Vlaamse Nutsregulator

Rapport

Het toegelaten inkomen van de distributienetbeheerders uit hun periodieke nettarieven voor 2027.

Vlaamse Nutsregulator, autonome dienst met rechtspersoonlijkheid
Koning Albert II-laan 7, 1210 Sint-Joost-ten-Node | Ondernemingsnummer 0886.689.767

Inhoud

1. Inleiding 3
2. Toegelaten inkomen voor elektriciteitsdistributie 4
2.1. Totaal toegelaten inkomen voor elektriciteitsdistributie 4
2.2. Endogeen toegelaten inkomen voor elektriciteitsdistributie 6
2.2.1 Basisgedeelte van het toegelaten inkomen voor endogene kosten 8
2.2.2 Aanvullende endogene termen 10
2.3. Exogeen toegelaten inkomen voor elektriciteitsdistributie 12
3. Toegelaten inkomen voor aardgasdistributie 16
3.1. Totaal toegelaten inkomen voor aardgasdistributie 16
3.2. Endogeen toegelaten inkomen voor aardgasdistributie 18
3.2.1 Basisgedeelte van het toegelaten inkomen voor endogene kosten 20
3.2.2 Aanvullende endogene termen 22
3.3. Exogeen toegelaten inkomen voor aardgasdistributie 24

Vlaamse Nutsregulator, autonome dienst met rechtspersoonlijkheid
Koning Albert II-laan 7, 1210 Sint-Joost-ten-Node | Ondernemingsnummer 0886.689.767

1. Inleiding

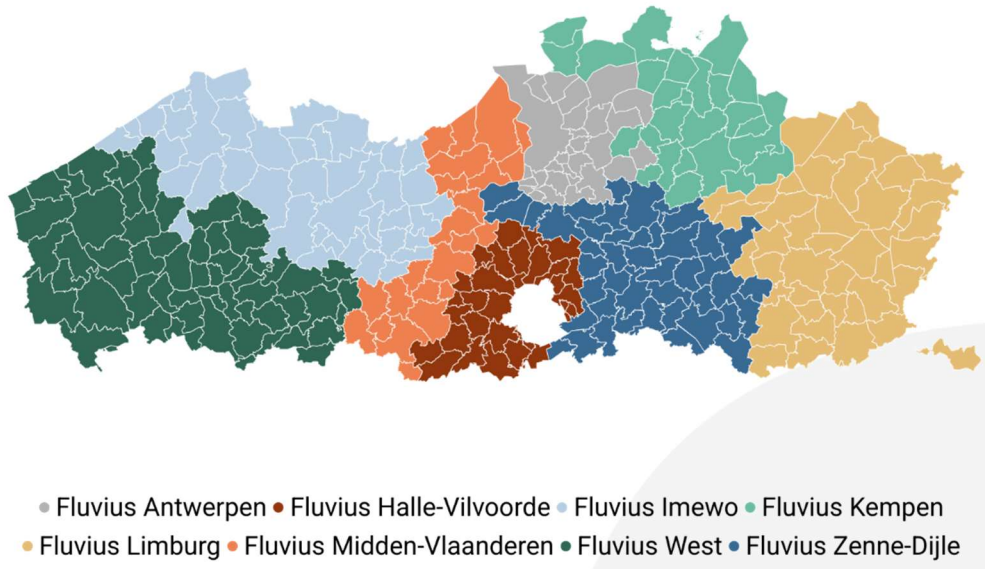
Op 21 juni 2024 heeft de Vlaamse Nutsregulator (VNR) de tariefmethodologie voor de elektriciteits- en aardgasdistributie in Vlaanderen gedurende de reguleringsperiode 2025-2028 vastgesteld[1]. De tariefmethodologie legt het kader vast voor het bepalen van het toegelaten inkomen van de Vlaamse distributienetbeheerders. Daarbij waakt de VNR erover dat de distributienetbeheerders de nodige middelen hebben om hun essentiële taken te vervullen en de nodige investeringen te doen met het oog op de energietransitie. De tariefmethodologie stimuleert hen echter ook om efficiënt en innovatief te werken, hun productiviteit te verbeteren en de kwaliteit van hun dienstverlening aan de Vlaamse gezinnen en bedrijven te garanderen. Tot slot legt de tariefmethodologie ook vast hoe het toegelaten inkomen vertaald wordt in de nettarieven die de Vlaamse gezinnen en bedrijven jaarlijks aan de distributienetbeheerders betalen.

In uitvoering van de tariefmethodologie 2025-2028 heeft de VNR op 10 november 2026 het toegelaten inkomen van de elektriciteits- en aardgasdistributienetbeheerders uit hun periodieke distributienettarieven voor het jaar 2027 vastgesteld. Op basis van het toegelaten inkomen en de verwachte afname- en injectievolumes kunnen de distributienetbeheerders hun tariefvoorstellen opmaken en ter goedkeuring aan de VNR voorleggen.

Deze nota geeft een overzicht van de hoogte en samenstelling van het toegelaten inkomen voor het jaar 2027. Meer informatie kan u terugvinden op onze website[2].

Het toegelaten inkomen is vastgesteld in overeenstemming met de netgebieden die op 1 januari 2027 gelden. Hieronder ziet u de verschillende netgebieden op de kaart van Vlaanderen. Alle distributienetbeheerders in Vlaanderen behoren tot dezelfde werkmaatschappij, Fluvius System Operator cvba.

Figuur 1: De verschillende netgebieden in Vlaanderen.



[1] https://www.vlaamsenutsregulator.be/elektriciteit-en-aardgas/nettarieven/tariefmethodologie/tariefmethodologie-2025-2028

[2] https://www.vlaamsenutsregulator.be/elektriciteit-en-aardgas/nettarieven/toegelaten-inkomens-en-tariefvoorstellen/2027

Vlaamse Nutsregulator, autonome dienst met rechtspersoonlijkheid
Koning Albert II-laan 7, 1210 Sint-Joost-ten-Node | Ondernemingsnummer 0886.689.767

2. Toegelaten inkomen voor elektriciteitsdistributie

2.1. Totaal toegelaten inkomen voor elektriciteitsdistributie

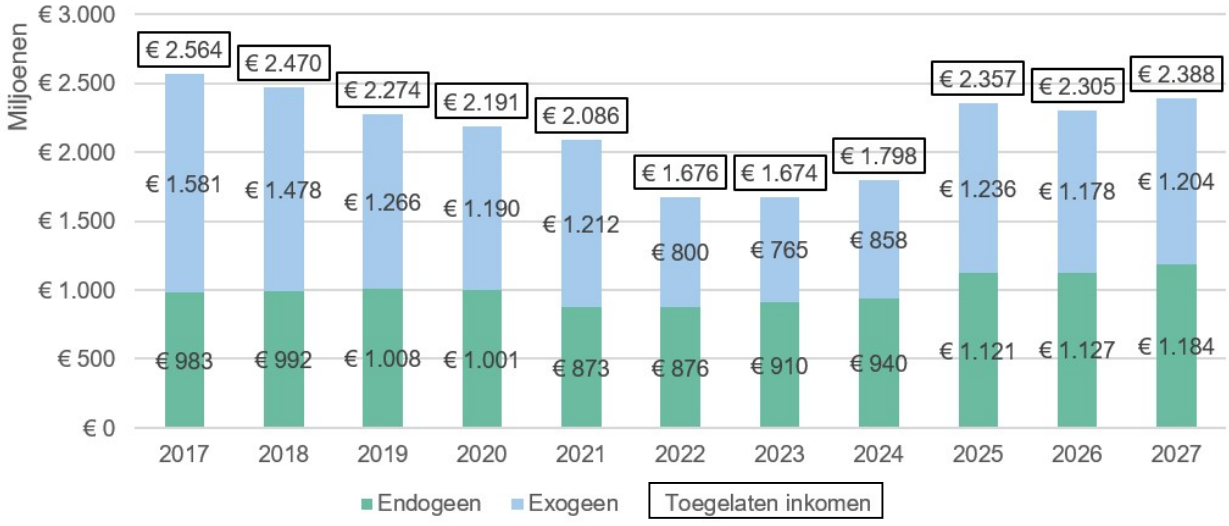
Hieronder tonen we een overzicht van het toegelaten inkomen voor 2027 per distributienetbeheerder, verdeeld over exogene en endogene kosten, en vergelijken we met het toegelaten inkomen van 2026.

Tabel 1 Toegelaten inkomen van de elektriciteitsdistributienetbeheerders uit hun periodieke distributienettarieven voor 2027

Netbeheerder	Exogeen	Endogeen	Totaal	Evolutie t.o.v. 2026
Fluvius Antwerpen	€ 161.500.237	€ 162.742.972	€ 324.243.209	
Fluvius Halle-Vilvoorde	€ 89.090.839	€ 99.835.470	€ 188.926.310	
Fluvius Imewo	€ 206.717.057	€ 232.844.573	€ 439.561.631	
Fluvius Kempen	€ 111.445.691	€ 82.696.438	€ 194.142.128	
Fluvius Limburg	€ 165.253.543	€ 138.326.417	€ 303.579.960	
Fluvius Midden-Vlaanderen	€ 107.145.627	€ 100.601.040	€ 207.746.666	
Fluvius West	€ 224.095.403	€ 216.284.001	€ 440.379.404	
Fluvius Zenne-Dijle	€ 138.843.450	€ 150.618.086	€ 289.461.535	
Totaal	**€ 1.204.091.846**	**€ 1.183.948.997**	**€ 2.388.040.844**	**+3,61%**
Aandeel	50%	50%		

Figuur 2 toont de evolutie van het toegelaten inkomen voor elektriciteitsdistributie in de periode 2017-2027, telkens bepaald in overeenstemming met de tariefmethodologie die voor het betreffende jaar geldt.

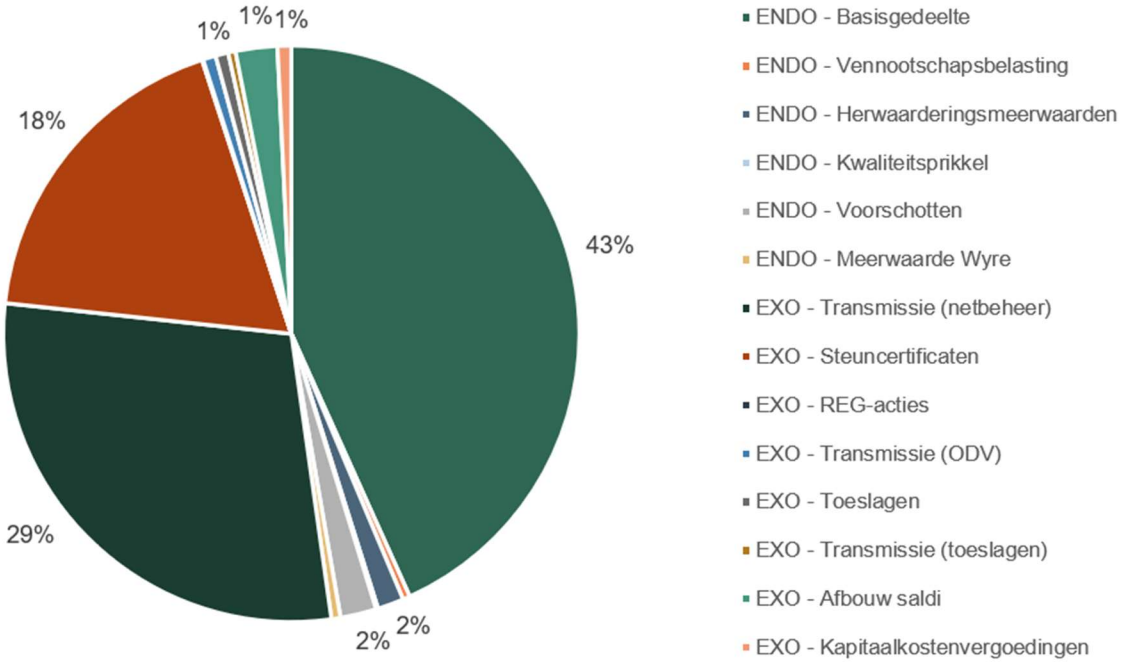
Figuur 2 Evolutie van het toegelaten inkomen voor elektriciteitsdistributie in de periode 2017-2027



Figuur 3 toont de samenstelling van het toegelaten inkomen voor elektriciteitsdistributie in 2027. Daarbij wordt de absolute waarde van elk onderdeel getoond, zonder positief of negatief teken.

Vlaamse Nutsregulator, autonome dienst met rechtspersoonlijkheid
Koning Albert II-laan 7, 1210 Sint-Joost-ten-Node | Ondernemingsnummer 0886.689.767

Figuur 3 Samenstelling van het toegelaten inkomen voor elektriciteitsdistributie in 2027



In de paragrafen 2.2 en 2.3 wordt elk onderdeel afzonderlijk toegelicht.

Vlaamse Nutsregulator, autonome dienst met rechtspersoonlijkheid
Koning Albert II-laan 7, 1210 Sint-Joost-ten-Node | Ondernemingsnummer 0886.689.767

2.2. Endogeen toegelaten inkomen voor elektriciteitsdistributie

Endogene kosten liggen binnen de controle van de distributienetbeheerders. De VNR past een inkomstenplafond toe. Op die manier worden de distributienetbeheerders gestimuleerd om hun taken zo kostenefficiënt mogelijk uit te voeren. De VNR weerhoudt enkel de endogene kosten die redelijk en noodzakelijk zijn voor het net- en databeheer in Vlaanderen. Naast de efficiëntieprikkels omvat de tariefmethodologie 2025-2028 ook kwaliteitsprikkels om de kwaliteit van de dienstverlening te garanderen.

Hieronder tonen we de evolutie van het toegelaten inkomen voor endogene kosten in de periode 2017-2027.

Tabel 2 Evolutie van het endogeen toegelaten inkomen voor elektriciteitsdistributie in de periode 2017-2027

Jaar	Endogeen toegelaten inkomen	Evolutie t.o.v. vorig jaar
2017	€ 983.065.994	-2,4%
2018	€ 992.348.365	0,9%
2019	€ 1.008.425.660	1,6%
2020	€ 1.000.500.751	-0,8%
2021	€ 873.266.666	-12,7%
2022	€ 875.676.560	0,3%
2023	€ 909.551.691	3,9%
2024	€ 940.283.760	3,4%
2025	€ 1.121.486.772	19,3%
2026	€ 1.127.326.740	0,5%
2027	€ 1.183.948.997	5,0%

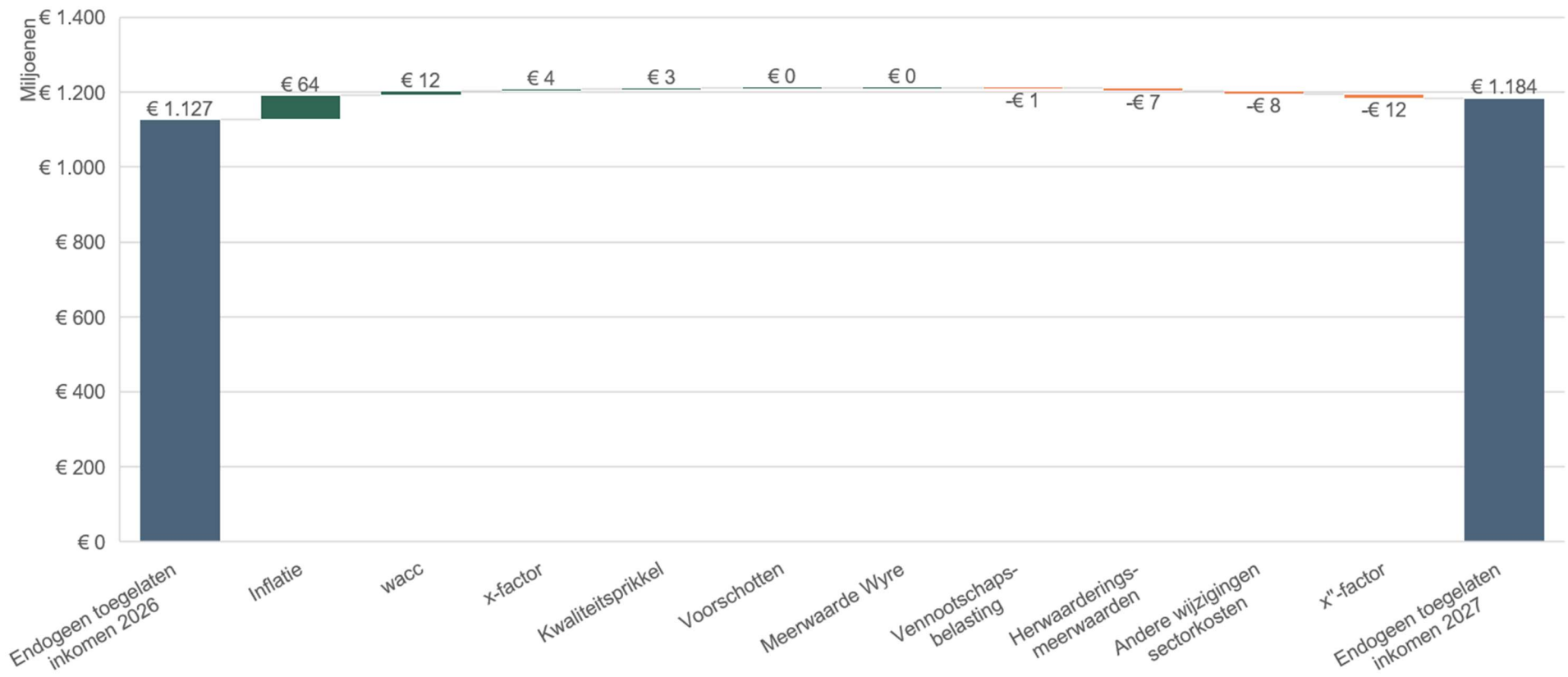
Volgens paragraaf 5.2, formule 3 en tabel 5 van de tariefmethodologie bestaat het toegelaten inkomen voor endogene kosten uit de volgende onderdelen:

- Basisgedeelte;
- Ex-ante aanvullende term voor herwaarderingsmeerwaarden;
- Ex-ante correctie voor vennootschapsbelasting;
- Kwaliteitsprikkel;
- Voorschotten;
- Correctie voor Wyre-meerwaarde.

Figuur 4 toont in welke mate ieder onderdeel bijdraagt aan de stijging van het toegelaten inkomen voor endogene kosten tussen 2026 en 2027. In de volgende paragrafen lichten we dit in meer detail toe.

Vlaamse Nutsregulator, autonome dienst met rechtspersoonlijkheid
Koning Albert II-laan 7, 1210 Sint-Joost-ten-Node | Ondernemingsnummer 0886.689.767

Figuur 4 Evolutie van het endogeen toegelaten inkomen voor elektriciteitsdistributie tussen 2026 en 2027



Vlaamse Nutsregulator, autonome dienst met rechtspersoonlijkheid
Koning Albert II-laan 7, 1210 Sint-Joost-ten-Node | Ondernemingsnummer 0886.689.767

2.2.1 Basisgedeelte van het toegelaten inkomen voor endogene kosten

Het basisgedeelte van het toegelaten inkomen voor endogene kosten wordt bepaald op basis van de hoogte en evolutie van de sectorkosten in de referentieperiode 2019-2023. De sectorkosten omvatten de afschrijvingen en operationele nettokosten van alle distributienetbeheerders en de normatieve kapitaalkostvergoeding (wacc). De kapitaalkostvergoeding voor 2027 wordt berekend door een gewogen gemiddelde kapitaalkost van 5,40% toe te passen op de gereguleerde vaste activa en het nettobedrijfskapitaal. Dit vormt een marktconforme vergoeding voor een nutsbedrijf dat zich op een kostenefficiënte manier weet te financieren en geeft de distributienetbeheerders een prikkel om hun werkelijke kapitaalkosten te beheersen.

De gewogen gemiddelde kapitaalkost wordt jaarlijks herzien om rekening te houden met gewijzigde marktomstandigheden. Zo stijgt de risicovrije rente (die als basis dient voor de kost van het eigen vermogen) van 2,77% naar 3,05% omdat de rentes van Belgische en Duitse overheidsobligaties in dezelfde mate gestegen zijn. Ook de kost van het vreemd vermogen stijgt van 2,22% naar 2,39%. Dit reflecteert de gestegen rentes van obligaties van Europese nutsondernemingen (voor nieuwe financiële schulden). Deze herzieningen leidden samen tot een stijging van het kapitaalkostpercentage van 5,20% in 2026 naar 5,40% in 2027. De berekening van de gewogen gemiddelde kapitaalkostvergoeding wordt samengevat door onderstaande tabel (actualisatie van Tabel 11 uit de bijlage 2 van de tariefmethodologie 2025-2028):

Tabel 3 wacc-berekening voor 2027

Parameter	2027
Risicovrije rente	3,05%
Marktrisicopremie	5,20%
‘Equity bèta’	0,85
Kost Eigen Vermogen na vennootschapsbelasting	7,47%
Vennootschapsbelasting	25%
Kost Eigen Vermogen vóór vennootschapsbelasting	***9,96%***
Kost financiële schulden bestaand	1,92%
Kost financiële schulden nieuw	3,54%
Weging bestaand/nieuw	80 / 20
Transactiekosten	0,15%
Kost Vreemd Vermogen	***2,39%***
Gearing	***60%***
Nominale wacc vóór vennootschapsbelasting	***5,4%***

Het basisgedeelte van het toegelaten inkomen voor endogene kosten voor 2027 wordt, net zoals in 2025 en 2026, concreet bepaald door lineaire extrapolatie van de sectorkosten in de referentieperiode 2019-2023. De bijwerking van de wacc ten opzichte van 2026 leidt tot een wijziging van de endogene sectorkosten in de referentieperiode 2019-2023 die gebruikt

Vlaamse Nutsregulator, autonome dienst met rechtspersoonlijkheid
Koning Albert II-laan 7, 1210 Sint-Joost-ten-Node | Ondernemingsnummer 0886.689.767

worden voor de berekening van het toegelaten inkomen ten opzichte van de endogene sectorkosten waarop het toegelaten inkomen van 2026 gebaseerd werd.

Naast de wacc, brengt de Vlaamse Nutsregulator twee bijkomende wijzigingen aan aan de endogene sectorkosten in de referentieperiode 2019-2023 ten opzichte van 2026. De sectorkosten worden aangepast om rekening te houden met de verwerping door de Vlaamse Nutsregulator van de gemeentelijke retributies vanaf 2026, na een onderzoek naar de redelijkheid van deze kosten op basis van par. 4.2.4 van de tariefmethodologie 2025-2028. Verder worden de sectorkosten aangepast om rekening te houden met de ontbinding van Autonoom Gemeentebedrijf Elektriciteitsnet Izegem (ETIZ) en de daarbij horende inbreng van alle activa in verband met het elektriciteitsdistributienet op het grondgebied van Izegem in Fluvius West. Het effect van deze twee wijzigingen op het endogeen toegelaten inkomen van 2027 wordt weergegeven door “andere wijzigingen sectorkosten” in Figuur 4.

Figuur 5 illustreert de lineaire extrapolatie van de gewijzigde endogene sectorkosten in 2019-2023 ter bepaling van het basisgedeelte van het toegelaten inkomen in 2027 en toont ook de overeenkomstige bedragen voor de voorgaande jaren en de voorgaande reguleringsperiode 2021-2024. In de voorgaande reguleringsperiode 2021-2024 was de referentieperiode 2015-2019. De sectorkosten in de referentieperiode 2015-2019 zijn geactualiseerd naar de consumptieprijzen in 2020 en zijn berekend op basis van een normatief kapitaalkostpercentage van 3,50%. De sectorkosten in de referentieperiode 2019-2023, daarentegen, zijn geactualiseerd naar de consumptieprijzen in 2024 en zijn berekend op basis van een normatief kapitaalkostpercentage van 5,40%. Omwille van de inflatie tussen 2020 en 2024 en de hogere kapitaalkostvergoeding liggen dus ook de sectorkosten beduidend hoger dan de sectorkosten in de voorgaande referentieperiode. Hierdoor stijgt ook het basisgedeelte van het toegelaten inkomen voor endogene kosten.

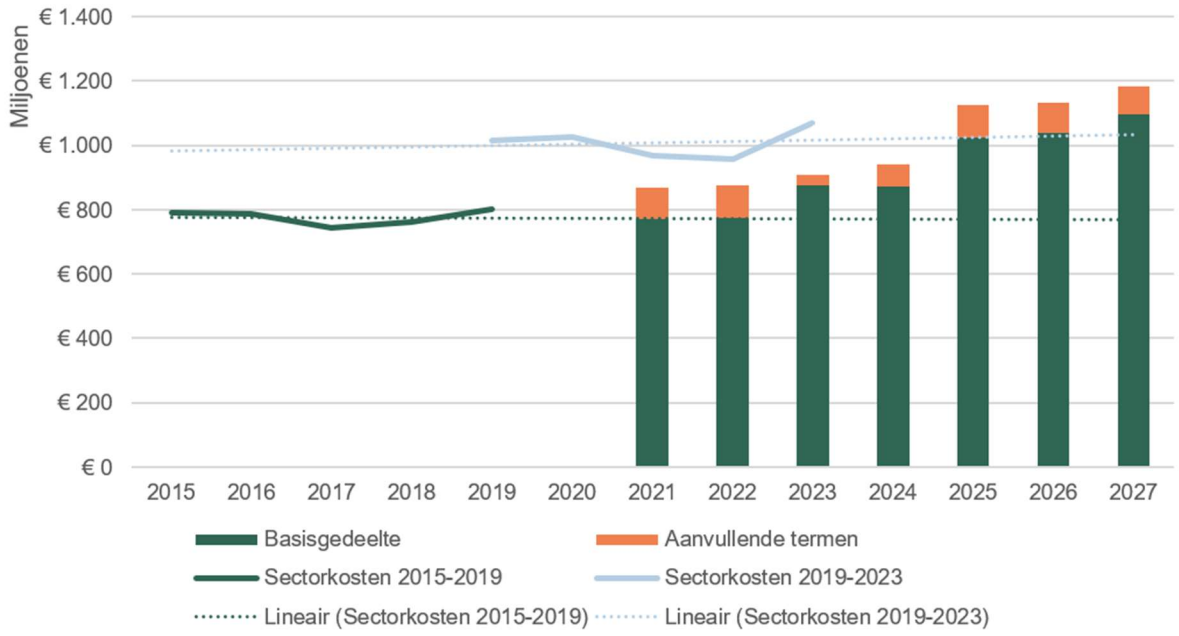
Als we de inflatie en de kapitaalkostvergoeding buiten beschouwing laten, dan liggen de sectorkosten in de referentieperiode 2019-2023 wel iets lager dan de sectorkosten in de referentieperiode 2015-2019. Dit komt onder meer door de fusiebesparingen die de VNR in de voorgaande reguleringsperiode opgelegd heeft.

De sectorkosten in de referentieperiode 2019-2023 kennen een stijgend verloop en leiden tot een x-factor van -0,00408. Omwille van de historische kostentrend zal het basisgedeelte van het toegelaten inkomen tussen 2025 en 2028 dus licht stijgen. De inflatie zorgt voor een versterkend effect van de stijging.

Naast de x-factor omvat het basisgedeelte van het toegelaten inkomen voor endogene kosten ook de x’’-factor of frontier shift. Door middel van de x’’-factor stimuleert de VNR de distributienetbeheerders om productiviteitsverbeteringen te realiseren, bijvoorbeeld door ‘best practices’ toe te passen en de technologische vooruitgang te benutten. In de reguleringsperiode 2025-2028 bedraagt de x’’-factor 1,10%.

Vlaamse Nutsregulator, autonome dienst met rechtspersoonlijkheid
Koning Albert II-laan 7, 1210 Sint-Joost-ten-Node | Ondernemingsnummer 0886.689.767

Figuur 5 Bepaling van het basisgedeelte van het toegelaten inkomen voor endogene kosten



2.2.2 Aanvullende endogene termen

De tariefmethodologie 2025-2028 bepaalt dat herwaarderingsmeerwaarden geen deel uitmaken van de sectorkosten of van de gereguleerde vaste activa. In de plaats daarvan worden de afschrijvingskosten en kapitaalkosten van herwaarderingsmeerwaarden in het toegelaten inkomen voor endogene kosten opgenomen via een ex-ante aanvullende term. Deze term wordt overgenomen uit het goedgekeurde budgetvoorstel van de distributienetbeheerders en bedraagt € 37.349.329,10 voor 2027.

De ex-ante correctie voor vennootschapsbelasting omvat een correctie voor de exogene kosten of aanvullende endogene termen die fiscaal niet aftrekbaar zijn en belastingverhogend werken. Deze term wordt overgenomen uit het goedgekeurde budgetvoorstel van de distributienetbeheerders en bedraagt € 10.164.899,20 voor 2027.

De kwaliteitsprikkel (Q-factor) omvat een aanpassing van het toegelaten inkomen voor endogene kosten op basis van de kwaliteit van de dienstverlening in de reguleringsperiode 2025-2028. De kwaliteitsprikkel heeft tot doel om, naast de algemene efficiëntieprikkels, ook de kwaliteit van de dienstverlening op peil te houden en waar mogelijk te verbeteren. De Vlaamse Nutsregulator beoordeelt in 2026 voor het eerst de prestaties (in het jaar 2025) voor de kwaliteitsindicatoren inzake de frequentie en duur van onderbrekingen, de tijdige offertering en realisatie van aansluitingen en het vermijden en tijdig oplossen van geblokkeerde toegangspunten. Daarnaast beoordeelde het expertenpanel een eerste reeks innovatieve projecten. De boni en mali die uit deze beoordelingen voortvloeien, worden verrekend in het toegelaten inkomen voor 2027. De kwaliteitsprikkel bedraagt € 2.902.535,18.

De VNR kan volgens de tariefmethodologie 2025-2028 een voorschot aan het toegelaten inkomen voor endogene kosten toevoegen. Fluvius heeft een voorschot aangevraagd voor de hogere kosten ten gevolge van het proactieve investeringsbeleid in het kader van de energietransitie en de hogere kosten ten gevolge van veranderende wetgeving inzake net- en databeheer. De VNR heeft de voorschotaanvraag in detail onderzocht en afgetoetst aan de

Vlaamse Nutsregulator, autonome dienst met rechtspersoonlijkheid
Koning Albert II-laan 7, 1210 Sint-Joost-ten-Node | Ondernemingsnummer 0886.689.767

voorwaarden in de tariefmethodologie. Het uiteindelijke voorschot is gelijk aan het maximale voorschot van 5% van het basisgedeelte van het toegelaten inkomen voor endogene kosten voor het jaar 2025 en bedraagt € 51.053.658,49 voor 2027.

In 2023 heeft Fluvius een deel van de gereguleerde vaste activa ingebracht in het bedrijf Wyre (een joint venture tussen Fluvius en Telenet). Bij de inbreng van de gereguleerde vaste activa heeft Fluvius ook een meerwaarde gerealiseerd. De VNR oordeelt dat deze meerwaarde moet terugvloeien naar de elektriciteitsdistributienetgebruikers en doet daarvoor een correctie van het toegelaten inkomen voor endogene kosten. Zoals toegelicht in bijlage 11 van de tariefmethodologie 2025-2028, heeft de VNR de meerwaarde vastgesteld op € 51.674.068,79. Deze meerwaarde wordt gelijkmatig gespreid over de reguleringsperiode 2025-2028 en leidt tot een correctie van - € 12.918.517,20 voor 2027.

Vlaamse Nutsregulator, autonome dienst met rechtspersoonlijkheid
Koning Albert II-laan 7, 1210 Sint-Joost-ten-Node | Ondernemingsnummer 0886.689.767

2.3. Exogeen toegelaten inkomen voor elektriciteitsdistributie

Exogene kosten liggen buiten de controle van de distributienetbeheerders en kunnen niet gedrukt worden door efficiëntieverbeteringen. Efficiëntieprikkels zijn dan ook niet zinvol. Exogene kosten worden daarom integraal doorgerekend in de periodieke distributienettarieven.

Het toegelaten inkomen voor exogene kosten is gelijk aan het budgetvoorstel dat de distributienetbeheerders ingediend hebben en de VNR goedgekeurd heeft. Later, als de werkelijke exogene kosten vastgesteld zijn, zal de VNR de gebudgetteerde kosten en de werkelijke kosten met elkaar vergelijken en het verschil daartussen via het regulatoir saldo voor exogene kosten verrekenen.

Hieronder tonen we de evolutie van het toegelaten inkomen voor exogene kosten in de periode 2017-2027.

Tabel 4 Evolutie van het exogeen toegelaten inkomen voor elektriciteitsdistributie in de periode 2017-2027

Jaar	Exogeen toegelaten inkomen	Evolutie t.o.v. vorig jaar
2017	€ 1.581.308.190	8,6%
2018	€ 1.477.921.732	-6,5%
2019	€ 1.265.525.203	-14,4%
2020	€ 1.190.130.938	-6,0%
2021	€ 1.212.255.871	1,9%
2022	€ 800.029.079	-34,0%
2023	€ 764.590.061	-4,4%
2024	€ 857.754.860	12,2%
2025	€ 1.235.919.006	44,1%
2026	€ 1.177.583.364	-4,7%
2027	€ 1.204.091.846	+2,3%

De exogene kosten van de elektriciteitsdistributienetbeheerder zijn als volgt samengesteld:

- De transmissienettarieven die Elia aan de distributienetbeheerders aanrekent voor het gebruik van het transmissienet, voor openbaredienstverplichtingen en voor toeslagen;
- De transmissienetkosten die de distributienetbeheerders onderling aanrekenen ten gevolge van doorvoer;
- De kosten en opbrengsten van de verplichte opkoop van steuncertificaten aan minimumsteun;
- De kosten en opbrengsten van de premies en actieverplichtingen voor het stimuleren van rationeel energiegebruik en het gebruik van hernieuwbare energiebronnen;
- De kosten en opbrengsten voor de minimale levering elektriciteit;
- De lasten voor niet-gekapitaliseerde aanvullende pensioenen van personeelsleden;
- De heffingen volgens het GRB-decreet;
- De bijdragen volgens het GIPOD-decreet;
- De retributies die openbaar domeinbeheerders aanrekenen voor het gebruik van het openbaar domein (volgens het betreffende Besluit van de Vlaamse Regering);
- De retributies die de spoorwegbeheerder aanrekent;
- De afbouw van regulatoire saldi;

Vlaamse Nutsregulator, autonome dienst met rechtspersoonlijkheid
Koning Albert II-laan 7, 1210 Sint-Joost-ten-Node | Ondernemingsnummer 0886.689.767

- De kapitaalkostvergoedingen voor de gegarandeerde activa (de voorraad steuncertificaten en de regulatoire saldi).

Tabel 5 toont het aandeel van deze kosten in het toegelaten inkomen voor exogene kosten voor 2027.

Tabel 5 Samenstelling van het exogeen toegelaten inkomen voor elektriciteitsdistributie in 2027

Exogene kosten	Bedrag in 2027	Aandeel in 2027
Transmissienetkosten (netbeheer)	€ 732.470.734	60,8%
Steuncertificaten	€ 462.813.230	38,4%
REG-acties	€ 1.630.000	0,1%
Minimale levering elektriciteit	€ 0	0,0%
Transmissienetkosten (ODV)	€ 18.280.929	1,5%
Toeslagen (niet-gekap. pensioenen, heffingen en retributies)	€ 18.108.812	1,5%
Transmissienetkosten (toeslagen)	€ 10.419.890	0,9%
Afbouw regulatoire saldi (exogene kosten)	-€ 67.033.398	-5,6%
Afbouw regulatoire saldi (volumeverschillen)	-€ 5.115.964	-0,4%
Afbouw regulatoire saldi (herindexering)	€ 14.345.332	1,2%
Afbouw regulatoire saldi (vennootschapsbelasting)	-€ 383.454	0,0%
Afbouw regulatoire saldi (herwaarderingsmeerwaarden)	-€ 996.386	-0,1%
Kapitaalkostvergoeding	€ 19.552.122	1,6%
Totaal	**€ 1.204.091.846**	**100,0%**

Figuur 6 toont in welke mate ieder onderdeel bijdraagt aan de stijging van het toegelaten inkomen voor exogene kosten tussen 2026 en 2027. Hieronder lichten we de voornaamste redenen in meer detail toe.

- De transmissienettarieven die Elia aanrekent aan de distributienetbeheerders stijgen in 2027 met 12,3 % of met € 84 miljoen. De kosten die Elia aanrekent voor het gebruik van het transmissienet stijgen in 2027 met 11,3% of met € 74 miljoen. Deze tariefstijging werd eind 2023 aangekondigd door Elia en de federale energieregulator CREG[3] en wordt bevestigd in het recent door de CREG goedgekeurde geactualiseerde tariefvoorstel 2024-2027[4]. De kosten voor openbaredienstverplichtingen op het transmissienet stijgen met 116% of met € 10 miljoen. De kosten voor toeslagen op het transmissienet dalen ten slotte met 5,8 % of € 0,6 miljoen.

- De elektriciteitsdistributienetbeheerders zijn verplicht om steuncertificaten aan minimumsteun op te kopen en zij verkopen deze steuncertificaten aan (lagere) marktwaarde. De nettokosten worden in de exogene kosten verrekend.

[3] CREG keurt transmissienettarieven van elektriciteit voor de periode 2024-2027 goed

[4] Beslissing (B)658/101 van 30 oktober 2026 betreffende de vraag tot goedkeuring van het geactualiseerde tariefvoorstel ingediend door de transmissienetbeheerder voor elektriciteit voor de regulatoire periode 2024-2027

Vlaamse Nutsregulator, autonome dienst met rechtspersoonlijkheid
Koning Albert II-laan 7, 1210 Sint-Joost-ten-Node | Ondernemingsnummer 0886.689.767

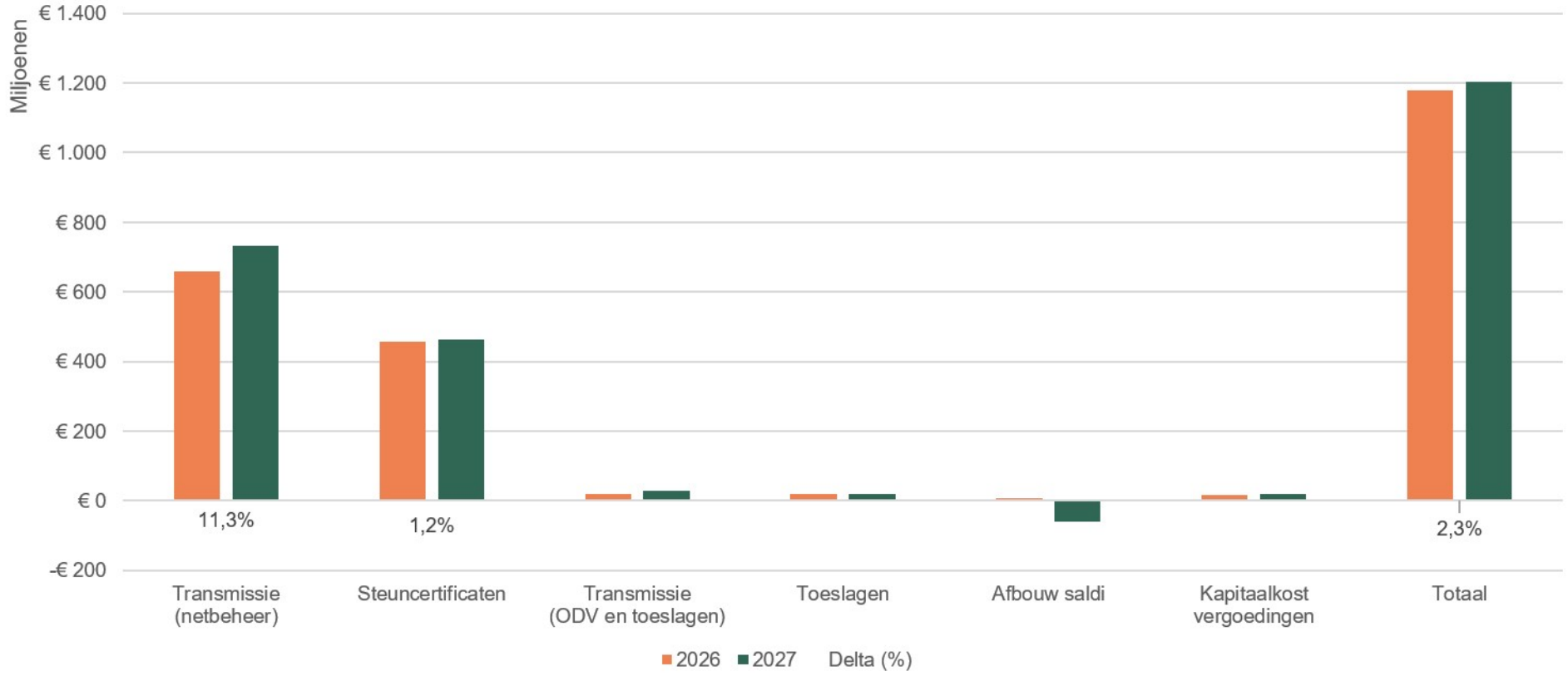
De Vlaamse Regering heeft een ontwerpbesluit tot wijziging van het Energiebesluit van 19 november 2010 definitief goedgekeurd.[5] Hierdoor worden vanaf 01/01/2027 geen certificaten meer toegekend voor hernieuwbare elektriciteitsproductie of warmtekrachtbesparing tijdens periodes van minstens één kwartier (in plaats van minstens 6 opeenvolgende uren) met negatieve elektriciteitsprijzen aan installaties met een vermogen groter dan 400 kW. Het lager aantal op te kopen steuncertificaten in 2027 ten gevolge van deze maatregel zorgt voor een verwachte daling van ruim € 43 miljoen.
Daarnaast is er een daling van € 11 miljoen ten gevolge van installaties die niet langer recht hebben op groenestroomcertificaten doordat de steunperiode is afgelopen. De daling in het aantal uitgereikte steuncertificaten zorgt voor een verminderde opkoop.
De nettokosten voor warmte-krachtcertificaten bedragen € 20 miljoen euro, doordat de prijzen op de markt voor warmtekrachtcertificaten (WKC) laag liggen. De netbeheerders verkopen de certificaten daardoor met verlies. Die lagere prijzen zijn een gevolg van het groot overschot aan WKC, waarvan een groot deel in voorraad zit bij de elektriciteitsdistributienetbeheerders.
De nettokosten inzake steuncertificaten stijgen in totaal met € 5,5 miljoen ten opzichte van 2026. In de raming voor 2026 was reeds rekening gehouden met de impact van het toenmalige ontwerpbesluit inzake negatieve elektriciteitsprijzen. De verwachte kostendaling als gevolg van het definitieve besluit is beperkter, waardoor de nettokosten, ondanks andere kostendalende effecten, per saldo stijgen.

- Op 5 augustus 2026 besliste de VNR over de regulatoire saldi voor het jaar 2025. De helft daarvan wordt samen met de resterende regulatoire saldi voor het jaar 2024 afgebouwd in het toegelaten inkomen voor exogene kosten in 2027. Dit leidt tot een daling van € 67 miljoen.

[5] https://www.vlaanderen.be/vlaamse-regering/beslissingen-van-de-vlaamse-regering/toekenning-van-groenestroomcertificaten-en-warmtekrachtcertificaten-bij-negatieve-prijzen-0

Vlaamse Nutsregulator, autonome dienst met rechtspersoonlijkheid
Koning Albert II-laan 7, 1210 Sint-Joost-ten-Node | Ondernemingsnummer 0886.689.767

Figuur 6 Evolutie van het exogeen toegelaten inkomen voor elektriciteitsdistributie tussen 2025 en 2026



3. Toegelaten inkomen voor aardgasdistributie

3.1. Totaal toegelaten inkomen voor aardgasdistributie

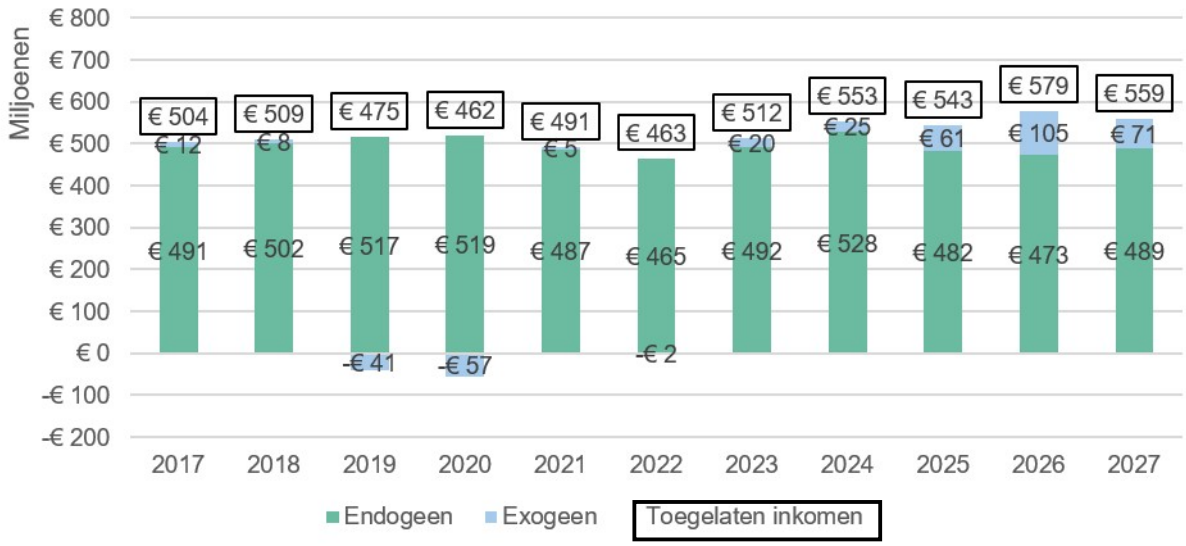
Hieronder tonen we een overzicht van het toegelaten inkomen voor 2027 per distributienetbeheerder, verdeeld over exogene en endogene kosten, en vergelijken we met het toegelaten inkomen van 2026.

Tabel 6 Toegelaten inkomen van de aardgasdistributienetbeheerders uit hun periodieke distributienettarieven voor 2027

Netbeheerder	Exogeen	Endogeen	Totaal	Evolutie t.o.v. 2026
Fluvius Antwerpen	€ 11.802.805	€ 80.488.788	€ 92.291.593	
Fluvius Halle-Vilvoorde	€ 5.955.391	€ 41.865.827	€ 47.821.218	
Fluvius Imewo	€ 12.043.271	€ 98.813.393	€ 110.856.663	
Fluvius Kempen	€ 4.307.173	€ 34.497.797	€ 38.804.970	
Fluvius Limburg	€ 11.748.630	€ 52.749.793	€ 64.498.424	
Fluvius Midden-Vlaanderen	€ 5.419.390	€ 42.836.787	€ 48.256.177	
Fluvius West	€ 11.032.946	€ 76.682.907	€ 87.715.853	
Fluvius Zenne-Dijle	€ 8.306.308	€ 60.914.977	€ 69.221.284	
Totaal	**€ 70.615.914**	**€ 488.850.268**	**€ 559.466.182**	**-3,34%**
Aandeel	13%	87%		

Figuur 7 toont de evolutie van het toegelaten inkomen voor aardgasdistributie in de periode 2017-2027, telkens bepaald in overeenstemming met de tariefmethodologie die voor het betreffende jaar geldt.

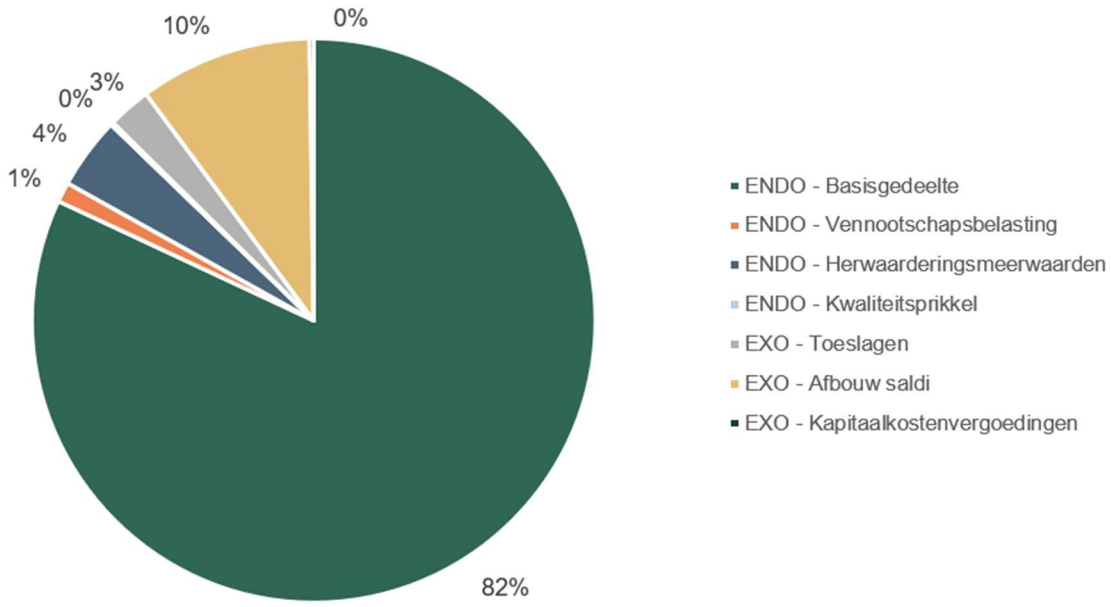
Figuur 7 Evolutie van het toegelaten inkomen voor aardgasdistributie in de periode 2017-2027



Figuur 8 toont de samenstelling van het toegelaten inkomen voor aardgasdistributie in 2027. Daarbij wordt de absolute waarde van elk onderdeel getoond, zonder positief of negatief teken.

Vlaamse Nutsregulator, autonome dienst met rechtspersoonlijkheid
Koning Albert II-laan 7, 1210 Sint-Joost-ten-Node | Ondernemingsnummer 0886.689.767

Figuur 8 Samenstelling van het toegelaten inkomen voor aardgasdistributie in 2027



In de paragrafen 3.2 en 0 wordt elk onderdeel afzonderlijk toegelicht.

Vlaamse Nutsregulator, autonome dienst met rechtspersoonlijkheid
Koning Albert II-laan 7, 1210 Sint-Joost-ten-Node | Ondernemingsnummer 0886.689.767

3.2. Endogeen toegelaten inkomen voor aardgasdistributie

Endogene kosten liggen binnen de controle van de distributienetbeheerders. De VNR past een inkomstenplafond toe. Op die manier worden de distributienetbeheerders gestimuleerd om hun taken zo kostenefficiënt mogelijk uit te voeren. De VNR weerhoudt enkel de endogene kosten die redelijk en noodzakelijk zijn voor het net- en databeheer in Vlaanderen. Naast de efficiëntieprikkels omvat de tariefmethodologie 2025-2028 ook kwaliteitsprikkels om de kwaliteit van de dienstverlening te garanderen.

Hieronder tonen we de evolutie van het toegelaten inkomen voor endogene kosten in de periode 2017-2027.

Tabel 7 Evolutie van het endogeen toegelaten inkomen voor aardgasdistributie in de periode 2017-2027

Jaar	Endogeen toegelaten inkomen	Evolutie t.o.v. vorig jaar
2017	€ 491.457.568	-2,4%
2018	€ 501.708.068	2,1%
2019	€ 516.574.014	3,0%
2020	€ 518.571.259	0,4%
2021	€ 486.635.278	-6,2%
2022	€ 465.338.044	-4,4%
2023	€ 491.976.616	5,7%
2024	€ 527.635.491	7,2%
2025	€ 482.289.851	-8,6%
2026	€ 473.475.025	-1,8%
2027	€ 488.850.268	3,2%

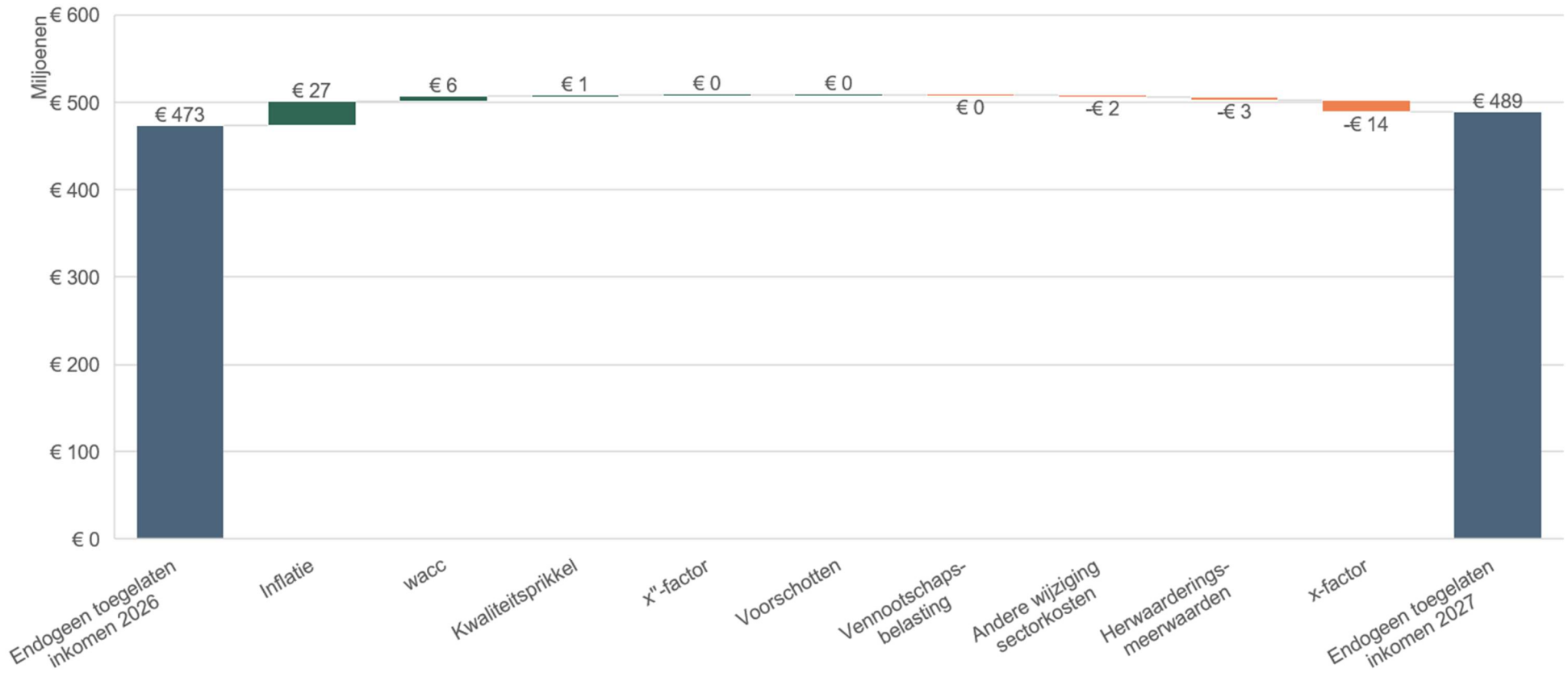
Volgens paragraaf 5.2, formule 3 en tabel 5 van de tariefmethodologie bestaat het toegelaten inkomen voor endogene kosten uit de volgende onderdelen:

- Basisgedeelte: de hoogte hiervan wordt bepaald door de x-factor, de x''-factor (frontier shift) en de inflatie;
- Ex-ante aanvullende term voor herwaarderingsmeerwaarden;
- Ex-ante correctie voor vennootschapsbelasting;
- Kwaliteitsprikkel;
- Voorschotten.

Figuur 9 toont in welke mate ieder onderdeel bijdraagt aan de stijging van het toegelaten inkomen voor endogene kosten tussen 2026 en 2027. In de volgende paragrafen lichten we dit in meer detail toe.

Vlaamse Nutsregulator, autonome dienst met rechtspersoonlijkheid
Koning Albert II-laan 7, 1210 Sint-Joost-ten-Node | Ondernemingsnummer 0886.689.767

Figuur 9 Evolutie van het endogeen toegelaten inkomen voor aardgasdistributie tussen 2026 en 2027



Vlaamse Nutsregulator, autonome dienst met rechtspersoonlijkheid
Koning Albert II-laan 7, 1210 Sint-Joost-ten-Node | Ondernemingsnummer 0886.689.767

3.2.1 Basisgedeelte van het toegelaten inkomen voor endogene kosten

Het basisgedeelte van het toegelaten inkomen voor endogene kosten wordt bepaald op basis van de hoogte en evolutie van de sectorkosten in de referentieperiode 2019-2023. De sectorkosten omvatten de afschrijvingen en operationele nettokosten van alle distributienetbeheerders en de normatieve kapitaalkostvergoeding (wacc). De kapitaalkostvergoeding voor 2027 wordt berekend door een gewogen gemiddelde kapitaalkost van 5,40% toe te passen op de gereguleerde vaste activa en het nettobedrijfskapitaal. Dit vormt een marktconforme vergoeding voor een nutsbedrijf dat zich op een kostenefficiënte manier weet te financieren en geeft de distributienetbeheerders een prikkel om hun werkelijke kapitaalkosten te beheersen.

De gewogen gemiddelde kapitaalkost wordt jaarlijks herzien om rekening te houden met gewijzigde marktomstandigheden. Zo stijgt de risicovrije rente (die als basis dient voor de kost van het eigen vermogen) van 2,77% naar 3,05% omdat de rentes van Belgische en Duitse overheidsobligaties in dezelfde mate gestegen zijn. Ook de kost van het vreemd vermogen stijgt van 2,22% naar 2,39%. Dit reflecteert de gestegen rentes van obligaties van Europese nutsondernemingen (voor nieuwe financiële schulden). Deze herzieningen leidden samen tot een stijging van het kapitaalkostpercentage van 5,20% in 2026 naar 5,40% in 2027. De berekening van de gewogen gemiddelde kapitaalkostvergoeding wordt samengevat door onderstaande tabel (actualisatie van Tabel 11 uit de bijlage 2 van de tariefmethodologie 2025-2028):

Tabel 8 wacc-berekening voor 2027

Parameter	2027
Risicovrije rente	3,05%
Marktrisicopremie	5,20%
‘Equity bèta’	0,85
Kost Eigen Vermogen na vennootschapsbelasting	7,47%
Vennootschapsbelasting	25%
Kost Eigen Vermogen vóór vennootschapsbelasting	***9,96%***
Kost financiële schulden bestaand	1,92%
Kost financiële schulden nieuw	3,54%
Weging bestaand/nieuw	80 / 20
Transactiekosten	0,15%
Kost Vreemd Vermogen	***2,39%***
Gearing	***60%***
Nominale wacc vóór vennootschapsbelasting	***5,4%***

Het basisgedeelte van het toegelaten inkomen voor endogene kosten voor 2027 wordt, net zoals in 2025 en 2026, concreet bepaald door lineaire extrapolatie van de sectorkosten in de referentieperiode 2019-2023. De bijwerking van de wacc ten opzichte van 2026 leidt tot een wijziging van de endogene sectorkosten in de referentieperiode 2019-2023 die gebruikt

Vlaamse Nutsregulator, autonome dienst met rechtspersoonlijkheid
Koning Albert II-laan 7, 1210 Sint-Joost-ten-Node | Ondernemingsnummer 0886.689.767

worden voor de berekening van het toegelaten inkomen ten opzichte van de endogene sectorkosten waarop het toegelaten inkomen van 2026 gebaseerd werd.

Naast de wacc, brengt de Vlaamse Nutsregulator een bijkomende wijziging aan aan de endogene sectorkosten in de referentieperiode 2019-2023 ten opzichte van 2026. De sectorkosten worden aangepast om rekening te houden met de verwerping door de Vlaamse Nutsregulator van de gemeentelijke retributies vanaf 2026, na een onderzoek naar de redelijkheid van deze kosten op basis van par. 4.2.4 van de tariefmethodologie 2025-2028. Het effect van deze wijziging van de historische endogene sectorkosten op het endogeen toegelaten inkomen van 2027 wordt weergegeven door “andere wijziging sectorkosten” in Figuur 9.

Figuur 10 illustreert de lineaire extrapolatie van de endogene sectorkosten in 2019-2023 ter bepaling van het basisgedeelte van het toegelaten inkomen in 2027 en toont ook de overeenkomstige bedragen voor de voorgaande jaren en de voorgaande reguleringsperiode 2021-2024. In de voorgaande reguleringsperiode 2021-2024 was de referentieperiode 2015-2019. De sectorkosten in de referentieperiode 2015-2019 zijn geactualiseerd naar de consumptieprijzen in 2020 en zijn berekend op basis van een normatief kapitaalkostpercentage van 3,50%. De sectorkosten in de referentieperiode 2019-2023, daarentegen, zijn geactualiseerd naar de consumptieprijzen in 2024 en zijn berekend op basis van een normatief kapitaalkostpercentage van 5,40%. Omwille van de inflatie tussen 2020 en 2024 en de hogere kapitaalkostvergoeding liggen dus ook de sectorkosten beduidend hoger dan de sectorkosten in de voorgaande referentieperiode. Hierdoor stijgt ook het basisgedeelte van het toegelaten inkomen voor endogene kosten.

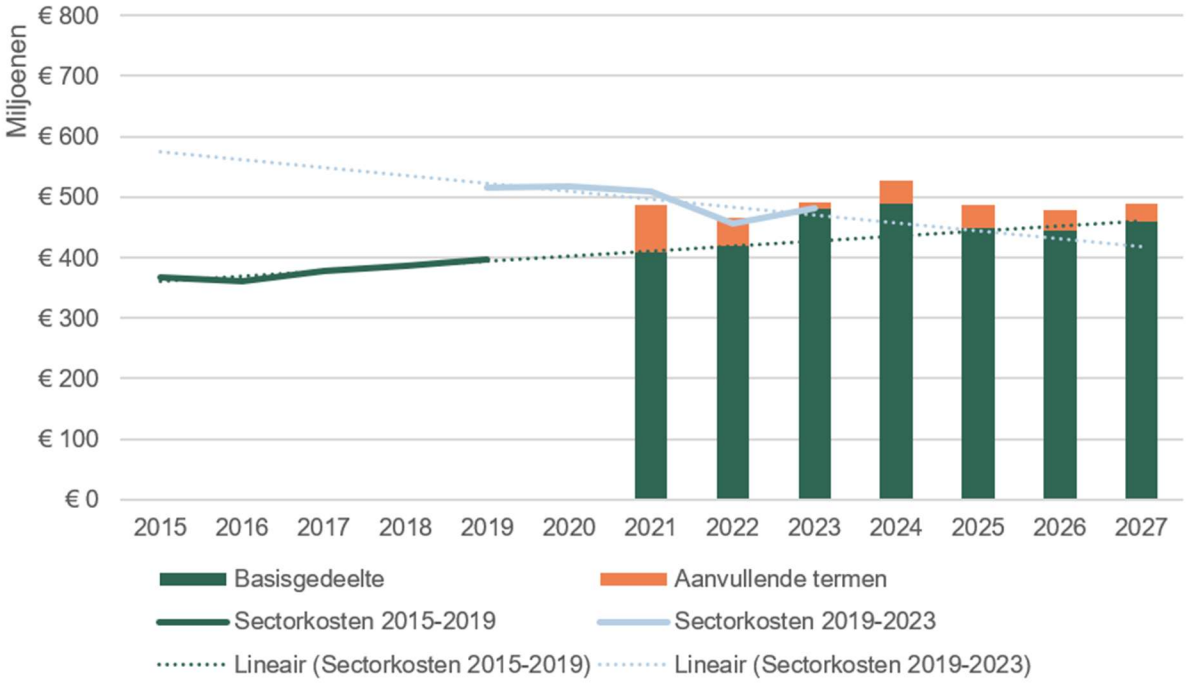
Als we de inflatie en de kapitaalkostvergoeding buiten beschouwing laten, dan liggen de sectorkosten in de referentieperiode 2019-2023 wel lager dan de sectorkosten in de referentieperiode 2015-2019. Dit komt onder meer door de fusiebesparingen die de VNR in de voorgaande reguleringsperiode opgelegd heeft.

De sectorkosten in de referentieperiode 2019-2023 kennen een dalend verloop en leiden tot een x-factor van 0,03037. De historische kostentrend heeft dus een neerwaartse invloed op het basisgedeelte van het toegelaten inkomen tussen 2025 en 2028. De inflatie is echter groter dan deze daling en zorgt in 2027 voor een netto stijging.

Naast de x-factor omvat het basisgedeelte van het toegelaten inkomen voor endogene kosten ook de x’’-factor of frontier shift. Door middel van de x’’-factor stimuleert de VNR de distributienetbeheerders om productiviteitsverbeteringen te realiseren, bijvoorbeeld door ‘best practices’ toe te passen en de technologische vooruitgang te benutten. In de reguleringsperiode 2025-2028 bedraagt de x’’-factor 0,00%.

Vlaamse Nutsregulator, autonome dienst met rechtspersoonlijkheid
Koning Albert II-laan 7, 1210 Sint-Joost-ten-Node | Ondernemingsnummer 0886.689.767

Figuur 10 Bepaling van het basisgedeelte van het toegelaten inkomen voor endogene kosten



3.2.2 Aanvullende endogene termen

De tariefmethodologie 2025-2028 bepaalt dat herwaarderingsmeerwaarden geen deel uitmaken van de sectorkosten of van de gereguleerde vaste activa. In de plaats daarvan worden de afschrijvingskosten en kapitaalkosten van herwaarderingsmeerwaarden in het toegelaten inkomen voor endogene kosten opgenomen via een ex-ante aanvullende term. Deze term wordt overgenomen uit het goedgekeurde budgetvoorstel van de distributienetbeheerders en bedraagt € 23.065.458,85 voor 2027.

De ex-ante correctie voor vennootschapsbelasting omvat een correctie voor de exogene kosten of aanvullende endogene termen die fiscaal niet aftrekbaar zijn en belastingverhogend werken. Deze term wordt overgenomen uit het goedgekeurde budgetvoorstel van de distributienetbeheerders en bedraagt € 6.399.743,94 voor 2027.

De kwaliteitsprikkel (Q-factor) omvat een aanpassing van het toegelaten inkomen voor endogene kosten op basis van de kwaliteit van de dienstverlening in de reguleringsperiode 2025-2028. De kwaliteitsprikkel heeft tot doel om, naast de algemene efficiëntieprikkels, ook de kwaliteit van de dienstverlening op peil te houden en waar mogelijk te verbeteren. De Vlaamse Nutsregulator beoordeelt in 2026 voor het eerst de prestaties (in het jaar 2025) voor de kwaliteitsindicatoren inzake de frequentie en duur van onderbrekingen, de tijdige offertering en realisatie van aansluitingen en het vermijden en tijdig oplossen van geblokkeerde toegangspunten. Daarnaast beoordeelde het expertenpanel een eerste reeks innovatieve projecten. De boni en mali die uit deze beoordelingen voortvloeien, worden verrekend in het toegelaten inkomen voor 2027. De kwaliteitsprikkel bedraagt € 826.988,36.

De VNR kan volgens de tariefmethodologie 2025-2028 een voorschot aan het toegelaten inkomen voor endogene kosten toevoegen. Fluvius heeft voor 2027 een voorschot aangevraagd. Dit voorschot is echter gebaseerd op afschrijvingstermijnen die strijdig zijn met

Vlaamse Nutsregulator, autonome dienst met rechtspersoonlijkheid
Koning Albert II-laan 7, 1210 Sint-Joost-ten-Node | Ondernemingsnummer 0886.689.767

de tariefmethodologie 2025-2028. Het uiteindelijke voorschot voor aardgas bedraagt bijgevolg € 0 voor 2027.

Vlaamse Nutsregulator, autonome dienst met rechtspersoonlijkheid
Koning Albert II-laan 7, 1210 Sint-Joost-ten-Node | Ondernemingsnummer 0886.689.767

3.3. Exogeen toegelaten inkomen voor aardgasdistributie

Exogene kosten liggen buiten de controle van de distributienetbeheerders en kunnen niet gedrukt worden door efficiëntieverbeteringen. Efficiëntieprikkels zijn dan ook niet zinvol. Exogene kosten worden daarom integraal doorgerekend in de periodieke distributienettarieven.

Het toegelaten inkomen voor exogene kosten is gelijk aan het budgetvoorstel dat de distributienetbeheerders ingediend hebben en de VNR goedgekeurd heeft. Later, als de werkelijke exogene kosten vastgesteld zijn, zal de VNR de gebudgetteerde kosten en de werkelijke kosten met elkaar vergelijken en het verschil daartussen via het regulatoir saldo voor exogene kosten verrekenen.

Hieronder tonen we de evolutie van het toegelaten inkomen voor exogene kosten in de periode 2017-2027.

Tabel 9 Evolutie van het exogeen toegelaten inkomen voor aardgasdistributie in de periode 2017-2027

Jaar	Exogeen toegelaten inkomen	Evolutie t.o.v. vorig jaar
2017	€ 12.493.893	8,6%
2018	€ 7.540.147	-39,6%
2019	-€ 41.081.400	-644,8%
2020	-€ 57.053.639	38,9%
2021	€ 4.840.072	-108,5%
2022	-€ 2.310.796	-147,7%
2023	€ 20.312.266	-979,0%
2024	€ 24.979.614	23,0%
2025	€ 61.000.536	144,2%
2026	€ 105.401.604	72,8%
2027	€ 70.615.914	-33,0%

De exogene kosten van de aardgasdistributienetbeheerder zijn als volgt samengesteld:

- De kosten en opbrengsten voor de minimale levering aardgas;
- De lasten voor niet-gekapitaliseerde aanvullende pensioenen van personeelsleden;
- De heffingen volgens het GRB-decreet;
- De bijdragen volgens het GIPOD-decreet;
- De retributies die openbaar domeinbeheerders aanrekenen voor het gebruik van het openbaar domein (volgens het betreffende Besluit van de Vlaamse Regering);
- De retributies die de spoorwegbeheerder aanrekent;
- De afbouw van regulatoire saldi;
- De kapitaalkostvergoedingen voor de gegarandeerde activa (regulatoire saldi).

Tabel 10 toont het aandeel van deze kosten in het toegelaten inkomen voor exogene kosten voor 2027.

Vlaamse Nutsregulator, autonome dienst met rechtspersoonlijkheid
Koning Albert II-laan 7, 1210 Sint-Joost-ten-Node | Ondernemingsnummer 0886.689.767

Tabel 10 Samenstelling van het exogeen toegelaten inkomen voor aardgasdistributie in 2027

Exogene kosten	Bedrag in 2027	Aandeel in 2027
Minimale levering aardgas	€ 0	0,0%
Toeslagen (niet-gekap. pensioenen, heffingen en retributies)	€ 13.809.857	19,6%
Afbouw saldi (exogene kosten)	€ 6.996.383	9,9%
Afbouw saldi (volumeverschillen)	€ 42.682.731	60,4%
Afbouw saldi (herindexering)	€ 6.242.407	8,8%
Afbouw saldi (vennootschapsbelasting)	-€ 90.800	-0,1%
Afbouw saldi (herwaarderingsmeerwaarden)	-€ 329.782	-0,5%
Kapitaalkostvergoeding	€ 1.305.118	1,8%
Totaal	**€ 70.615.914**	**100,0%**

Figuur 11 toont in welke mate ieder onderdeel bijdraagt aan de daling van het toegelaten inkomen voor exogene kosten tussen 2026 en 2027. De voornaamste oorzaak van de daling ligt bij de regulatoire saldi. Op 5 augustus 2026 besliste de VNR over de regulatoire saldi voor het jaar 2025. De helft daarvan wordt samen met de resterende regulatoire saldi voor het jaar 2024 afgebouwd in het toegelaten inkomen voor exogene kosten in 2027. Dit leidt tot een daling van € 34 miljoen.

Vlaamse Nutsregulator, autonome dienst met rechtspersoonlijkheid
Koning Albert II-laan 7, 1210 Sint-Joost-ten-Node | Ondernemingsnummer 0886.689.767

Figuur 11 Evolutie van het exogeen toegelaten inkomen voor aardgasdistributie tussen 2026 en 2027

