

Jaarverslag 2025



Maatschappelijke zetel en bestuurszetel

Noordlaan 9, 8820 Torhout
secretariaat@efin.be

Vennootschapsgegevens

Ingeschreven in het rechtspersonenregister te Gent (afdeling Oostende) onder ondernemingsnummer BE 0472.244.597.

Rekeningnummers:

Belfius Bank	IBAN: BE80 0910 1234 3277	BIC: GKCCBEBB
ING Bank	IBAN: BE93 3630 0440 6567	BIC: BBRUBEBB
BNP Paribas Fortis	IBAN: BE21 2800 2032 7803	BIC: GEBABEBB

Oprichting

De vennootschap werd op 29 juni 2000 opgericht bij akte verleden voor notaris Els Van Tuyckom te Brugge, Sint-Kruis. De oprichtingsakte werd gepubliceerd in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van 11 juli 2000 onder nr. 20000711-0508.

Wijziging van de statuten

De statuten werden het laatst gewijzigd door de Buitengewone Algemene Vergadering van 24 september 2024 bij notariële akte verleden voor Gert De Kesel, geassocieerd notaris te Brugge Sint-Kruis n.a.v. een inbreng in natura van schuldvorderingen met uitgifte van nieuwe aandelen. De akte werd gepubliceerd in de bijlagen tot Belgisch Staatsblad van 10 oktober 2024 onder nr. 24151189.

Inhoudsopgave

1	AANDEELHOUDERS	4
2	BESTUURSORGaan, MANAGEMENT EN REVISOR	5
3	VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR AAN DE JAARVERGADERING VAN 9 JUNI 2026	6
	Overzicht participaties EFIN	7
3.1.1	Aspiravi Holding	7
3.1.2	ECO2050	7
3.1.3	EFIN2025-premie	7
3.1.4	Sunfin	7
3.1.5	Z-Kracht	8
3.1.6	VEH	8
	Resultaat EFIN over het boekjaar	8
4	INBRENG OP 31 DECEMBER 2025	11
5	WINSTVERDELING PER VENNOOT	12

1 AANDEELHOUDERS

Gemeente	Ondernemingsnummer	Straat + nr	Postcode + gemeente
DIKSMUIDE	BE0207531894	Grote Markt 6	8600 Diksmuide
GISTEL	BE0207491413	Heyvaertlaan 18	8470 Gistel
HARELBEKE	BE0207492502	Marktstraat 29	8530 Harelbeke
HOOGLEDE	BE0207490621	Marktplaats 1	8830 Hooglede
IZEGEM	BE0207489037	Korenmarkt 10	8870 Izegem
JABBEKE	BE0207528629	Dorpsstraat 3	8490 Jabbeke
KOEKELARE	BE0207532389	Sint-Maartensplein 19	8680 Koekelare
KORTEMARK	BE0207532488	Stationsstraat 68	8610 Kortemark
LEDEGEM	BE0207487354	Rollegemstraat 132	8880 Ledegem
LENDELEDE	BE0207491710	Dorpsplein 1/8	8860 Lendelede
MIDDELKERKE	BE0207495668	Spermaliestraat 1	8430 Middelkerke
OUDENBURG	BE0207491215	Weststraat 24	8460 Oudenburg
TORHOUT	BE0207530609	Aartrijkestraat 11 B	8820 Torhout
VOSSelaar	BE0207534765	Cingel 7	2350 Vosselaar
WEVELGEM	BE0207488641	Vanackerestraat 16	8560 Wevelgem
VEURNE	BE0207494579	Sint-Denisplaats 16	8630 Veurne
ZONNEBEKE	BE0207432124	Langemarkstraat 8	8980 Zonnebeke
POM W- Vlaanderen ¹	BE0881.702.779	Koning Leopold III- laan 66	8200 Brugge

¹ Provinciale Ontwikkelingsmaatschappij West-Vlaanderen

2 BESTUURSORGAAN, MANAGEMENT EN REVISOR

Voorzitter

- Kevin Defieuw, gemeente Wevelgem

Ondervoorzitters

- Toon Vancoillie, gemeente Kortemark
- Lies Laridon, stad Diksmuide

Bestuurders

- Patrick Lansens, gemeente Koekelare
- Filip Buyse, stad Izegem (*start mandaat op 27/05/2025*)
- Wally Corneillie, gemeente Ledegem (*start mandaat op 27/05/2025*)
- Rudy Rommens, gemeente Lendeledede
- Kristien Hollevoet, gemeente Gistel (*start mandaat op 27/05/2025*)
- Kathleen Duchi, gemeente Harelbeke (*start mandaat op 27/05/2025*)
- Kristof Pillaert, gemeente Hooglede (*start mandaat op 27/05/2025*)
- Johan Vermaut, gemeente Jabbeke (*start mandaat op 27/05/2025*)
- Wim Dedecker, gemeente Middelkerke (*start mandaat op 27/05/2025*)
- Jens Ballière, stad Oudenburg
- Joost Cuvelier, stad Torhout (*start mandaat op 27/05/2025*)
- Tom Hens, gemeente Vosselaar (*start mandaat op 27/05/2025*)

Directie en secretaris

- David De Brabant, algemeen directeur
- Stefan Himpens, financieel directeur

Commissaris

- VGD Bedrijfsrevisoren bv, Neerhoflaan 2, 1780 Wemmel, vertegenwoordigd door Jurgen Lelie, Bedrijfsrevisor

3 VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR AAN DE JAARVERGADERING VAN 9 JUNI 2026

Geachte aandeelhouders,

Overeenkomstig de wet en de statuten van onze vennootschap brengen wij U hierna verslag uit over de activiteiten van onze vennootschap over het boekjaar 2025 en de jaarrekening per 31 december 2025. Het boekjaar 2025 is al het vijftiendertigste boekjaar van de vennootschap die op 29 juni 2000 werd opgericht.

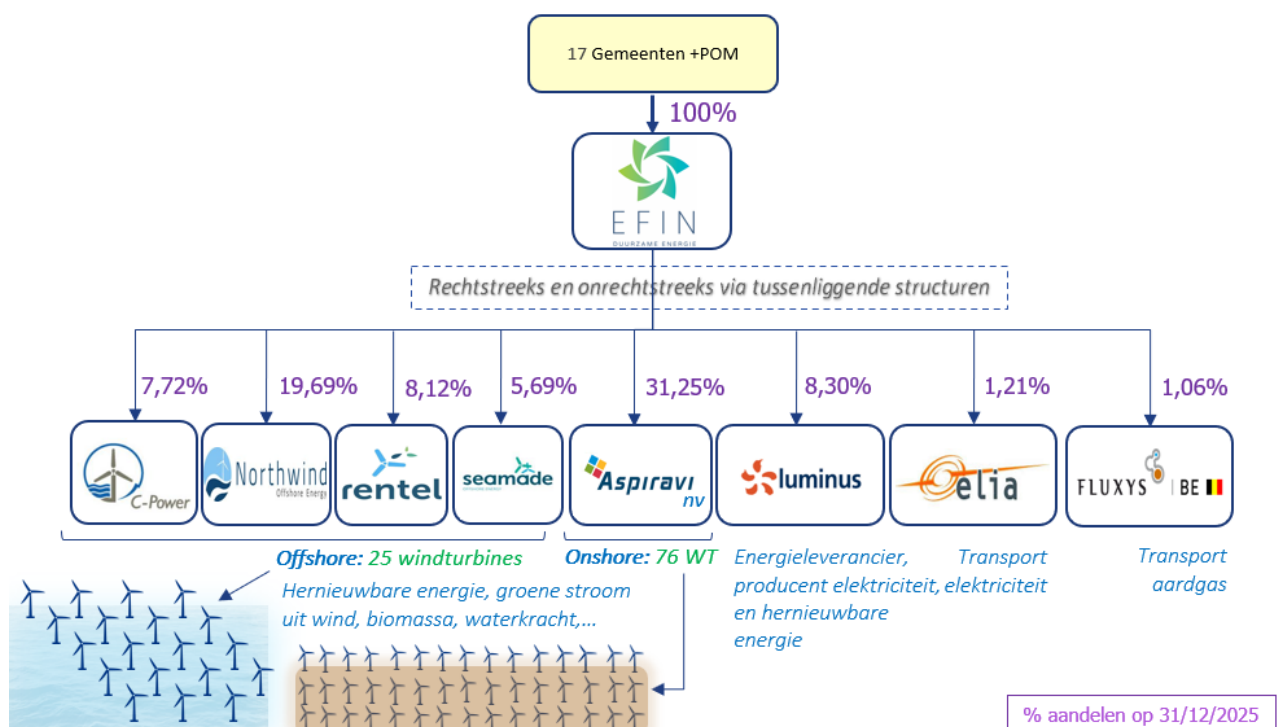
De financiële holding EFIN werd op initiatief van de opdracht houdende vereniging WVEM, op heden genaamd Fluvius West, opgericht met een **tweeledig doel**:

- enerzijds, samen met de zuivere intercommunales in Vlaanderen een gemeenschappelijke structuur opzetten om de aangesloten gemeenten voor elektriciteit en aardgas een blijvende rol te laten spelen op de vrijgemaakte energiemarkt;
- anderzijds, het creëren van een structuur om de gemeenten toe te laten daarnaast ook in activiteiten van hernieuwbare energie en groene stroomproductie te participeren.

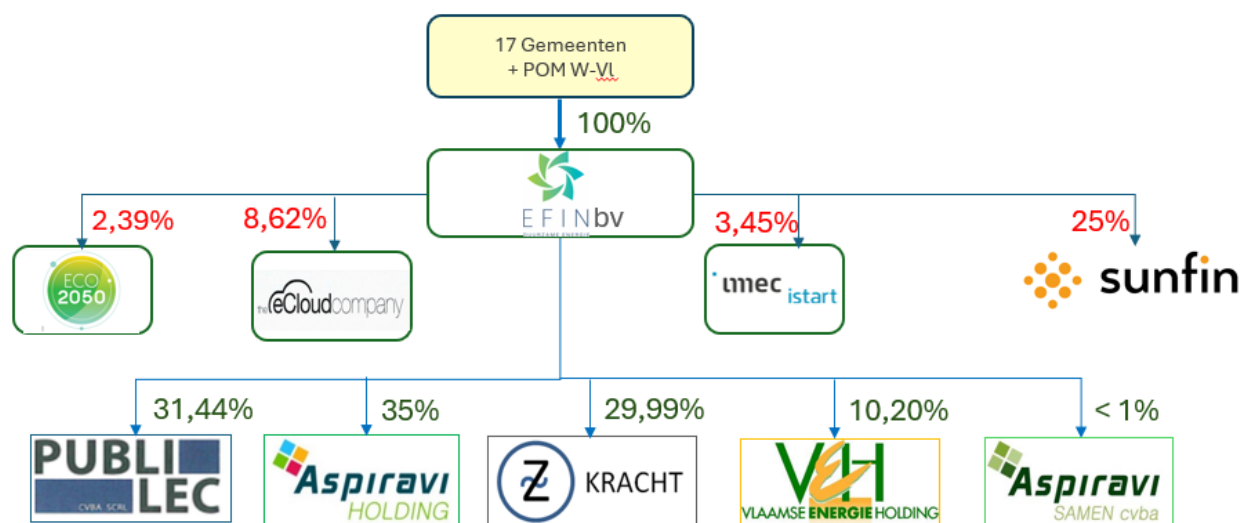
EFIN zag het licht aan de vooravond van de vrijmaking van de energiemarkt in Vlaanderen waarbij een rigoureuze scheiding doorgevoerd werd tussen het distributienetbeheer enerzijds en de energieverkoop en de productie van elektriciteit anderzijds. Dit betekent in Vlaanderen dat deze activiteiten in juridisch en beheersmatig gescheiden vennootschappen moesten ondergebracht worden. De gemeenten waren wel vrij om te participeren in deze nieuwe vennootschappen. De participaties in deze af te splitsen activiteiten in de energiesector werden ingebracht in EFIN.

EFIN heeft eind 2025 **4 strategische participaties** in portefeuille:

1. Energieverkoop: in LUMINUS en ASPIRAVI Energy
2. Klassieke elektriciteitsproductie: in LUMINUS
3. Hernieuwbare energie:
 - onshore wind: in ASPIRAVI nv en LUMINUS
 - offshore wind: in C-POWER, NORTHWIND, RENTEL en SEAMADE
 - solar: in SUNFIN bv
4. Transport elektriciteit en aardgas: in ELIA en in FLUXYS.



Overzicht participaties EFIN



3.1.1 Aspiravi Holding

De groep Aspiravi is sinds 2002 actief in hernieuwbare energie en bijgevolg een pionier in de energietransitie. De groep is via de 4 regionale holdings Nuhma, Efin, Creadiv en Fineg alsook VEH, stevig verankerd in het Belgisch landschap. 2025 werd gekenmerkt door een verdere focus op de verticale integratie om de geproduceerde elektriciteit uit onshore en offshore wind, PV, biomassa en storage maximaal te kunnen valoriseren.

3.1.2 ECO2050

ECO2050 is een coöperatieve vennootschap en heeft als doel duurzame oplossingen bieden voor maatschappelijke uitdagingen, met een focus op hernieuwbare energie. De bedoeling is om de burgers (inwoners en bedrijven) actief te laten deelnemen in de resultaten van de vennootschap.

Op 22 april 2020 is EFIN toegetreden tot de coöperatieve vennootschap ECO2050 en heeft hiertoe 4 405 aandelen categorie C onderschreven voor een kapitaalsinbreng van 220 426 euro ($\pm 2,19\%$ aandeel).

Het kapitaal dat ECO2050 opgehaald heeft bij de burgers-coöperanten werd tot medio '24 aangewend voor de onderschrijving van een achtergestelde lening aan Z-KRACHT voor de financiering van het offshore windproject Seamade. Per 31/12/'24 werden de beschikbare middelen hoofdzakelijk ter beschikking gesteld van Otary RS ihkv de PEZ-tender. Eind 2025 tekenden coöperanten in voor een kapitaal van meer dan 11 miljoen euro.

3.1.3 EFIN2025-premie

Medio 2021 heeft de Raad van Bestuur van EFIN een premiereglement ingevoerd om de gemeenten financieel te ondersteunen bij hun klimaatacties om de CO₂-uitstoot te reduceren. Een totaalbudget van 2,5 miljoen euro, gespreid over de periode 2021-2025, werd voorzien. De gemeenten maken hier dankbaar gebruik van: eind 2025 werd het saldo aan EFIN2025-premies volledig toegekend.

3.1.4 Sunfin

Op 2 juli 2020 heeft EFIN de dochtervennootschap SUNFIN bv opgericht met de bedoeling om te investeren in zonnepanelen op daken van de gebouwen bij de aangesloten gemeenten. EFIN heeft een kapitaal onderschreven van 125 000 euro en bezit op heden 125 aandelen soort A of een aandelenpercentage van 25%. De andere, evenwaardige partners zijn de zusterholdings CREADIV nv uit Vlaams-Brabant en FINEG nv uit Antwerpen die toegetreden zijn op respectievelijk 5 mei 2021 en 31 mei 2022 en de privé partner ENBRO nv uit Harelbeke. De regionale holdings EFIN, FINEG en CREADIV staan in voor de administratieve, juridische

en financiële ondersteuning. De privé-partner ENBRO nv brengt de technische en commerciële knowhow aan. De zonnepanelen worden geïnstalleerd door de aannemer EARTH bv.

Met dit initiatief wil EFIN de gemeenten maximaal ontzorgen op administratief, technisch en financieel vlak. De gemeenten realiseren naast een besparing op hun elektriciteitsfactuur een vermindering van de CO2-uitstoot, waarmee zij concrete invulling geven aan hun burgermeesterconvenanten.

Per einde 2025 zijn er bij EFIN-gemeenten PV-installaties geplaatst met een totaal vermogen van 2,52 MWp.

Sunfin heeft globaal (d.i. inclusief B2B) een geïnstalleerd vermogen eind 2025 van meer dan 5,3 MWp in eigen beheer (-4,2 MWp t.o.v. 2024). Deze sterke daling houdt verband met de overname van een grote installatie door de klant (4,3 MWp).

3.1.5 Z-Kracht

Z-Kracht investeert in hernieuwbare energie en heeft heel wat jaren ervaring in de offshore windenergiesector op de teller staan. Zo is de vennootschap betrokken in de offshore windparken C-Power, Rentel en SeaMade. Deze windparken zijn samen goed voor 154 windmolens in de Noordzee, met een totaal geïnstalleerd vermogen van 1.121 MW. Samen produceren de windparken CO2 vriendelijke elektriciteit voor meer dan 1 miljoen gezinnen.

3.1.6 VEH

Vlaamse Energieholding (VEH) is een pionier door haar investeringen in duurzame activa én de verankering van strategische activa in België (via o.m. Publigas en Publi-T). De EFIN-gemeenten ontvangen het dividend Publi-T en Publigas via VEH.

Het belang in de Vlaamse Energieholding steeg in '24 van 3.075.877 euro naar 84.604.954 euro n.a.v. de operatie Publi-T. Hierbij werden de aandelen Publi-T van Fluvius West (48.640) en de stad Izegem (4.750) getransfereerd naar de Vlaamse Energieholding. Een aanzienlijk gedeelte (38.973 aandelen Publi-T) werd ingebracht via EFIN door een inbreng in natura (gewaardeerd op 56.784.273 euro). EFIN bracht deze aandelen, samen met de 1.193 aandelen Publi-T die ze cash heeft verworven van de stad Izegem in bij VEH.

Resultaat EFIN over het boekjaar

De **winst** over het boekjaar 2025 bedraagt 18.941.087 euro t.o.v. 18.146.045 euro het jaar voordien (+4,4%). De stijging van de winst is voornamelijk het gevolg van enerzijds de stijging van opbrengsten uit dividenden.

Het dividend van ASPIRAVI Holding steeg licht met 2%, in lijn met de vastgelegde dividendpolitiek.

De holding Z-KRACHT heeft in 2025 een dividend uitgekeerd dat 27% hoger ligt dan het jaar voordien dankzij de sterke resultaten in de onderliggende participaties, terwijl het dividend ontvangen van VEH 2.856.605,30 EUR bedroeg (+3,7%).

Tot slot mocht EFIN in 2025 ook een dividend ontvangen van 2.184.657,17 euro van Publilec (+220%), vnl. als gevolg van de sterke resultaten van Luminus.

De tabel hieronder geeft het overzicht van de ontvangen dividenden:

	2024	2025
Dividend PUBLILEC	682.714	2.184.657
Dividend ASPIRAVI Holding	8.752.275	8.924.542
Dividend Z-KRACHT	4.103.490	5.233.250
Dividend ASPIRAVI Samen	1.500	1.500
Dividend VEI	2.754.584	2.856.605
Totaal ontvangen dividend door EFIN	16.294.563	19.200.554

De Raad van Bestuur stelt voor aan de jaarvergadering om een **dividend van 10.250.000 euro**, uit te keren aan de aandeelhouders. Het dividend stijgt met 8,5% t.o.v. vorig jaar en geeft hiermee uitvoering aan de meerjarenplanning opgegeven aan de gemeenten.

Van de winst werd 8.200.000 euro als interim-dividend uitgekeerd n.a.v. de beslissing van de Raad van Bestuur eind 2025, zodat er nog 2.050.000 euro aan saldodividend uit te keren is na de jaarvergadering.

Gebeurtenissen na balansdatum

De gemeente Middelkerke heeft eind '25 de Vennootschap geïnformeerd van haar intentie om gedeeltelijk uit te treden dmv. de verkoop van haar 48.348 B-aandelen voor een bedrag van 9.488.778,48 euro dewelke goedgekeurd werd door het bestuursorgaan op 13 januari 2026 en uitbetaald werd op 30 januari 2026.

Per 12 maart 2026 heeft Efin ingeschreven op 22 nieuw uit te geven aandelen van VEH voor een bedrag van 8.950.401,24 EUR.

Wij vragen de jaarvergadering om de voorgelegde jaarrekening goed te keuren en kwijting te verlenen aan de leden van de raad van bestuur en de commissaris.

Wij achten het bovendien nuttig de vergadering mede te delen dat:

- 1. De vennootschap geen eigen aandelen bezit, noch in eigen naam, noch door personen die in eigen naam maar voor rekening van de vennootschap handelen, en dat gedurende het boekjaar geen converteerbare obligaties werden uitgegeven.*
- 2. Er in het afgelopen boekjaar geen werkzaamheden werden verricht op het gebied van onderzoek en ontwikkeling.*
- 3. Er na de afsluiting geen belangrijke gebeurtenissen hebben plaatsgevonden die een invloed kunnen hebben op de jaarrekening die aan de algemene vergadering wordt voorgelegd.*
- 4. In het afgelopen jaar geen handelingen werden gesteld waarop artikel 5:76 WVV van toepassing is, en waarvan melding diende gemaakt aan de commissaris.*
- 5. Er geen omstandigheden waren die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden.*
- 6. De vennootschap geen bijkantoren bezit.*
- 7. De vennootschap geen gebruik maakt van financiële instrumenten die van betekenis zijn voor de beoordeling van haar activa, passiva, financiële positie en resultaat.*
- 8. Beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorziene evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op de vennootschap haar toekomstige ontwikkeling, in dit verslag werden opgenomen.*
- 9. De onderneming loopt geen commerciële, technische risico's, milieurisico's aangezien haar activiteit beperkt is tot het beheren van financiële participaties. Het risico is beperkt tot een potentieel financieel risico op de inkomende dividendenstroom vanuit de participaties. Op basis van de huidige vooruitzichten (stijgende dividenden) en de informatie waarover de onderneming beschikt is dit risico onbestaand op korte termijn. Evenmin zijn er valutarisico's aangezien alle participaties, zichtrekeningen en beleggingsrekeningen uitgedrukt zijn in euro. Bij gebrek aan financiële schulden zijn er ook geen kredietrisico's te melden. Het eigen vermogen bedraagt ± 99% van het balanstotaal.*

De voorzitter van de Raad van Bestuur dankt de medebestuurders, het uitvoerend comité, het management en het personeel voor de vruchtbare samenwerking over de voorbije periode. De Raad van Bestuur wenst ook de aandeelhouders te bedanken voor het vertrouwen en de constructieve medewerking aan de verdere uitbouw van EFIN bv.

Torhout, 24 maart 2026

Namens de Raad van Bestuur

Kevin Defieuw,
Voorzitter Raad van Bestuur

Lies Laridon,
Ondervoorzitter

4 INBRENG OP 31 DECEMBER 2025

Aandeelhouder	Ondernemingsnummer	Boekjaar (31/12)	Inbreng	# aandelen EFIN	%-aandeel EFIN
DIKSMUIDE	BE0207531894	2025	€ 19.960.415	157.189	8,30%
GISTEL	BE0207491413	2025	€ 11.363.735	89.246	4,71%
HARELBEKE	BE0207492502	2025	€ 32.842.542	260.260	13,74%
HOOGLEDE	BE0207490621	2025	€ 13.808.991	108.205	5,71%
IZEGEM	BE0207489037	2025	€ 10.686.649	74.484	3,93%
JABBEKE	BE0207528629	2025	€ 13.138.556	102.682	5,42%
KOEKELARE	BE0207532389	2025	€ 8.907.358	69.358	3,66%
KORTEMARK	BE0207532488	2025	€ 14.516.046	115.106	6,08%
LEDEGEM	BE0207487354	2025	€ 8.970.993	70.424	3,72%
LENDELEDE	BE0207491710	2025	€ 7.729.098	61.246	3,23%
MIDDELKERKE	BE0207495668	2025	€ 30.895.209	241.739	12,76%
OUDENBURG	BE0207491215	2025	€ 7.132.335	55.312	2,92%
POM WEST- VLAANDEREN	BE0881702779	2025	€ 1.000	5	0,00%
TORHOUT	BE0207530609	2025	€ 21.318.078	167.548	8,85%
VEURNE	BE0207494579	2025	€ 1.000	5	0,00%
VOSSelaar	BE0207534765	2025	€ 5.455.591	39.218	2,07%
WEVELGEM	BE0207488641	2025	€ 35.566.155	282.141	14,90%
ZONNEBEKE	BE0207432124	2025	€ 1.000	5	0,00%
			€ 242.294.753	1.894.173	100,00%

5 WINSTVERDELING PER VENNOOT

De dividenduitkering over 2025 bedraagt 10.250.000 euro.

Eind '25 werd een interim-dividend uitgekeerd voor een bedrag van 8.200.000 euro. Per saldo blijft er nog een dividend van 2.050.000 euro uit te keren na de Jaarvergadering.

De verdeling per vennoot is als volgt:

Boekjaar	2025				
	Betaaldatum		16/12/2025	juni 2026	
Aandeelhouder EFIN ¹	Procentueel	# Aandelen	Normaal interimdividend	Saldodividend	Dividend van het boekjaar
STAD DIKSMUIDE	8,2986%	157.189	€ 680.481,56	€ 170.120,39	€ 850.601,95
STAD GISTEL	4,7116%	89.246	€ 386.351,83	€ 96.587,96	€ 482.939,79
STAD HARELBEKE	13,7400%	260.260	€ 1.126.682,73	€ 281.670,68	€ 1.408.353,41
GEMEENTE HOOGLEDE	5,7125%	108.205	€ 468.426,59	€ 117.106,65	€ 585.533,24
STAD IZEGEM	3,9323%	74.484	€ 322.446,15	€ 80.611,54	€ 403.057,69
GEMEENTE JABBEKE	5,4209%	102.682	€ 444.517,16	€ 111.129,29	€ 555.646,45
GEMEENTE KOEKELARE	3,6617%	69.358	€ 300.255,36	€ 75.063,84	€ 375.319,20
GEMEENTE KORTEMARK	6,0768%	115.106	€ 498.301,48	€ 124.575,37	€ 622.876,85
GEMEENTE LEDEGEM	3,7179%	70.424	€ 304.870,15	€ 76.217,54	€ 381.087,69
GEMEENTE LENDELEDE	3,2334%	61.246	€ 265.137,98	€ 66.284,49	€ 331.422,47
GEMEENTE MIDDELKERKE	12,7622%	241.739	€ 1.046.504,09	€ 261.626,02	€ 1.308.130,11
STAD OUDENBURG	2,9201%	55.312	€ 239.449,30	€ 59.862,33	€ 299.311,63
POM WEST-VLAANDEREN	0,0003%	5	€ 21,65	€ 5,41	€ 27,06
STAD TORHOUT	8,8454%	167.548	€ 725.326,36	€ 181.331,59	€ 906.657,95
STAD VEURNE	0,0003%	5	€ 21,65	€ 5,41	€ 27,06
GEMEENTE VOSSelaar	2,0705%	39.218	€ 169.777,31	€ 42.444,33	€ 212.221,64
GEMEENTE WEVELGEM	14,8952%	282.141	€ 1.221.407,02	€ 305.351,76	€ 1.526.758,78
GEMEENTE ZONNEBEKE	0,0003%	5	€ 21,63	€ 5,40	€ 27,03
	100,00%	1.894.173	€ 8.200.000	€ 2.050.000	€ 10.250.000