7)
Mutatie handels- en overige vorderingen		249,4	128,0
Mutatie overige vlottende activa		(52,2)	(49,5)
Mutatie handelsschulden en overige schulden		276,0	278,8
Mutatie overige kortlopende verplichtingen		182,0	73,7
Wijzigingen in werkkapitaal		580,1	363,3
Betaalde rente	(4.13)	(298,9)	(201,3)
Ontvangen rente		30,0	55,3
Betaalde winstbelastingen		(47,0)	(71,9)
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten		1.178,1	798,4

(in miljoen €) – periode eindigend per 30 juni	Toelichting	2025	2024
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			
Verwerving van immateriële vaste activa		(169,6)	(91,1)
Verwerving van materiële vaste activa		(1.498,9)	(1.737,9)
Verwerving van investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode		—	(230,2)
Verwerving van deelnemingen en schuldbewijzen		(0,5)	—
Opbrengst uit de verkoop van materiële vaste activa		0,7	1,0
Ontvangen dividend		1,5	4,1
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten		(1.666,8)	(2.054,0)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Opbrengst uit de uitgiften van aandelenkapitaal	(4.12)	2.199,9	—
Kosten verbonden aan uitgifte van aandelenkapitaal	(4.12)	(20,4)	—
Aankoop van eigen aandelen		1,3	(0,6)
Betaald dividend	(4.12)	(129,2)	(146,3)
Betaald hybride dividend		(29,3)	(29,3)
Betalingen aan minderheidsbelangen	(4.12)	(42,0)	(36,0)
Aflossing van opgenomen leningen	(4.13)	(550,6)	(632,0)
Ontvangsten van opgenomen leningen	(4.13)	2.002,9	3.190,5
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten		3.432,6	2.346,4
Effect van wisselkoersverschillen		(0,1)	(3,6)
Netto toename (afname) van geldmiddelen en kasequivalenten		2.943,9	1.087,2
Geldmiddelen en kasequivalenten per 1 januari		2.030,3	1.368,1
Geldmiddelen en kasequivalenten per 30 juni		4.974,2	2.455,3
Netto toename (afname) van geldmiddelen en kasequivalenten		2.943,9	1.087,2

De toelichtingen maken integraal deel uit van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten.

4. Toelichting bij de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten

4.1. Algemene informatie

Elia Group NV/SA (hierna "Elia" of de "Vennootschap") is gevestigd in België, met maatschappelijke zetel te Keizerslaan 20, B-1000 Brussel.

De Vennootschap is een naamloze vennootschap waarvan de aandelen genoteerd zijn op Euronext Brussel, onder het symbool ELI.

De Elia Groep (hierna "Elia Group" of de "Groep") omvat twee transmissienetbeheerders (TNB's) voor elektriciteit: Elia Transmission Belgium NV in België en 50Hertz Transmission GmbH in Duitsland, waarin de Elia Groep een participatie heeft van 80%. 50Hertz Transmission GmbH is één van de vier transmissienetbeheerders in Duitsland en is actief in het noorden en het oosten van het land.

De Groep heeft ook een participatie van 50% in Nemo Link Ltd, dat een elektrische interconnector tussen het Verenigd Koninkrijk en België heeft gebouwd: de Nemo Link interconnector. Nemo Link Ltd is een joint venture tussen Elia Transmission Belgium SA/NV en National Grid Ventures (in het VK). De commerciële exploitatie begon op 30 januari 2019, met een transmissiecapaciteit van 1.000 MW.

Met ongeveer 4.020 medewerkers en een transmissienet dat ongeveer 19.741 km hoogspanningsverbindingen omvat en 30 miljoen eindverbruikers bedient, behoort de Elia Groep tot de Europese top vijf van TNB's. De Elia Groep is een van de grootste transmissienetbeheerders van Europa. Hij vervoert elektriciteit op een efficiënte, betrouwbare en beveiligde manier van de producenten naar de distributienetbeheerders en de grote industriële verbruikers en importeert en exporteert elektriciteit van en naar de buurlanden. De Groep stimuleert de Europese energietransitie door steeds meer hernieuwbare energiebronnen in het net te integreren en een geïntegreerde Europese elektriciteitsmarkt te ontwikkelen. Naast zijn transmissienetbeheerders in België en Duitsland omvat de Groep Elia Grid International, dat bedrijven een waaier van consultancy- en engineeringdiensten aanbiedt.

Om een fundamentele bijdrage te leveren aan de versnelde ontwikkeling van offshore energie heeft Elia Group in 2022 een nieuwe dochteronderneming opgericht: WindGrid. Met WindGrid blijft Elia Group zijn activiteiten overzee uitbreiden, aangezien er grootschalige investeringen gepland zijn voor de ontwikkeling van offshore elektriciteitsnetten in Europa en daarbuiten. Elia Group heeft via haar dochteronderneming WindGrid in 2024 een participatie genomen in het Amerikaanse bedrijf energyRe Giga, een dochteronderneming van energyRe, de medeontwikkelaar van onder meer het offshore windproject Leading Light Wind van 2,4 GW in New Jersey. Met deze overname doet de Elia Groep zijn intrede op de Amerikaanse markten en bevestigt het zijn ambities op het vlak van expansie en diversificatie.

Via Elia en 50Hertz wil de Elia Groep de energietransitie aanzwengelen in lijn met de ambities van de Europese Green Deal. In het kader van deze Green Deal zal de komende jaren op grote schaal worden geïnvesteerd in de productie van hernieuwbare energie en in het offshore net.

De Groep opereert onder de juridische entiteit Elia Group NV/SA, een beursgenoteerde vennootschap met als referentieaandeelhouder Nextgrid Holding, het samenwerkingsverband (gestart in 2025) tussen de referentieaandeelhouder van de Elia groep, Publi-T, en de internationale industriële groep Fluxys, die optreedt als minderheidsinvesteerder.

De verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten werden goedgekeurd door de Raad van Bestuur van Elia Group SA/NV op 24 juli 2025.

4.2. Basis voor de opmaak en wijziging van de grondslagen voor financiële verslaggeving van de Groep

Basis voor de voorbereiding

Deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34 Tussentijdse financiële verslaggeving, gepubliceerd door de International Accounting Standards Board (IASB) zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten bevatten niet alle informatie en toelichtingen die zijn vereist voor een volledige jaarrekening volgens de IFRS boekhoudnormen en dienen gelezen te worden in combinatie met de laatste geconsolideerde jaarrekening van de Groep voor het jaar eindigend op 31 december 2024. Deze verkorte overzichten bevatten geselecteerde toelichtingen om gebeurtenissen en transacties toe te lichten die belangrijk zijn in termen van wijzigingen in de positie en prestaties van de Groep die zich hebben voorgedaan sinds de publicatie van de laatste geconsolideerde jaarrekening.

De bestuurders herbeoordeelden de continuïteitsveronderstelling van de Vennootschap en gingen er bij de goedkeuring van de jaarrekening van uit dat de Groep voldoende middelen had om zijn operationele activiteiten in de afzienbare toekomst voort te zetten. De bestuurders zullen daarom bij het opstellen van de jaarrekening het continuïteitsbeginsel blijven toepassen.

Er hebben zich geen wijzigingen voorgedaan in de grondslagen voor de financiële verslaggeving van de Groep ten opzichte van het Jaarverslag 2024, enkel een wijziging in de boekhoudkundige waardering :

In de eerste helft van het jaar heeft de Groep een wijziging doorgevoerd in de wijze van erkenning voor investeringsvergoedingen binnen het boekjaar. Deze weerspiegelt nu een pro rata deel van de verwachte CAPEX voor het volledige jaar, in plaats van de daadwerkelijke investeringsuitgaven, in lijn met de aanpak in België. Deze aanpassing zorgt voor een evenwichtiger opbrengsterkenning gedurende het jaar, aangezien een aanzienlijk deel van de CAPEX in de tweede helft van het jaar wordt uitgegeven. Het effect voor het eerste halfjaar van 2025 bedraagt +€33,9 miljoen (hogere nettowinst) (+€28,1 miljoen voor het eerste halfjaar 2024 indien dezelfde methode toen was toegepast).

zie het Jaarverslag 2024 (nota 3.) voor een gedetailleerd overzicht van de gebruikte grondslagen voor de financiële verslaggeving.

Nieuwe standaarden, interpretaties en wijzigingen toegepast door de Groep

De grondslagen toegepast bij het opstellen van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten zijn consistent met de grondslagen gebruikt bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep voor het jaar eindigend op 31 december 2024.

De standaarden, interpretaties en wijzigingen die vanaf 1 januari 2025 van kracht zijn, kunnen als volgt worden samengevat:

— Aanpassingen aan IAS 21 De gevolgen van wisselkoerswijzigingen: Gebrek aan inwisselbaarheid

Deze nieuwe wijzigingen hadden geen materiële impact op de geconsolideerde verkorte tussentijdse financiële overzichten van de Groep.

Standaarden die zijn uitgevaardigd maar nog niet van kracht zijn

De onderstaande standaarden en interpretaties zijn gepubliceerd maar zijn nog niet van toepassing op de jaarperiode beginnend op 1 januari 2025 en zullen naar verwachting geen materiële impact hebben op de Groep; ze worden daarom niet in detail beschreven:

- IFRS 18 Presentatie en toelichting in de jaarrekening (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2027 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- 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 9 en IFRS 7 Classificatie en waardering van financiële instrumenten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2026, goedgekeurd op de 27ste mei 2025)
- Jaarlijkse Verbeteringen – Volume 11 (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2026, goedgekeurd op de 9de juli 2025)
- Aanpassingen aan IFRS 9 en IFRS 7 Contracten met betrekking tot natuurafhankelijke elektriciteit (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2026, goedgekeurd op de 30ste juni 2025)

De Groep is momenteel bezig met het identificeren van alle impacts die de nieuwe IFRS 18 norm zal hebben op de primaire financiële overzichten en de toelichtingen op de financiële overzichten. De Groep volgt daarnaast nauwlettend de veranderingen die worden verwacht in het kader van de aankomende IFRS 20 standaard voor tariefgereguleerde activiteiten, waarvan de tekst eind dit jaar wordt verwacht.

4.3. Gebruik van ramingen en beoordelingen

De verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten voor de eerste helft van 2025 zijn opgesteld op basis van schattingen en beoordelingen zoals aangegeven in toelichting 2.5 bij de geconsolideerde jaarrekening van de Groep vanaf en voor het jaar eindigend op 31 december 2024.

Geopolitieke, economische en financiële ontwikkelingen, met name gerelateerd aan de zeer volatiele grondstoffenmarkten en de oorlog in Oekraïne, hebben de Groep ertoe aangezet haar procedures voor risicotoezicht te intensiveren, voornamelijk met betrekking tot het meten van financiële instrumenten, het beoordelen van het marktrisico, evenals de tegenpartij- en liquiditeitsrisico's. De schattingen die de Groep gebruikt om te testen op bijzondere waardeverminderingen en om voorzieningen te waarderen, houden onder meer rekening met deze omgeving en het hoge niveau van marktvolatiliteit.

De overgang naar een nieuwe Amerikaanse regering heeft geleid tot onzekerheid over de ontwikkeling van windenergie (met name offshore) in de VS op de korte termijn, en daarmee ook over de projecten van de Groep. Per 30 juni 2025 heeft de herbeoordeling van projecten door de Groep geen aanleiding gegeven tot bijzondere waardevermindering, wat aangeeft dat de reële waarde van deze projecten consistent blijft met de waarderingen ten tijde van de overname van energyRe Giga. Er is een toenemende vraag naar stabiele transmissie-infrastructuur om te voldoen aan de elektrificatiebehoeften in de VS. Transmissieprojecten hebben gestaag voortgang geboekt. Voor offshore projecten, waarvoor leases en PPA's zijn veiliggesteld, houden de planningen rekening met mogelijke vertragingen bij de vergunningverlening. De Groep blijft de ontwikkeling van bestaande projecten volgen en werkt samen met haar partners om nieuwe mogelijkheden te verkennen.

4.4. Dochterondernemingen, joint ventures and geassocieerde deelnemingen

Structuur van de Groep

De onderstaande tabel geeft een overzicht van onze belangrijkste dochterondernemingen, joint ventures, geassocieerde ondernemingen en andere deelnemingen binnen de Groep. De groepsstructuur is ook beschikbaar op onze [website](#).

				Participatie percentage
Naam	Land van vestiging	Maatschappelijke zetel	juni 2025	december 2024
Dochterondernemingen				
Elia Transmission Belgium NV	België	Keizerslaan 20, 1000 Brussel	99,99	99,99
Elia Asset NV	België	Keizerslaan 20, 1000 Brussel	99,99	99,99
Elia Engineering NV	België	Keizerslaan 20, 1000 Brussel	100,00	100,00
Elia Re NV	Luxemburg	Rue de Merl 65, 2146 Luxemburg	100,00	100,00
Elia Grid International NV	België	Keizerslaan 20, 1000 Brussel	90,00	90,00
Elia Grid International GmbH	Duitsland	Heidestraße 2a, 12435 Berlijn	90,00	90,00
Elia Grid International LLC	Saudi Arabië	Al Akaria Plaza Olaya Street, Al Olaya Riyadh 11622	90,00	90,00
Elia Grid International Inc.	Canada	1500-850 2 ST SW, T2P0R8 Calgary	90,00	90,00
Eurogrid International NV	België	Keizerslaan 20, 1000 Brussel	100,00	100,00
Eurogrid GmbH	Duitsland	Heidestraße 2, 10557 Berlijn	80,00	80,00
50Hertz Transmission GmbH	Duitsland	Heidestraße 2, 10557 Berlijn	80,00	80,00
50Hertz Offshore GmbH	Duitsland	Heidestraße 2, 10557 Berlijn	80,00	80,00
50Hertz Connectors GmbH	Duitsland	Heidestraße 2, 10557 Berlijn	80,00	80,00
Re.Alto-Energy BV/SARL	België	Keizerslaan 20, 1000 Brussel	100,00	100,00
Re.Alto-Energy GmbH	Duitsland	Ratingstraße 9, 40213 Dusseldorf	100,00	100,00
WindGrid NV	België	Keizerslaan 20, 1000 Brussel	100,00	100,00
WindGrid USA Holding LLC	VSA	1209 Orange Street, Wilmington, New Castle County, Delaware 19801	100,00	100,00
WindGrid USA LLC	VSA	1209 Orange Street, Wilmington, New Castle County, Delaware 19801	100,00	100,00
Deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode - Joint ventures				
Nemo Link Ltd,	Verenigd Koninkrijk	Strand 1-3 - Londen WC2N 5EH	50,00	50,00
Deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode – Geassocieerde ondernemingen				
H.G.R.T S.A.S.	Frankrijk	1 Terrasse Bellini, 92919 La Défense Cedex	17,00	17,00
Coreso NV	België	Kortenberglaan 71, 1000 Brussel	22,16	22,16
energyRe Giga-Projects USA Holdings LLC	VSA	1300 Post Oak Boulevard, Suite 1000,Houston TX77056	25,25	25,25
LINK digital GmbH	Duitsland	Friedrichstr. 10A, 97082 Würzburg	26,66	26,66
Investerings verwerkt volgens IFRS9 - Overige participaties				
JAO SA	Luxemburg	2 Rue de Bitbourg, 1273 Luxemburg-Hamm	7,20	7,20
Decarbon1ze GmbH	Duitsland	Mariendorfer Damm 1, 12099 Berlin	4,58	4,58
European Energy Exchange AG (EEX)	Duitsland	Augustusplatz 9, 0409 Leipzig	4,29	4,29
TSCNET Services GmbH	Duitsland	Dingolfinger Strasse 3, 81673 Munchen	5,00	5,00
Kurt-Sanderling-Akademie des Konzerthausorchesters Berlin	Duitsland	Gendarmenmarkt, 10117 Berlin	8,35	8,35

Er was geen wijziging in de consolidatiekring tijdens de eerste helft van 2025.

4.5. Aansluiting segment rapportering

Raadpleeg hoofdstuk 1 voor een gedetailleerde beschrijving van de prestaties van elk segment. In de onderstaande tabel wordt de segment reconciliatie weergegeven.

	2025	2025	2025	2025	2025
Groepsresultaten (in miljoen €) – periode eindigend per 30 juni	Elia Transmission	50Hertz Transmission	Niet-gereguleerd segment en Nemo Link	Consolidatie herwerkingen & intersegment transacties	Elia Group
	(a)	(b)	(c)	(d)	(a) + (b) + (c) + (d)
Opbrengsten	802,1	1.363,7	36,9	(30,3)	2.172,4
Overige bedrijfsopbrengsten	61,9	116,7	—	(14,4)	164,2
Netto inkomsten (kosten) van het afrekeningsmechanisme	(101,0)	(142,5)	—	—	(243,5)
Afschrijvingen en waardeverminderingen	(129,2)	(203,2)	(1,2)	0,1	(333,6)
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	202,2	352,2	(10,7)	10,2	553,9
Aandeel in resultaat van investeringen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode, na belastingen	1,8	—	14,0	—	15,8
Resultaten voor interest en belastingen (EBIT)	204,0	352,2	3,3	10,2	569,7
Resultaten voor afschrijvingen, waardeverminderingen, interesten en belastingen (EBITDA)*	333,2	555,4	4,6	10,1	903,3
Financieringsbaten	12,9	33,2	32,5	—	78,6
Financieringslasten	(47,9)	(82,6)	(47,1)	-10,2	(187,8)
Winstbelastingen	(39,1)	(95,2)	(0,6)	—	(134,9)
Nettowinst	129,8	207,5	(11,8)	—	325,6
Nettowinst toe te rekenen aan de eigenaars van de vennootschap	129,8	166,0	(11,8)	—	284,1

Geconsolideerde financiële positie (in miljoen €)	30/06/2025	30/06/2025	30/06/2025	30/06/2025	30/06/2025
Totaal activa	10.632,5	15.710,9	4.881,0	(2.353,9)	28.870,5
Investeringsuitgaven	507,0	1.161,5	—	—	1.668,5
Netto financiële schuld	3.275,4	7.967,3	2,0	—	11.244,7

* Wijzigingen in de voorzieningen zijn nu opgenomen in de EBITDA, waarbij 1H 2024 overeenkomstig is aangepast

	2024	2024	2024	2024	2024
Groepsresultaten (in miljoen €) – periode eindigend per 30 juni	Elia Transmission	50Hertz Transmission	Niet-gereguleerd segment en Nemo Link	Consolidatie herwerkingen & intersegment transacties	Elia Group
	(a)	(b)	(c)	(d)	(a) + (b) + (c) + (d)
Opbrengsten	610,1	1.194,2	8,3	(25,7)	1.786,9
Overige bedrijfsopbrengsten	80,6	88,5	27,1	(6,7)	189,5
Netto inkomsten (kosten) van het afrekeningsmechanisme	88,6	(150,7)	—	—	(62,0)
Afschrijvingen en waardeverminderingen	(120,6)	(171,9)	(0,6)	—	(293,1)
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	160,7	204,5	(3,0)	0,1	362,3
Aandeel in resultaat van investeringen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode, na belastingen	1,5	—	22,0	—	23,5
Resultaten voor intrest en belastingen (EBIT)	162,2	204,5	19,1	0,1	385,8
Resultaten voor afschrijvingen, waardeverminderingen, intresten en belastingen (EBITDA)*	282,8	376,4	19,6	0,1	678,9
Financieringsbaten	19,6	28,4	3,8	(0,1)	51,9
Financieringslasten	(51,6)	(67,5)	(13,2)	—	(132,4)
Winstbelastingen	(31,6)	(53,1)	(1,9)	—	(86,5)
Nettowinst	98,6	89,9	7,7	—	196,2
Nettowinst toe te rekenen aan de eigenaars van de vennootschap	98,6	89,9	7,7	—	196,2

Geconsolideerde financiële positie (in miljoen €)	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2024
Totaal activa	9.466,4	14.155,3	2.621,9	(1.316,0)	24.927,6
Investeringsuitgaven	1.221,2	3.710,0	1,5	—	4.932,7
Netto financiële schuld	4.365,3	7.224,0	1.208,9	—	12.798,2

* Wijzigingen in de voorzieningen zijn nu opgenomen in de EBITDA, waarbij 1H 2024 overeenkomstig is aangepast

4.6. Bedrijfsopbrengsten, afrekeningsmechanisme en overige bedrijfsopbrengsten

(in miljoen €)	1H 2025	1H 2024
Opbrengsten	2.172,4	1.786,9
Netwerkopbrengsten	2.160,9	1.761,8
Last-mile verbinding	2,2	1,7
Diverse bedrijfsopbrengsten	9,3	23,4
Netto opbrengsten (kosten) van het afrekeningsmechanisme	(243,5)	(62,0)
Overige bedrijfsopbrengsten	164,2	189,5
Diensten en technische expertise	—	0,1
Intern geproduceerde vaste activa	115,1	93,5
Optimaal gebruik van activa	9,0	9,4
Overige beheersbare inkomen	17,2	20,3
Overige niet-beheersbare inkomen	1,3	54,6
Meerwaarde op realisatie MVA	0,5	0,6
Andere	21,0	10,7
Totaal opbrengsten, diverse bedrijfsopbrengsten en netto opbrengsten (kosten) van het afrekeningsmechanisme	2.093,0	1.914,3

Het segment Elia Transmission België rapporteerde een omzet en andere inkomsten van €763,0 miljoen (Toelichting 1.1.1.), het segment 50Hertz Transmission (Duitsland) rapporteerde een omzet en andere inkomsten van €1.337,8 miljoen (Toelichting 1.1.2) en het segment 'Niet-gereguleerde activiteiten en Nemo Link' rapporteerde een omzet en andere inkomsten van €36,9 miljoen (Toelichting 1.1.3).

De daling van de overige inkomsten wordt verklaard door niet-beheersbare posten die in 2024 zijn opgenomen (terugvorderingen in België), deels gecompenseerd door een hogere eigen productie. De daling van de overige inkomsten wordt verklaard door lagere niet-beheersbare posten die in België over de periode zijn opgenomen, aangezien de overige inkomsten in de eerste helft van 2024 aanzienlijke bedragen dekten voor terugvorderingen van verzekeringsclaims en van de overschrijdingslimiet voor de vorige regulatoire periode, betaald door Nemo Link aan Elia Transmission Belgium.

De totale gerapporteerde omzet (inclusief netto-uitgaven uit het afrekeningsmechanisme) en overige inkomsten bedragen €2.093,0 miljoen.

Er wordt geen verdere geografische informatie verstrekt aangezien inkomsten worden gegenereerd in de landen waar de netwerkinfrastructuur zich bevindt, wat grotendeels overeenkomt met de hierboven genoemde segmenten.

Intern geproduceerde vaste activa van de Groep heeft betrekking op de tijd besteed aan investeringsprojecten door medewerkers van de Groep.

We verwijzen naar de segmentrapporten voor meer details met betrekking tot de geboekte omzet van de Groep op segmentniveau.

4.7. Verwerving en buitengebruikstelling van (im)materiële vaste activa

In de gehele Elia Groep werd een nettobedrag van €1.668,5 miljoen geïnvesteerd, waarvan €507,0 miljoen in het Belgische segment en €1.161,5 miljoen in het Duitse segment, in de eerste helft van 2025. Dit bedrag omvat €169,6 miljoen aan immateriële vaste activa (voornamelijk licenties en software) en €1.498,9 miljoen aan materiële vaste activa (voornamelijk kabels, bovenleidingen en andere netgerelateerde apparatuur) - zie paragraaf 1.1 hierboven voor meer details.

In 2025 heeft de Groep aanzienlijke investeringsambities, in lijn met het strategische investeringsplan dat voor zowel België als Duitsland is opgesteld. De investeringsuitgaven zullen naar verwachting in de tweede helft van het jaar verder toenemen.

4.8. Vlottende activa – handels- en overige vorderingen

langlopende handels- en overige vorderingen

De langlopende handels- en overige vorderingen zijn gedaald van €55,0 miljoen per 31 december 2024 tot €42,3 miljoen per juni 2025. Dit bedrag komt volledig overeen met het bedrag aan kapitaalsubsidie dat wordt ontvangen in het kader van de herstel- en veerkrachtplan (EU-instrument ter ondersteuning van projecten van de lidstaten en om de EU te helpen sterker en veerkrachtiger uit de huidige crisis te komen) voor de bouw van het Prinses Elisabeth Eiland project. Elia Transmission Belgium heeft per 30 juni 2025 een verlaging van de kapitaalsubsidie geboekt om het risico op vertragingen te weerspiegelen.

In lijn met het verzoek van de Europese Unie om het Belgische herstel- en veerkrachtplan te actualiseren, bleken de risico's Elia en de Belgische Staat te verplichten tot een aanpassing van de termijn die door de Europese Unie vastgesteld werd. Het oorspronkelijk geplande bedrag (€99,7 miljoen) was gebaseerd op de volledige oplevering van het eiland en de 23 caissons vóór 30 juni 2026. Het werd geacht om de oorspronkelijke doelstelling aan te passen (voorzichtigheidsprincipe), wat leidde tot een vermindering van €52,7 miljoen, resulterend in een subsidiebedrag van €47 miljoen.

Hoewel het geactualiseerde Belgische plan wacht op goedkeuring door de EU en hoewel de Belgische Staat en Elia de subsidievoorwaarden in een nieuw protocol moeten formaliseren, achtte de Groep het redelijk om per 30 juni 2025 de positie van de kapitaalsubsidies, opgenomen onder overige langlopende verplichtingen, samen met de bijbehorende vordering aan te passen.

Per 30 juni 2025 bedragen de vordering €42,3 miljoen en volledig geclassificeerd als langlopende vordering, ter vergelijking: per 31 december 2024 zijn respectievelijk €55 miljoen en €40 miljoen gerapporteerd als langlopende handels- en overige vorderingen en kortlopende handels- en overige vorderingen.

kortlopende handels en overige vordering

De kortlopende handels- en overige vorderingen daalden van €1.098,4 miljoen op 31 december 2024 tot €840,0 miljoen op 30 juni 2025. De variatie is voornamelijk verdeeld over het Belgische segment (-€205,0 miljoen) en het Duitse segment (-€67,9 miljoen).

In België is dit het resultaat van een timingeffect bovenop de specifieke dalingen die werden vastgesteld in btw en andere belastingen (-€23,9 miljoen), heffingen (-€67,9 miljoen) en te ontvangen kapitaalsubsidies (-€40,0 miljoen - zie hierboven).

In Duitsland zijn de handels- en overige vorderingen in de eerste helft van het jaar gedaald, ondanks een hogere omzetlimiet die leidde tot hogere handelsvorderingen uit de netwerkactiviteiten. De belangrijkste

reden is een lagere btw-vordering per 30 juni 2025: de btw-vordering op inkomende investeringsfacturen van december wordt geleidelijk geïnd.

4.9. Overige financiële activa

(in miljoen €)	30 juni 2025	31 december 2024
Beleggingen die voor verkoop beschikbaar zijn	7,6	7,5
Restitutierechten	34,8	34,6
Andere deelnemingen	144,6	143,0
Overige	0,0	1,3
Overige financiële vaste activa (lange termijn)	187,0	186,3
Overige financiële vaste activa (korte termijn)	—	—
Overige financiële vaste activa	187,0	186,3

De totale overige financiële activa stegen met €0,7 miljoen ten opzichte van de vorige verslagperiode. Deze schommeling houdt voornamelijk verband met de overige participaties als gevolg van de herwaardering van enkele beleggingen (voornamelijk JAO) en de wijzigingen in de restitutierechten in België.

4.10. Afgeleide instrumenten

(in miljoen €)	Classification	Level	30 juni 2025	31 december 2024
Activa			21,8	12,3
Grondstof risico (netverliezen)		Niveau 1	—	2,3
Afgeleide financiële instrumenten, toegewezen aan de relatie met kasstroomafdekkingen	Reële waarde via niet-gerealiseerde resultaten		—	2,3
Langlopende derivaten			—	2,3
Grondstof risico (netverliezen)		Niveau 1		10,0
Verwachte transacties		Niveau 2*	21,8	—
Afgeleide financiële instrumenten, toegewezen aan de relatie met kasstroomafdekkingen	Reële waarde via niet-gerealiseerde resultaten		—	9,2
Afgeleide financiële instrumenten, toegewezen aan de relatie met kasstroomafdekkingen	Reële waarde via de resultatenrekening		21,8	0,8
Kortlopende derivaten			21,8	10,0
Passiva			13,7	6,8
Grondstof risico (netverliezen)		Niveau 1	1,4	—
Renterisico		Niveau 2*	4,8	4,5
Afgeleide financiële instrumenten, toegewezen aan de relatie met kasstroomafdekkingen	Reële waarde via niet-gerealiseerde resultaten		6,2	4,5
Langlopende derivaten			6,2	4,5
Vreemde valuta risico		Niveau 2*	—	1,4
Grondstof risico (netverliezen)		Niveau 1	7,5	0,9
Overige afgeleide financiële instrumenten	Reële waarde via de resultatenrekening		—	—
Afgeleide financiële instrumenten, toegewezen aan de relatie met kasstroomafdekkingen	Reële waarde via de resultatenrekening		7,5	2,3
Kortlopende derivaten			7,5	2,3

* De Groep heeft het niveau herzien waaronder elk derivaat valt en vastgesteld dat sommige daarvan onder niveau 2 hadden moeten worden geclassificeerd. Het boekjaar 2024 werd dienovereenkomstig aangepast.

Per 30 juni 2025 beschikt de Groep over derivaten in 2 categorieën:

Grondstoffen - Netverliezen

De belangrijkste derivaten zijn de toekomstige langetermijncontracten die 50Hertz heeft afgesloten met als doel het risico van schommelingen in het verwachte bedrag van netverliezen te verminderen. Per 30 juni 2025, en ondanks het herstel van de marktprijzen, behouden deze contracten een negatieve reële waarde, zoals sinds 2023 werd vastgesteld na de daling van de energieprijzen (€1,4 miljoen gerapporteerd als langlopende verplichtingen en €7,5 miljoen aan kortlopende schulden). Deze significante evolutie verklaart het grootste deel van de variatie in de netto wijzigingen in de reële waarde van kasstroomafdekkingen ten opzichte van het eerste halfjaar van 2024.

Kasstroomafdekkingen - financiële derivaten

In België rapporteert de Groep een negatieve waarde (€4,8 miljoen) gerelateerd aan een Interest Rate Swap die werd aangegaan om de rentevoet van de €300,0 miljoen termijnlending, ondertekend in maart 2024, vast te leggen.

Eind 2024 heeft de Groep termijncontracten afgesloten om de wisselkoers vast te leggen voor de intercompany-lening die in 2024 is uitgegeven ter financiering van de overname van het minderheidsbelang in energyRe Giga Projects USA Holdings (-€1,4 miljoen reële waarde per 31 december 2024). In januari 2025 liep de lening af en is met een jaar verlengd. De termijncontracten zijn doorgerold en vertonen een positieve reële waarde van €21,8 miljoen.

Waardering

Alle derivaten worden gewaardeerd tegen reële waarde in 'niet gerealiseerde winsten' en worden gerapporteerd in niveau 1 op basis van market-to-market-waarden.

De waarde van de derivaten inzake prijsafdekking voor de netverliezen wordt bepaald op basis van de waardering op balansdatum van de bestaande futures contracten, die volledig via de elektriciteitsbeurs EEX zijn afgesloten en daar genoteerd zijn. Met deze vorm van prijsafdekking via wisseltransacties worden krediet- en wanbetalingsrisico's vermeden.

De afdekkingsreserve omvat het effectieve deel van de cumulatieve nettowijziging in de reële waarde van kasstroomafdekkingsinstrumenten.

Afdekkingsreserve

(In miljoen €) - Aandeel Groep	30 juni 2025	31 december 2024	Wijziging
BE - CFH - Senior Bond 2018	(1,8)	(2,1)	0,3
BE - CFH - Green Bond 2023	27,8	29,5	(1,7)
BE - CFH - Green Bond 2024	7,4	7,8	(0,3)
BE - CFH - IRS term loan 2024 - 2027	(4,8)	(4,5)	(0,3)
GE - CFH - Grid losses	(7,1)	9,1	(16,3)
Totaal	21,5	39,8	(18,3)
BE - Belastingimpact	(7,2)	(7,7)	0,5
GE - Belastingimpact	2,1	(2,7)	4,9
Afdekkingsreserve - na belastingen	16,5	29,4	(12,9)

De hedgereserve daalde van €29,4 miljoen per 31 december 2024 naar €16,5 miljoen per 30 juni 2025. Deze evolutie ligt in lijn met de evolutie die hierboven uiteengezet en wordt voornamelijk verklaard door de waargenomen variatie in de waarde van de grondstoffen contracten.

Gedurende de periode werd een recycling van afgeleide financiële instrumenten uit het overige resultaat, aangewezen als onderdeel van een kasstroomhedgerelatie, verantwoord voor -€2,4 miljoen, terwijl het effectieve deel van de veranderingen in de reële waarde van kasstroomhedges €16,2 miljoen bedroeg.

Per 30 juni 2025 werd geen hedge-ineffectiviteit opgemerkt.

4.11. Uitgestelde belastingvorderingen en verplichtingen

De netto uitgestelde belastingverplichtingen daalden van €301,2 miljoen naar €299,6 miljoen, waarvan €-23,9 miljoen in de winst-en-verliesrekening en €8,7 miljoen in de niet-gerealiseerde resultaten.

Netto fiscale vordering / (verplichting) - (in miljoen €)	1 januari 2025	Opgenomen in de resultatenrekening	Opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten	Andere	30 Juni 2025
1H 2025					
Materiële activa	(307,4)	(23,6)	—	—	(331,0)
Immateriële activa	(40,3)	0,0	—	—	(40,3)
Financiële activa	(1,8)	—	—	—	(1,8)
Overige vorderingen en activa	6,9	(0,1)	—	—	6,8
Rentedragende leningen en overige langlopende financieringsverplichtingen	23,1	(2,3)	—	3,7	24,5
Personeelsvoordelen	5,1	(0,3)	2,0	—	6,8
Derivaten	(12,7)	—	6,7	—	(6,1)
Voorzieningen	41,0	0,2	—	—	41,2
Anticiperende verplichtingen	32,4	0,1	—	—	32,5
Regulatorisch passiva	(13,3)	2,4	—	—	(10,8)
Uitgestelde belastingschuld op kapitaalsubsidies	(28,7)	—	—	13,1	(15,6)
Overgedragen verliezen	9,1	(0,7)	—	—	8,4
Overige	(14,7)	0,5	—	—	(14,2)
Totaal	(301,2)	(23,9)	8,7	16,7	(299,6)

Netto fiscale vordering / (verplichting) - (in miljoen €)	1 januari 2024	Opgenomen in de resultatenrekening	Opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten	Andere	31 december 2024
2024					
Materiële activa	(262,6)	(44,9)	—	—	(307,5)
Immateriële activa	(16,2)	(24,1)	—	—	(40,3)
Financiële activa	—	—	(1,8)	—	(1,8)
Overige vorderingen en activa	(3,8)	10,7	—	—	6,9
Rentedragende leningen en overige langlopende financieringsverplichtingen	25,2	(2,8)	0,7	—	23,1
Personeelsvoordelen	11,4	(0,7)	(5,6)	—	5,1
Derivaten	57,3	0,1	(70,2)	—	(12,7)
Voorzieningen	40,9	—	—	—	41,0
Anticiperende verplichtingen	30,7	1,7	—	—	32,4
Regulatorisch passiva	(12,3)	(1,0)	—	—	(13,3)
Uitgestelde belastingschuld op kapitaalsubsidies	(25,3)	—	—	(3,4)	(28,7)
Overgedragen verliezen	11,2	(2,1)	—	—	9,1
Overige	(1,4)	(13,3)	—	—	(14,6)
Totaal	(144,8)	(76,2)	(76,9)	(3,4)	(301,2)

4.12. Aandeelhouders

Aantal aandelen	30 juni 2025	31 december 2024
Aantal uitgegeven aandelen op het begin van de periode	73.521.823	73.521.823
Gewone aandelen uitgegeven - PIPE	13.736.263	—
Gewone aandelen uitgegeven - Aandelenuitgifte met voorkeurrechten	21.814.521	—
Aantal uitgegeven aandelen op het einde van de periode	109.072.607	73.521.823
Aantal eigen aandelen op het einde van de periode	26.916	38.741
Aantal uitstaande aandelen op het einde van de periode	109.045.691	73.483.082

Elia Group heeft een kapitaalinjectie van €2,2 miljard afgerond, waarvan €850 miljoen via een private plaatsing (PIPE) gevolgd door een claimemissie van €1,4 miljard om investeringen in infrastructuur te financieren, de betrouwbaarheid van het net te garanderen en het concurrentievermogen op het gebied van schone energie te bevorderen.

Details van de Private Investment in Public Equity (PIPE) transactie:

- ATLAS Infrastructure met The Future Fund: €234,6 miljoen
- BlackRock: €117,3 miljoen
- CPP-investeringen: €117,3 miljoen
- NextGrid Holding: €380,7 miljoen (met behoud van 44,79% eigendom)

De PIPE resulteerde in de uitgifte van ongeveer 7,6 miljoen nieuwe klasse B-aandelen aan ATLAS met The Future Fund aan BlackRock en aan CPP Investments, en ongeveer 6,2 miljoen nieuwe aandelen aan NextGrid Holding. De aan NextGrid Holding uitgegeven aandelen bestaan uit 16,9 duizend nieuwe aandelen klasse B en 6,1 miljoen nieuwe aandelen klasse C, voor een totaal van 13.736.263 nieuwe aandelen.

Details van de rechten emissie:

De afronding van de PIPE-plaatsing maakte deel uit van een bredere kapitaalsverhoging die ook een claimemissie omvatte die op 4 april 2025 met succes werd afgerond. De claimemissie resulteerde in €1.349,9 miljoen (inclusief uitgiftepremie) (21.814.521 nieuwe aandelen aan €61,88).

De kosten die direct aan de transactie kunnen worden toegerekend, bedroegen €20,4 miljoen.

Dividend

Op 20 mei 2025 keurden de aandeelhouders de betaling goed van een brutodividend van €2,05 per aandeel, wat overeenkomt met een totaal brutodividend van €150,7 miljoen.

Er werd een bedrag van €42,0 miljoen betaald aan minderheidsbelangen, zijnde het minderheidsbelang van het door Eurogrid GmbH uitgekeerde dividend.

4.13. Leningen en overige financieringsverplichtingen

De leningen per 30 juni 2025 omvatten het volgende:

(in miljoen €) - 30 juni 2025	Vervaldag	Aflossingsschema	Boekwaarde	Interestvoet
Uitgiften van obligatieleningen 2013 / 15 jaar	2028	Op de vervaldag	553,1	3,25 %
Uitgiften van obligatieleningen 2013 / 20 jaar	2033	Op de vervaldag	201,1	3,50 %
Uitgiften van obligatieleningen 2014 / 15 jaar	2029	Op de vervaldag	350,8	3,00 %
Uitgiften van obligatieleningen 2017 / 10 jaar	2027	Op de vervaldag	250,2	1,38 %
Uitgiften van senior obligatielening 2018 / 10 jaar	2028	Op de vervaldag	302,6	1,50 %
Uitgiften van obligatieleningen 2019 / 7 jaar	2026	Op de vervaldag	503,0	1,38 %
Uitgiften van obligatieleningen 2020 / 10 jaar	2030	Op de vervaldag	795,1	0,88 %
Uitgifte van green bond 2023 / 10 jaar	2033	Op de vervaldag	505,6	3,63 %
Aflossende obligatie - 7,7 jaar	2028	Lineair	25,2	1,56 %
Aflossende obligatie - 23,7 jaar	2044	Lineair	133,5	1,56 %
Green obligatielening 2024 / 12 jaar	2036	Op de vervaldag	808,9	3,75 %
Senior obligatielening 2024 / 7 jaar	2031	Op de vervaldag	596,9	3,88 %
Obligatielening als deel van het Debt Issuance Programme 2015	2030	Op de vervaldag	142,0	2,62 %
Obligatielening als deel van het Debt Issuance Programme 2016	2028	Op de vervaldag	751,2	1,50 %
Obligatielening als deel van het Debt Issuance Programme 2020 - Private plaatsing	2040	Op de vervaldag	200,6	0,88 %

(in miljoen €) - 30 juni 2025	Vervaldag	Aflossingsschema	Boekwaarde	Interestvoet
Obligatielening als deel van het Debt Issuance Programme 2020 - Private plaatsing	2032	Op de vervaldag	749,3	1,11 %
Obligatielening als deel van het Debt Issuance Programme 2021	2031	Op de vervaldag	768,2	3,28 %
Obligatielening als deel van het Debt Issuance Programme 2021	2033	Op de vervaldag	499,4	0,74 %
Obligatielening als deel van het Debt Issuance Programme 2023	2030	Op de vervaldag	800,7	3,72 %
Obligatielening als deel van het Debt Issuance Programme 2023 - Private plaatsing	2038	Op de vervaldag	51,5	4,06 %
Obligatielening als deel van het Debt Issuance Programme 2024	2029	Op de vervaldag	708,8	3,60 %
Obligatielening als deel van het Debt Issuance Programme 2024	2034	Op de vervaldag	810,4	3,92 %
Obligatielening als deel van het Debt Issuance Programme 2024	2027	Op de vervaldag	662,5	3,08 %
Obligatielening als deel van het Debt Issuance Programme 2024	2035	Op de vervaldag	1.075,6	3,73 %
Obligatielening als deel van het Debt Issuance Programme 2025	2037	Op de vervaldag	800,8	4,06 %
Uitgiften van obligatieleningen 2014	2044	Op de vervaldag	50,9	3,00 %
Totaal obligatieleningen, inclusief			13.097,9	
Lening bij bankconsortium	2033	Op de vervaldag	581,3	3,54 %
Lening bij bankconsortium	2033	Op de vervaldag	120,0	3,87 %
Doorlopende kredietfaciliteiten	2027	Op de vervaldag	0,1	Euribor + min 0.4%
Doorlopende kredietfaciliteiten	2027	Op de vervaldag	1,2	Euribor + min 0.75%
Groen lening bij bankconsortium	2034	Op de vervaldag	1.001,2	2,99% + margin
Termijnlening - Nemo	2033	Lineair	125,9	1,80 %
Europese Investeringsbank	2025	Op de vervaldag	100,7	1,08 %
Europese Investeringsbank	2039	Op de vervaldag	651,4	2,94 %
Doorlopende kredietfaciliteiten	2025	Op de vervaldag	0,0	4,29 %
Doorlopende kredietfaciliteiten	2026	Op de vervaldag	0,0	4,31 %
Doorlopende kredietfaciliteiten	2027	Op de vervaldag	0,0	Euribor + 0,25%
Doorlopende kredietfaciliteiten	2029	Op de vervaldag	0,0	Euribor + 0,45%
Termijnlening ING	2027	Op de vervaldag	299,4	Euribor + 0,74%
Totaal bankleningen			2.881,3	
Lening KfW	2026	Op de vervaldag	150,1	0,90 %
Lening IKB UW	2032	Op de vervaldag	4,4	2,87 %
Totaal overige leningen			154,5	
Leasingschulden			85,2	
Totaal leningen (lopend en langlopend)			16.218,8	

De leningen en overige financieringsverplichtingen zijn gestegen van €14.828,5 miljoen (31 december 2024) tot €16.218,2 miljoen (30 juni 2025).

Deze stijging is te wijten aan nieuwe schulduitgiften in het eerste halfjaar van 2025:

- Eurogrid GmbH heeft één obligatie uitgegeven op de Luxemburgse effectenbeurs met een nominaal bedrag van €800 miljoen. De coupon bedraagt 4,056% en de looptijd is twaalf jaar.
- Eurogrid GmbH heeft met twaalf banken een contract afgesloten voor een aflosbare lening van €1,0 miljard met een looptijd van tien jaar in het kader van de door KfW ondersteunde groene financiering. In juni 2025 was de lening volledig opgenomen.
- Eurogrid GmbH heeft de in 2024 uitgegeven obligatie (looptijd 2035) in 2025 met €200 miljoen verhoogd tot €1.075 miljoen.

De stijging wordt gecompenseerd door aflossingen van leningen in de eerste helft van 2025 voor een bedrag van €550,6 miljoen, waarvan:

- €14,0 miljoen aan nominale terugbetaling van de lening met vaste terugbetalingen (Elia transmission Belgium SA/NV);
- €523,4 miljoen in het segment 50Hertz (Duitsland);
- € 8,4 miljoen aan nominale terugbetaling van de obligatie met vaste terugbetalingen in het segment Niet-gereguleerd en Nemo Link;

Een interest van €298,9 miljoen werd reeds betaald op deze schulden in de eerste helft van 2025.

(in miljoen €) - 31 december 2024	Vervaldag	Aflossingsschema	Boekwaarde	Interestvoet
Uitgiften van obligatieleningen 2013 / 15	2028	Op de vervaldag	561,9	3,25 %
Uitgiften van obligatieleningen 2013 / 20	2033	Op de vervaldag	204,6	3,50 %
Uitgiften van obligatieleningen 2014 / 15	2029	Op de vervaldag	355,9	3,00 %
Uitgiften van obligatieleningen 2017 / 10	2027	Op de vervaldag	251,7	1,38 %
Uitgiften van senior obligatielening 2018 /	2028	Op de vervaldag	300,2	1,50 %
Uitgiften van obligatieleningen 2019 / 7	2026	Op de vervaldag	506,3	1,38 %
Uitgiften van obligatieleningen 2020 / 10	2030	Op de vervaldag	798,0	0,88 %
Uitgifte van green bond 2023 / 10 jaar	2033	Op de vervaldag	514,7	3,63 %
Aflossende obligatie - 7,7 jaar	2028	Lineair	33,9	1,56 %
Aflossende obligatie - 23,7 jaar	2044	Lineair	134,5	1,56 %
Green obligatielening 2024 / 12 jaar	2036	Op de vervaldag	824,0	3,75 %
Senior obligatielening 2024 / 7 jaar	2031	Op de vervaldag	608,2	3,88 %
Obligatielening als deel van het Debt Issuance Programme 2015	2025	Op de vervaldag	505,1	1,87 %
Obligatielening als deel van het Debt Issuance Programme 2015	2030	Op de vervaldag	140,1	2,62 %
Obligatielening als deel van het Debt Issuance Programme 2016	2028	Op de vervaldag	756,7	1,50 %
Obligatielening als deel van het Debt Issuance Programme 2020 - Private plaatsing	2040	Op de vervaldag	199,7	0,88 %
Obligatielening als deel van het Debt Issuance Programme 2020 - Private plaatsing	2032	Op de vervaldag	753,4	1,11 %
Obligatielening als deel van het Debt Issuance Programme 2021	2031	Op de vervaldag	755,9	3,28 %
Obligatielening als deel van het Debt Issuance Programme 2021	2033	Op de vervaldag	501,2	0,74 %
Obligatielening als deel van het Debt Issuance Programme 2023	2030	Op de vervaldag	815,3	3,72 %
Obligatielening als deel van het Debt Issuance Programme 2023 - Private plaatsing	2038	Op de vervaldag	50,5	4,06 %
Obligatielening als deel van het Debt Issuance Programme 2024	2029	Op de vervaldag	721,3	3,60 %
Obligatielening als deel van het Debt Issuance Programme 2024	2034	Op de vervaldag	826,1	3,92 %
Obligatielening als deel van het Debt Issuance Programme 2024	2027	Op de vervaldag	652,3	3,08 %
Obligatielening als deel van het Debt Issuance Programme 2024	2035	Op de vervaldag	853,8	3,73 %
Uitgiften van obligatieleningen 2014	2044	Op de vervaldag	50,1	3,00 %
Totaal obligatieleningen, inclusief			12.675,3	
Lening bij bankconsortium	2033	Op de vervaldag	600,0	3,54 %
Lening bij bankconsortium	2033	Op de vervaldag	120,0	3,87 %
Doorlopende kredietfaciliteiten	2027	Op de vervaldag	0,1	Euribor + min 0.4%
Doorlopende kredietfaciliteiten	2027	Op de vervaldag	1,1	Euribor + min 0.75%
Termijnlening - Nemo	2033	Lineair	141,2	1,80 %
Europese Investeringsbank	2025	Op de vervaldag	100,2	1,08 %
Europese Investeringsbank	2039	Op de vervaldag	651,4	2,94 %
Duurzaamheid gekoppelde kredietlijn	2024	Op de vervaldag	0,2	Euribor + 0.35%
Doorlopende kredietfaciliteiten	2025	Op de vervaldag	0,0	4,29 %
Doorlopende kredietfaciliteiten	2026	Op de vervaldag	0,0	4,31 %
Doorlopende kredietfaciliteiten	2027	Op de vervaldag	0,0	Euribor + 0,25%
Doorlopende kredietfaciliteiten	2029	Op de vervaldag	0,0	Euribor + 0,45%
Termijnlening ING	2027	Op de vervaldag	299,2	Euribor + 0,74%
Totaal bankleningen			1.913,4	
Lening KfW	2026	Op de vervaldag	150,0	0,90 %
Totaal overige leningen			150,0	
Leasingschulden			89,7	
Totaal leningen (lopend en langlopend)			14.828,5	

4.14. Voorzieningen en personeelsvoordelen

(in miljoen €)	30 juni 2025	31 december 2024
Lange termijn		
Personeelsbeloningen	75,4	61,4
Voorzieningen	176,8	172,1
Korte termijn		
Voorzieningen	10,8	8,9

De Groep heeft verschillende wettelijke en beperkende verplichtingen in België en Duitsland:

- Verplichtingen na uitdiensttreding, inclusief toegezegde bijdrageregelingen, toegezegde pensioenregelingen en andere personeelsverplichtingen: de verplichting is in de loop van de periode toegenomen, voornamelijk in België, doordat de pensioenkosten over de periode niet volledig gecompenseerd werden door het rendement op de fondsbeleggingen. De actuariële winsten of verliezen zijn niet significant in de eerste helft van 2025. Voor meer informatie verwijzen wij naar toelichting 6.15 bij de geconsolideerde jaarrekening eindigend op 31 december 2024.
- Voorzieningen die de volgende posten dekken:
 - Milieu
 - Elia Re
 - Ontmantelingsverplichtingen
 - Personeelsbeloningen
 - Overige, met inbegrip van geschillen met betrekking tot bedrijfsonderbrekingen, contractuele claims of geschillen met derden.

In de eerste helft van 2025 hebben er geen significante wijzigingen in de voorzieningen plaatsgevonden.

Voor meer informatie verwijzen wij naar toelichting 6.16 van de geconsolideerde jaarrekening per en voor het jaar eindigend op 31 december 2024. Meer informatie over voorwaardelijke verplichtingen vindt u in toelichting 4.24.

4.15. Financiële instrumenten

De onderstaande tabel bevat een vergelijking van de boekwaarde en de reële waarde van de financiële instrumenten per 30 juni 2025 en de reële-waarde-hiërarchie:

(in miljoen €)	Boekwaarde					Reële waarde			
	Reële waarde via wint/verlies	Reële waarde via niet-gerealiseerde resultaten	Geamortiseerde kostprijs	Overige financiële verplichtingen aan geamortiseerde kostprijs	Totaal	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Stand per 31 december 2024									
Overige financiële vaste activa	8,7	143,0	34,6	—	186,3	7,5	—	144,2	151,7
Eigenvermogensinstrumenten tegen reële waarde via niet-gerealiseerde resultaten		143,0			143,0			143,0	143,0
Eigenvermogensinstrumenten tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	8,7				8,7	7,5		1,3	8,7
Regulatoire activa			34,6		34,6				
Derivaten	0,8	11,5	—	—	12,3	12,3	—	—	12,3
Handels- en overige vorderingen (lang en kortlopende)	—	—	1.153,4	—	1.153,4	—	—	—	—
Geldmiddelen en kasequivalenten	—	—	2.030,3	—	2.030,3	—	—	—	—
Leningen en financieringsverplichtingen (lang en kortlopende)									
Niet door zakelijke zekerheid gedekte obligaties	—	—	—	(14.828,5)	(14.828,5)	(12.014,5)	(93,8)	—	(12.108,2)
Niet door zakelijke zekerheid gedekte bankleningen en andere leningen				(12.459,0)	(12.459,0)	(12.014,5)	(93,8)		(12.108,2)
Leaseverplichting				(2.058,3)	(2.058,3)				
Toe te rekenen interest				(89,7)	(89,7)				
				(221,4)	(221,4)				
Derivaten	(2,3)	(4,5)	—	—	(6,8)	(0,9)	(5,9)	—	(6,8)
Overige lang- en kortlopende verplichtingen	(7,6)	—	—	(383,5)	(391,1)	—	—	(7,6)	(7,6)
Handelsschulden en overige schulden	—	—	—	(2.158,0)	(2.158,0)	—	—	—	—
Totaal	(0,4)	149,9	3.218,3	(17.370,0)	(14.002,1)	n.r	n.r	n.r	n.r

	Boekwaarde				Reële waarde				
(in miljoen €)	Reële waarde via wint/verlies	Reële waarde via niet-gerealiseerde resultaten	Geamortiseerde kostprijs	Overige financiële verplichtingen aan geamortiseerde kostprijs	Totaal	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Stand per 30 juni 2025									
Overige financiële vaste activa	9,1	143,0	34,8	—	187,0	7,6	—	144,6	152,2
Eigenvermogensinstrumenten tegen reële waarde via niet-gerealiseerde resultaten		143,0			143,0			143,0	143,0
Eigenvermogensinstrumenten tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening	9,1				9,1	7,6		1,6	9,1
Regulatoire activa			34,8		34,8				
Derivaten	21,8	—	—	—	21,8	—	21,8	—	21,8
Handels- en overige vorderingen (lang en kortlopende)	—	—	882,6	—	882,6	—	—	—	—
Geldmiddelen en kasequivalenten	—	—	4.974,2	—	4.974,2	—	—	—	—
Leningen en financieringsverplichtingen (lang en kortlopende)	—	—	—	(16.218,8)	(16.218,8)	(12.565,5)	(92,0)	—	(12.657,5)
Niet door zakelijke zekerheid gedekte obligaties				(12.952,7)	(12.952,7)	(12.565,5)	(92,0)		(12.657,5)
Niet door zakelijke zekerheid gedekte bankleningen en andere leningen				(3.030,3)	(3.030,3)				
Leaseverplichting				(85,1)	(85,1)				
Toe te rekenen interest				(150,6)	(150,6)				
Derivaten	—	(13,7)	—	—	(13,7)	(8,9)	(4,8)	—	(13,7)
Overige lang- en kortlopende verplichtingen	(0,5)	—	—	(346,3)	(346,8)	—	—	(0,5)	(0,5)
Handelsschulden en overige schulden	—	—	—	2.212,7	2.212,7	—	—	—	—
Totaal	30,4	129,3	5.891,6	(14.352,4)	(8.301,0)	n.r.	n.r.	n.r.	n.r.

De bovenstaande tabellen bevatten geen informatie over de reële waarde van geldmiddelen en kasequivalenten, handels- en overige vorderingen, of handels- en overige schulden, aangezien hun boekwaarde een redelijke benadering is van de reële waarde. De reële waarde van financiële leaseverplichtingen en opgelopen rente is niet opgenomen omdat er geen vereiste bestaat om dit openbaar te maken.

Hiërarchie van reële waarden

De reële waarde is het bedrag waarvoor een actief kan worden geruild of een verplichting kan worden afgewikkeld in een zakelijke transactie. IFRS 7 vereist dat voor financiële instrumenten die worden gewaardeerd in het overzicht van de financiële positie tegen reële waarde en voor financiële instrumenten gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs waarvoor de reële waarde is vermeld, de waardering van de reële waarde per niveau wordt vermeld in de volgende waarderingshiërarchie van de reële waarde:

- Niveau 1: De reële waarde van een financieel instrument dat verhandeld wordt op een actieve markt, wordt gewaardeerd op basis van genoteerde (niet-aangepaste) prijzen voor identieke activa of verplichtingen. Een markt wordt beschouwd als actief indien er op eenvoudige en regelmatige wijze genoteerde prijzen beschikbaar zijn, afkomstig van een beurs, handelaar, makelaar, sectorgroep, 'pricing service' of regelgevende instantie, en deze prijzen ontleend zijn aan daadwerkelijke en regelmatig uitgevoerde markttransacties tussen onafhankelijke partijen;
- Niveau 2: De reële waarde van financiële instrumenten die niet worden verhandeld op een actieve markt, wordt bepaald met behulp van waarderings technieken. Deze waarderings technieken maken zoveel mogelijk gebruik van waarneembare marktinformatie wanneer die beschikbaar is en steunen zo weinig mogelijk op ramingen die specifiek zijn voor de entiteit. Indien alle belangrijke inputs die nodig zijn om de reële waarde van een instrument te bepalen, ofwel rechtstreeks (d.w.z. als prijzen), ofwel onrechtstreeks (d.w.z. afgeleid van prijzen) waarneembaar zijn, wordt het instrument opgenomen in niveau 2;
- Niveau 3: Als een of meerdere belangrijke gegevens gebruikt voor de toepassing van de waarderings techniek niet gebaseerd is op waarneembare marktdata, dan wordt het financieel instrument opgenomen in niveau 3. Het bedrag van de reële waarde opgenomen onder 'Overige

financiële activa' is bepaald op basis van ofwel: (i) recente transactieprijzen, bekend bij de Groep; voor vergelijkbare financiële activa of (ii) waarderingsrapporten uitgegeven door derden.

De reële waarde van financiële activa en verplichtingen, anders dan die welke in de bovenstaande tabel zijn weergegeven, benadert hun boekwaarde grotendeels als gevolg van de korte looptijden van deze instrumenten.

Overige financiële activa

De reële waarde van overige financiële activa bleef stabiel vergelijking met de situatie op 31 december 2024. De reële waarde is bepaald door de 'capitalized earning values method' toe te passen en dus gebruikmakend van niet-observeerbare marktgegevens. De Groep maakt gebruik van gekwalificeerde externe schatters om de waardering uit te voeren. Het deskundigenadvies wordt om de twee jaar door EEX verstrekt. De waardering is uitgevoerd met een risicovrij tarief van 2,70%, een marktrisicopremie van 7,50% en een terminale groeivoet van 1,00%.

De reële waarden van de Sicavs komen onder niveau 1, maw de waardering is gebaseerd op de marktprijs van een actieve markt voor vergelijkbare instrumenten.

Derivaten

De reële waarde van de derivaten worden zowel onder niveau 1 als niveau 2 gerapporteerd, afhankelijk van de derivaten en is gebaseerd op market-to-market-waarden. Voor verdere details verwijzen wij naar toelichting 4.10.

Leningen en overige financieringsverplichtingen

De reële waarde van de obligaties bedraagt €12.657,5 miljoen (vorige periode: €12.108,2 miljoen). Deze stijging vloeide voort uit de verandering van de financiële schulden en een betere prijszetting op de financiële markt. De reële waarde werd bepaald op basis van gepubliceerde prijsnoteringen in een actieve markt (geclassificeerd als niveau 1 in de reële-waardehiërarchie).

Op niveau 2 rapporteert de Groep de reële waarde van de private plaatsing 2023 (€50,3 miljoen) en de obligatielening (€41,7 miljoen).

De reële waarde van andere bankleningen benadert hun boekwaarde, grotendeels als gevolg van de korte looptijden van deze instrumenten.

Andere lang- en kortlopende verplichtingen

Onder overige verplichtingen rapporteert de Groep verplichtingen aan derden die op niveau 3 vallen. Deze hebben betrekking op variabele en voorwaardelijke vergoedingen in verband met acquisities. De waardering is gebaseerd op het oordeel van het management over de waarschijnlijkheid van het bereiken van bepaalde mijlpalen in projecten in ontwikkeling. De beoordeling is het resultaat van een grondige analyse met technische adviseurs ten tijde van de overname. De beoordeling van de waarschijnlijkheid wordt per verslagperiode gedaan en weerspiegeld in de verplichting. De verplichting wordt gedisconteerd tegen de contante waarde op basis van het verwachte rendement van het onderliggende project in ontwikkeling. De contante waarde van de verplichting per 30 juni 2025 werd geschat op €0,5 miljoen.

4.16. Handels- en overige schulden

De kortlopende handels- en overige schulden stijgen van €2.158,0 miljoen op 31 december 2024 naar €2.212,7 miljoen op 30 juni 2025 (+€54,7 miljoen).

Deze stijging werd voornamelijk veroorzaakt door het Belgische segment met een stijging van €109,7 miljoen, voornamelijk als gevolg van heffingen (€128,5 miljoen) en het niet-gereguleerde segment (+€15,8 miljoen).

Deze stijging werd deels gecompenseerd door het Duitse segment (-€84,4 miljoen). De kosten voor redispatch maatregelen daalden, wat leidde tot aanzienlijk lagere verplichtingen. De heffingsverplichtingen stegen door hogere vergoedingen voor hernieuwbare energiebronnen. Deze bijzondere kosten die de regionale netbeheerders moeten maken om de energietransitie te realiseren, worden vanaf begin 2025 vergoed.

4.17. Overige verplichtingen

(in miljoen €)	30 juni 2025	31 december 2024
Kapitaalsubsidies	172,7	214,9
Contractverplichtingen	163,7	164,5
Voorwaardelijke verplichtingen ten opzichte van derden	—	7,0
Overige	9,9	4,1
Totaal langlopende overige verplichtingen	346,3	390,5
Voorwaardelijke verplichtingen ten opzichte van derden	0,5	0,6
Totaal kortlopende overige verplichtingen	0,5	0,6

Per 30 juni 2025 bestaan de overige kortlopende en langlopende schulden voornamelijk uit investeringssubsidies, contractverplichtingen en de projectgerelateerde schulden aan derden.

De investeringssubsidies zijn gedaald na de neerwaartse aanpassing van de kapitaalsubsidie voor het Prinses Elisabeth Eiland. Zoals toegelicht in toelichting 4.8, is het project mogelijk niet afgerond eind juni 2026. Een deel van de subsidie die we reeds hebben ontvangen in het kader van het herstel- en veerkrachtplan voor de bouw van het Prinses Elisabeth Eiland Project, loopt mogelijk gevaar, wat heeft geleid tot een verlaging van de kapitaalsubsidie.

4.18. Over te dragen opbrengsten en toe te rekenen kosten

(in miljoen €)	30 juni 2025	31 december 2024
Over te dragen opbrengsten en toe te rekenen kosten	142,4	169,7
Afrekeningmechanisme België	180,7	66,0
Afrekeningmechanisme Duitsland	718,4	575,5
Totaal	1.041,5	811,2

In het segment Elia Transmission, is de overlopende rekening van het afrekeningsmechanisme (€180,7 miljoen) gestegen ten opzichte van eind 2024 (€66,0 miljoen). In 2025 heeft het Elia Transmission segment een netto kost door het afrekeningsmechanisme voornamelijk door aanzienlijk lagere kosten van aanvullende diensten dan gepland in het tariefvoorstel 2025.

In het segment 50Hertz Transmission, zijn de overlopende rekeningen van het afrekeningsmechanisme (€718,4 miljoen) gestegen met €142,9 miljoen ten opzichte van eind december 2024 (€575,5 miljoen). Deze verandering is voornamelijk het gevolg van de wijziging in de Regulaire Rekening 2025 (€64 miljoen), de geplande aflossingen van de Regulaire Rekeningen 2021 en 2022 (€43 miljoen) en de veiligopbrengsten in het saldo van €29 miljoen.

4.19. Nettofinancieringskosten

De nettofinancieringskosten zijn gestegen ten opzichte van de eerste helft van 2024 (+€28,7 miljoen).

Deze stijging is voornamelijk toe te schrijven aan het Duitse segment, waar de nettofinancieringskosten met €10 miljoen zijn toegenomen. De financieringskosten op zich stegen met €15 miljoen, voornamelijk als gevolg van een stijging van €36 miljoen aan rente op schuldinstrumenten. De stijging werd gedeeltelijk gecompenseerd door €23,8 miljoen aan hoger geactiveerde rente op leningen (€31,3 miljoen in Q2 2024 tegenover €55,0 miljoen in Q2 2025). De financiële opbrengsten verbeterden met €5 miljoen, ondanks een daling van €10,7 miljoen aan beleggingsrendementen die gecompenseerd werd door de opname van €20 miljoen aan contractuele nalatigheidsrente.

In Elia Transmission België segment, zijn de nettofinancieringskosten licht gestegen ten opzichte van de eerste helft van 2024 (+€3,1 miljoen), voornamelijk door lagere een financiële opbrengst (-€7,3 miljoen aan rente op deposito's). Deze stijging werd gedeeltelijk gecompenseerd door een daling van de financieringskosten met €3,8 miljoen, dankzij hogere geactiveerde rente op leningen ten opzichte van 2024 (€8,2 miljoen in 2024 tegenover €15,8 miljoen in 2025), gedeeltelijk gecompenseerd door diverse hogere andere financieringskosten.

De resterende variatie (€5,2 miljoen) wordt verklaard door hogere wisselkoersverliezen in het niet-gereguleerde segment als gevolg van de koersevolutie van de USD.

4.20. Winstbelastingen

Exclusief het aandeel in de winst van investeringen verwerkt volgens de vermogensmutatie bedroeg de beste schatting van het gewogen gemiddelde jaarlijkse inkomstenbelastingtarief voor het volledige boekjaar 30,3% voor de zes maanden tot juni 2025, vergeleken met 30,7% voor de zes maanden tot juni 2024.

Tussen 31 december 2024 en 30 juni 2025 daalde de netto belastingpositie van Elia Group van een netto belastingvordering van €84,0 miljoen naar €21,8 miljoen, wat neerkomt op een daling van €62,3 miljoen. Deze daling werd voornamelijk veroorzaakt door het Belgische segment en kan worden verklaard door de volgende factoren:

- De inschrijving en de daaropvolgende terugbetaling door de belastingdienst van de belastingvordering 2023 (-€15,5 miljoen);
- Teruggave van €25,2 miljoen in van te veel vooruitbetaalde belasting in 2024 (-€25,2 miljoen);
- Belastingsschuld voortvloeiend uit de belastingberekening per 30 juni 2025 (-€16,8 miljoen)

De resterende variatie kan worden verklaard door de daling van de netto belastingvordering in het Duitse segment (-€11,8 miljoen), deels gecompenseerd door een stijging in het niet-gereguleerde segment (+€7,0 miljoen).

4.21. Afrekeningsmechanisme (regelgevend kader)

In België werd de afrekening die voortvloeit uit het tariefreguleringsmechanisme voor het boekjaar 2024 geboekt in de periode eindigend op 30 juni 2025 en verminderde de nettowinst voor de periode met €6,5 miljoen.

In Duitsland is een bedrag van €2,0 miljoen toegevoegd voor onzekerheden in de offshore-afrekeningen in 2025.

Voor meer detail met betrekking tot het regulatoire mechanisme van toepassing in 2024, verwijzen we naar toelichtingen 9.1, 9.2 en 9.3 bij de geconsolideerde jaarrekeningen eindigend op 31 december 2024.

4.22. Verbonden partijen

Controlerende entiteiten

De referentieaandeelhouder van Elia Group is NextGrid Holding. Met uitzondering van de dividendbetaling, vonden er geen transacties plaats met de referentieaandeelhouder in het eerste semester van 2025.

Transacties met personeelsleden in invloedrijke bestuursfuncties

Managers met een sleutelpositie zijn de leden van de Raad van Bestuur van Elia Group en van het directiecomité van Elia Group, die beide een aanzienlijke invloed hebben op de hele Elia Groep.

Managers op sleutelposities ontvingen geen aandelenopties, speciale leningen of andere voorschotten van de Groep gedurende de periode.

In de eerste helft van 2025 vonden er geen transacties plaats met entiteiten van Elia Group, waar managers met een sleutelpositie beoefenen met significante invloed (bv. door functies als CEO, CFO of leden van het directiecomité).

Transacties met joint ventures en geassocieerde ondernemingen

De details van de transacties met joint ventures en geassocieerde ondernemingen worden hieronder weergegeven:

(in miljoen €)	30 juni 2025	30 juni 2024
Transacties met geassocieerde ondernemingen	(3,3)	(3,7)
Verkopen van goederen	1,6	—
Aankopen van goederen	(4,9)	(3,7)

(in miljoen €)	30 juni 2025	31 december 2024
Uitstaande balansposities tegenover geassocieerde ondernemingen	(0,7)	(0,2)
Handelsvorderingen	(0,7)	0,7
Handelsschulden	—	(0,9)

Transacties met andere verbonden partijen

Daarnaast ging het directiecomité van Elia Groep na of er transacties plaatsvonden met entiteiten waarin zij of leden van de Raad van Bestuur een invloed van betekenis uitoefenen (bv. functies als CEO, CFO, vice-voorzitters van het directiecomité, enz.)

Er vonden enkele transacties plaats met partijen waarbij deze sleutelpersonen een significante invloed hebben. Al deze transacties vonden plaats in het kader van de normale bedrijfsactiviteiten van Elia. In de eerste helft van 2025 waren er uitgaven voor een totaalbedrag van €218,2 duizend en inkomsten voor €37,5 duizend en waren er geen openstaande vorderingen per 30 juni 2025.

4.23. Seizoenschommelingen

Een deel van de inkomsten van de Groep (vooral van het Duitse Segment) volgt een seizoensgebonden patroon, voornamelijk door de grotere volumes verbruikte elektriciteit in de winter die door de netbeheerder van de elektriciteitsproducenten naar de distributeurs en de grote industriële afnemers moeten worden getransporteerd, en ook door de impact van hernieuwbare energiebronnen, die zeer gevoelig zijn voor weersomstandigheden en bijgevolg een aanzienlijk effect hebben op de inkomsten en het verloop van de activiteiten.

4.24. Verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen

Belangrijkste toezeggingen en garanties

(in miljoen €)	30 juni 2025	31 december 2024
Verplichting met betrekking tot aankoopcontracten voor materiële vaste activa	19.488,5	18.727,7
Verplichting met betrekking tot aankoopcontracten voor algemene kosten, onderhoud en reparatiekosten	831,0	420,1
Ontvangen garanties	(1.817,8)	(1.435,4)
Gegeven garanties	439,6	248,6
Zekerheden door derden gesteld voor rekening van de onderneming	213,6	239,4
Kapitaalverplichting	138,5	154,5
Totaal	19.293,4	18.354,8

Per 30 juni 2025 had de Groep rechten en verplichtingen die niet in de balans waren opgenomen, voor een totaal van €19.293,4 miljoen.

Deze hadden voornamelijk betrekking op aankoopcontracten voor de installatie van materiële vaste activa en aankoopcontracten voor algemene kosten, onderhoud en reparatiekosten, evenals diverse garanties gegeven aan leveranciers of overheidsinstanties ("prestatieborgtochten", "contractuele garanties",...) en ontvangen van klanten (contractuele garanties, vooral met BRP's).

Aan het einde van het periode is het ook belangrijk op te merken dat de Groep een open kapitaalverplichting heeft van €10,3 miljoen als onderdeel van zijn investering in het SET Fund en €128,2 miljoen (\$150,0 miljoen) als onderdeel van de overname van energyRe Giga.

Als onderdeel van de financiering van de activiteiten van energyRe Giga heeft de Groep ook zijn aandelen in energyRe Giga in onderpand gegeven voor €213,6 miljoen.

Voorwaardelijke verplichtingen

Zoals vermeld in Toelichting 4.14 verdedigt de groep geschillen met betrekking tot bedrijfsonderbrekingen, contractuele vorderingen of geschillen met derden. Over het algemeen, in overeenstemming met goed zakelijk gebruik, neemt de groep geen lopende procedures op die nog niet zijn afgewikkeld en/of waarbij de waarschijnlijkheid van bestaande of toekomstige blootstelling onwaarschijnlijk is, waarbij de financiële impact niet kan worden ingeschat en waarvoor geen voorwaardelijke verplichtingen kunnen worden gekwantificeerd.

Desalniettemin kan het eind van juni 2025 relevant zijn om op te merken dat de Groep, in verband met een lopende procedure, een vonnis heeft ontvangen dat ertoe zou kunnen leiden dat de Groep een schadevergoeding van ongeveer €14,0 miljoen moet betalen. De Groep heeft besloten in beroep te gaan tegen de uitspraak van de rechtbank. De groep en haar advocaten vertrouwen erop dat hun argumenten zullen worden gehoord. De kans op een kasuitstroom wordt klein geacht en er is geen voorziening opgenomen in verband met deze rechtszaak. Per 30 juni 2025 loopt de procedure nog.

Andere voorwaardelijke verplichtingen en toezeggingen

Projectrisico's en daarmee samenhangende onvoorziene omstandigheden

Op 30 juni 2025 blijft de situatie met betrekking tot het Prinses Elisabeth Eiland project (MOG II) globaal ongewijzigd ten opzichte van de informatie die eind december 2024 werd meegedeeld. gaat de bouw van de funderingen van het kunstmatige eiland en de uitvoering van de eerder ondertekende contracten voor de HVAC-infrastructuur (High Voltage Alternating Current of wisselstroom) door en kunnen sommige vertragingen bij de voltooiing niet worden uitgesloten.

De gesprekken over een "wijzigingsverzoek" dat door een aannemer werd ingediend en door de Groep werd afgewezen zijn voortgezet zonder dat een onderlinge overeenkomst werd bereikt. Zoals voorzien in het contract, gaat het proces nu een nieuwe fase in: geschillenbeslechting met externe deskundigen. De risicobeoordeling van de Groep blijft echter ongewijzigd ten opzichte van eind 2024. De zaak blijft complex, terwijl Elia geen significante impact verwacht op de financiële overzichten zou de eventuele impact kunnen worden geactiveerd.

De Groep blijft de voortgang van dit project nauwlettend opvolgen. Zoals vermeld in nota's 4.8 en 4.17 heeft het risico op vertragingen ertoe geleid dat de Groep op 30 juni 2025 een verlaging heeft doorgevoerd van de kapitaalsubsidie die voor het project werd toegekend in het kader van het plan voor herstel en veerkracht (een EU-instrument ter ondersteuning van projecten van lidstaten en om de EU sterker en veerkrachtiger uit de recente crisis te laten komen). Deze beslissing is gebaseerd op een uiterst voorzichtige herziening van de voortgang van het project. De Groep doet er alles aan om het oorspronkelijke tijdschema te respecteren en de impact van eventuele vertragingen op de totale projectkost te beperken.

4.25. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich na het afsluiten van de jaarrekening per 30 juni 2025 geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan die tot aanpassing van de jaarrekening zouden leiden.

4.26. Regelgevend kader

4.26.1 Regelgevend kader in België

In 2025 waren er geen belangrijke wijzigingen aan het regelgevend kader dat van toepassing is voor de regelgevende periode 2024-2027 in België (zoals beschreven in toelichting 9.1 bij de geconsolideerde jaarrekening per en voor het jaar afgesloten op 31 december 2024).

4.26.2 Regelgevend kader in Duitsland

In 2025 waren er geen belangrijke wijzigingen aan het regelgevende kader dat in Duitsland van toepassing is tot 31 december 2028 (zoals beschreven in toelichting 9.2 bij de geconsolideerde jaarrekening per en voor het jaar eindigend op 31 december 2024).

4.26.3 Regelgevend kader voor de Nemo Link interconnector

In 2025 waren er geen belangrijke wijzigingen in het regelgevend kader voor de Nemo Link interconnector. (zoals beschreven in toelichting 9.3 bij de geconsolideerde jaarrekening per en voor het jaar eindigend op 31 december 2024).

5. Verslag van het college van commissarissen aan het bestuursorgaan van Elia Group NV omtrent de beoordeling van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie over de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2025

Inleiding

Wij hebben de beoordeling uitgevoerd van het bijgevoegde verkort geconsolideerd overzicht van de financiële positie van Elia Group NV per 30 juni 2024, alsmede van de verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening, verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening en niet-gerealiseerde resultaten, het verkorte geconsolideerde overzicht van mutaties in het eigen vermogen en het verkort geconsolideerde kasstroomoverzicht over de periode van zes maanden die op die datum is beëindigd, evenals van de toelichtingen ("de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie"). Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving" zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te formuleren bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie op basis van onze beoordeling.

Reikwijdte van een beoordeling

We hebben onze beoordeling uitgevoerd overeenkomstig ISRE 2410, "Beoordeling van tussentijdse financiële informatie, uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit". Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het vragen van inlichtingen, hoofdzakelijk aan financiële en boekhoudkundige verantwoordelijken, en het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingsprocedures. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een controle uitgevoerd in overeenstemming met de Internationale Controlestandaarden (ISA). Om die reden stelt de beoordeling ons niet in staat de zekerheid te verkrijgen dat wij kennis hebben van alle aangelegenheden van materieel belang die naar aanleiding van een controle mogelijk worden geïdentificeerd. Bijgevolg brengen wij dan ook geen controle-oordeel tot uitdrukking.

Conclusie

Op basis van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons er toe aanzet van mening te zijn dat de bijgevoegde tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie over de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2024 niet in alle van materieel belang zijnde opzichten is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving" zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Brussel, 24 juli 2025

Het college van commissarissen

BDO Bedrijfsrevisoren BV / Réviseurs
d'Entreprises SRL vertegenwoordigd
door

Michaël Delbeke*

Partner

*Handelend namens een BV/SRL

EY Bedrijfsrevisoren BV / Réviseurs
d'Entreprises SRL vertegenwoordigd
door

Frédéric De Mee*

Partner

*Handelend namens een BV/SRL

6. Alternatieve prestatiemaatstaven

Het halfjaarlijks financieel verslag bevat bepaalde financiële prestatie indicatoren die niet door IFRS boekhoudnormen zijn gedefinieerd en door het management worden gebruikt om de financiële en operationele prestaties van de Groep te beoordelen. De belangrijkste alternatieve prestatiemaatstaven die door de Groep worden gebruikt, worden in dit document toegelicht en/of afgestemd op onze IFRS-maatstaven (Geconsolideerde Jaarrekening).

De volgende APM's die in het halfjaarlijks financieel verslag zijn opgenomen, worden in deze bijlage toegelicht:

- CAPEX (investeringsuitgaven).
- EBIT
- EBITDA
- Vrije kasstroom
- Nettofinancieringskosten
- Netto financiële schuld
- Eigen vermogen toe te rekenen aan de eigenaars van de vennootschap (per aandeel)
- Gewone winst per aandeel (in €) (deel Elia)
- Gereguleerd actief (Regulatory Asset Base RAB)

CAPEX (investeringsuitgaven)

CAPEX = Aanschaffingen van vaste activa (o.a. materiële vaste activa en immateriële activa) minus opbrengsten uit de verkoop van vaste activa. Investeringsuitgaven, of CAPEX, zijn investeringen die door de Groep worden gerealiseerd om materiële activa (zoals onroerend goed, gebouwen, een industriële installatie, technologie of uitrusting) en immateriële activa te verwerven, te verbeteren en te onderhouden. De CAPEX zijn een belangrijke maatstaf voor de Groep, aangezien ze een invloed hebben op zijn Regulated Asset Base (RAB), die als basis dient voor zijn reglementaire vergoeding.

EBIT

EBIT (Earnings Before Interest and Taxes) = resultaat uit bedrijfsactiviteiten, dat wordt gebruikt voor de operationele prestaties van de Groep. De EBIT wordt berekend als de totale opbrengsten verminderd met de kosten van grondstoffen, hulpstoffen en goederen voor de wederverkoop, diensten en andere goederen, personeelskosten en pensioenen, afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen plus veranderingen in voorzieningen en andere bedrijfskosten en vermeerderd met het aandeel van de investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode.

					2025
(in miljoen €) – periode eindigend per 30 juni	Elia Transmission	50Hertz Transmission	Niet-gereguleerd segment en Nemo Link	Consolidatie herwerkingen & intersegment transacties	Elia Group Totaal
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	202,2	352,2	(10,7)	10,2	553,9
Aandeel in resultaat van investeringen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode (na belastingen)	1,8	—	14,0	—	15,8
EBIT	204,0	352,2	3,3	10,2	569,7

					2024
(in miljoen €) – periode eindigend per 30 juni	Elia Transmission	50Hertz Transmission	Niet-gereguleerd segment en Nemo Link	Consolidatie herwerkingen & intersegment transacties	Elia Group Totaal
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	160,7	204,5	(3,0)	0,1	362,3
Aandeel in resultaat van investeringen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode (na belastingen)	1,5	—	22,0	—	23,5
EBIT	162,2	204,5	19,1	0,1	385,8

EBITDA

EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisations) = resultaat uit bedrijfsactiviteiten plus afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen plus aandeel in de winst van investeringen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode. EBITDA wordt gebruikt als maatstaf voor de operationele prestaties van de Groep, waarbij het effect van afschrijvingen en waardeverminderingen van de Groep wordt geëxtrapoleerd. De EBITDA is exclusief de kosten van kapitaalinvesteringen zoals materiële vaste activa. Gelieve te noteren dat tot en met 31 december 2024 de wijzigingen in de voorzieningen ook niet werden meegenomen in de EBITDA. Dit voor het halfjaarverslag per 30 juni 2025 aangepast om beter aan te sluiten bij de algemeen aanvaarde definitie van EBITDA.

					2025
(in miljoen €) – periode eindigend per 30 juni	Elia Transmission	50Hertz Transmission	Niet-gereguleerd segment en Nemo Link	Consolidatie herwerkingen & intersegment transacties	Elia Group Totaal
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	202,2	352,2	(10,7)	10,2	553,9
Plus:					
Afschrijvingen en waardeverminderingen	129,2	203,2	1,2	—	333,6
Aandeel in resultaat van investeringen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode (na belastingen),	1,8	—	14,0	—	15,8
EBITDA	333,2	555,4	4,6	10,2	903,3

					2024
(in miljoen €) – periode eindigend per 30 juni	Elia Transmission	50Hertz Transmission	Niet-gereguleerd segment en Nemo Link	Consolidatie herwerkingen & intersegment transacties	Elia Group Totaal
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	160,7	204,5	(3,0)	0,1	362,3
Plus:					
Afschrijvingen en waardeverminderingen	120,6	171,9	0,6	—	293,1
Aandeel in resultaat van investeringen opgenomen volgens vermogensmutatiemethode (na belastingen),	1,5	—	22,0	—	23,5
EBITDA	282,8	376,4	19,6	0,1	678,9

* Wijzigingen in de voorzieningen zijn nu opgenomen in de EBITDA, waarbij 1H 2024 overeenkomstig is aangepast

Vrije kasstroom

Vrije kasstroom = Kasstromen uit operationele activiteiten min kasstromen uit investeringsactiviteiten.
De vrije kasstroom geeft een indicatie van de kasstromen die door de Groep worden gegenereerd.

					2025
(in miljoen €) – periode eindigend per 30 juni	Elia Transmission	50Hertz Transmission	Niet-gereguleerd segment en Nemo Link	Consolidatie herwerkingen & intersegment transacties	Elia Group Totaal
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	595,9	621,0	(38,8)	—	1.178,1
Min:					
Nettokasstroom gebruikt bij investeringsactiviteiten	506,0	1.161,2	(237,8)	237,3	1.666,8
Vrije kasstroom	89,9	(540,2)	198,9	(237,3)	(488,7)

					2024
(in miljoen €) – periode eindigend per 30 juni	Elia Transmission	50Hertz Transmission	Niet-gereguleerd segment en Nemo Link	Consolidatie herwerkingen & intersegment transacties	Elia Group Totaal
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	86,0	716,6	(4,2)	—	798,4
Min:					
Nettokasstroom gebruikt bij investeringsactiviteiten	456,9	1.365,9	64,7	166,4	2.054,0
Vrije kasstroom	(370,9)	(649,3)	(68,9)	(166,4)	(1.255,6)

Netto financieringskosten

Vertegenwoordigt het netto financiële resultaat (financieringskosten plus financieringsinkomsten) van het bedrijf.

Netto financiële schuld

Netto financiële schuld = langlopende en kortlopende rentedragende leningen (incl. leaseverplichting onder IFRS 16) min geldmiddelen en kasequivalenten. De netto financiële schuld is een indicator van het bedrag aan rentedragende schulden van de Groep dat zou overblijven als er direct beschikbare geldmiddelen of kasinstrumenten zouden worden gebruikt om bestaande schulden af te lossen.

(in miljoen €)	30 juni 2025				31 december 2024			
	Elia Transmissie	50Hertz Transmissie	Niet-gereguleerd segment en Nemo Link	Elia Group Totaal	Elia Transmissie	50Hertz Transmissie	Niet-gereguleerd segment en Nemo Link	Elia Group Totaal
Langlopende verplichtingen:								
Leningen en overige langlopende financieringsverplichtingen	4.221,0	9.791,0	1.343,3	15.355,3	4.733,5	7.884,4	1.350,9	13.968,8
Plus:								
Kortlopende verplichtingen:								
Leningen en overige financieringsverplichtingen	660,9	187,9	14,7	863,5	211,9	622,1	25,7	859,7
Min:								
Vlottende activa:								
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.606,5	2.011,7	1.356,0	4.974,2	580,2	1.282,4	167,7	2.030,3
Netto financiële schuld	3.275,4	7.967,3	2,0	11.244,7	4.365,3	7.224,0	1.208,9	12.798,2
EEG en soortgelijke mechanismen - surplus		392,2		392,2		360,5		360,5
Netto financiële schuld, excl EEG en soortgelijke mechanismen	3.275,4	8.359,4	2,0	11.636,8	4.365,3	7.584,5	1.208,9	13.158,7

Eigen vermogen toe te rekenen aan de eigenaars van de vennootschap (per aandeel)

(in miljoen €)	30 juni 2025	30 juni 2024
Eigen vermogen toe te rekenen aan gewone aandelen	7.324,0	4.732,5
Gedeeld door:		
Aantal uitstaande aandelen	109.045.691,0	73.499.647,0
Eigen vermogen toe te rekenen aan houders van gewone aandelen (per aandeel)	67,2	64,4

Gerapporteerde winst per aandeel (in €)

(in miljoen €)	30 juni 2025	30 juni 2024
Nettowinst toe te rekenen aan eigenaars van gewone aandelen	269,6	181,6
Gedeeld door:		
Gewogen gemiddeld aantal aandelen	92.965.677	77.290.176
Winst per aandeel (in €) (deel Elia)*	2,90	2,35

*Om rekening te houden met de impact van de aandelenemissie die in april 2025 is voltooid, zijn de gegevens voor 2024 aangepast met een bonusfactor van 0,95 in overeenstemming met IAS33. De winst per aandeel (gewone en verwaterde) op 30 juni 2024 was €2,47.

Regulatory Asset Base (RAB)

Gereguleerd actief (RAB) is een reguleringsconcept en een belangrijke drijfveer om het rendement op het geïnvesteerde kapitaal in de TNB via regelgevende kaders te bepalen. Het RAB wordt als volgt bepaald: RABi (initiële RAB bepaald door de toezichthouder op een bepaald moment) en evolueert met nieuwe investeringen, afschrijvingen, desinvesteringen en veranderingen in het werkkapitaal op jaarbasis, gebruik makend van lokale boekhoudwetgeving die van toepassing zijn in de regelgevende kaders. In België werd een bepaald bedrag aan herwaarderingsmeerwaarde (i.e. goodwill) in rekening genomen, die elk jaar evolueert in functie van buitendienststellingen en/of afschrijvingen.