



Jaarverslag 2025
**Bouwen aan het
duurzame energienetwerk
van de toekomst**

Vol energie naar morgen



Inhoudsopgave

VOORWOORD	4
VERSLAG VAN HET BESTUUR OVER 2025	6
Over Cogas	6
Missie en visie	7
Kernwaarden	8
Strategische pijlers	9
Sustainable Development Goals	10
KERNCIJFERS	12
Kerncijfers 2025	13
Kerncijfers excellent netbeheer	14
Kerncijfers duurzame bedrijfsvoering	14
ONTWIKKELINGEN EN STRATEGIE	16
Zo werkten we aan onze strategische doelen	18
Excellent netbeheer	18
Bijdragen aan de energietransitie	20
Duurzame bedrijfsvoering	22
FINANCIËLE VERANTWOORDING EN VOORUITBLIK	28
Financiële kerncijfers	28
Financiële toelichting	29
Vooruitblik 2026: financiële verwachtingen	30
RISICOMANAGEMENT EN GOVERNANCE	32
Strategische uitgangspunten en risicomanagement	32
Governance	36
Aandeelhoudende gemeenten Cogas	39
Juridische structuur	40
Raad van commissarissen	41
VERSLAG VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN	42
VERSLAG VAN DE ONDERNEMINGSRAAD	44
DUURZAAMHEID WARMTENETTEN 2025	46
JAARREKENING 2025 COGAS HOLDING N.V.	48
Geconsolideerde balans per 31 december 2025 (vóór resultaatbestemming)	49
Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2025	50
Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2025	51
Geconsolideerd overzicht totaalresultaat over 2025	51
Toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening 2025	52
Toelichting op de geconsolideerde balans	64
Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening	74
ENKELVOUDIGE JAARREKENING 2025 COGAS HOLDING N.V.	80
Enkelvoudige balans per 31 december 2025 (vóór resultaatbestemming)	82
Enkelvoudige winst- en verliesrekening over 2025	82
Toelichting behorende tot de enkelvoudige jaarrekening 2025	83
Toelichting op de enkelvoudige balans	84
ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING	87
OVERIGE GEGEVENS	88
CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT	90

Voorwoord



Bouwen aan het duurzame energienetwerk van de toekomst

Wanneer je door onze regio rijdt, zie je het misschien niet direct. Maar onder de oppervlakte gebeurt veel. In straten, langs wegen en in verdeelstations versterken we elke dag het energienetwerk dat onze regio draaiende houdt.

Werken aan het energiesysteem van de toekomst is een mooie én complexe uitdaging. Netcongestie en wachtlijsten zijn nog altijd deel van de dagelijkse realiteit. We investeren meer dan ooit en boeken goede vooruitgang. Tegelijk ervaren we dat niet alles maakbaar is. We hebben te maken met wetten en regels en vakmensen zijn schaars. Daarom zitten we erbovenop. Zo hebben we met de inzet van digitalisering, tijdig bijsturen en goede samenwerking in 2025 driekwart van onze voorgenomen investeringen in het elektriciteits- en gasnet kunnen realiseren.

Slimmer stroom gebruiken

We krijgen steeds meer inzicht in de belasting van ons net en ontwikkelen daarmee oplossingen om het elektriciteitsnet slimmer te benutten. Dat is ook nodig. Toezichthouder ACM vroeg de netbeheerders eind 2025 om de inzet op flexibel gebruik te versnellen. In onze regio zijn inmiddels de eerste ondernemers gestart met een pilot waarin ze capaciteit met elkaar delen. We zien dat de vraag naar flexibele producten nog moet groeien. Door samen ervaring op te doen, verwachten we aan te kunnen sluiten bij de wensen van ondernemers.

Werken met plezier en betrokkenheid

Ik kijk met trots naar wat we realiseerden in 2025. Medewerkers delen in het jaarlijkse onderzoek dat zij met plezier en betrokkenheid bij ons werken. En we behoren opnieuw tot de drie beste netbeheerders van Nederland. We bereikten trede 4 op de veiligheidscultuurladder en kregen complimenten van de auditcommissie voor het veiligheidsbewustzijn van onze mensen. Fijn om te weten dat we tijdens ons werk zo goed voor elkaar en onze samenwerkingspartners zorgen.

Warmtenet stap dichterbij

Gemeente Almelo wees ons aan als warmtebedrijf om de restwarmte in de gemeente in te zetten voor een warmtenet. Ook zijn we betrokken bij de oprichting van Warmtebedrijf Drenthe-Overijssel (WDO). Twee belangrijke mijlpalen voor het realiseren van onze warmtevisie voor de regio. Daarnaast blijven we ons natuurlijk inzetten voor het Regionaal Warmtebedrijf Twente (RWBT). We zijn verheugd dat de langverwachte Wet collectieve warmte (WcW) inmiddels duidelijkheid geeft, ook al brengt de politieke dynamiek nieuwe vragen met zich mee. Dat vraagt om wendbaarheid en vasthoudendheid.

Samen koers houden

In 2026 ontwikkelen we samen met onze stakeholders een nieuwe strategische koers om in 2050 klimaatneutraal te zijn. Eén overtuiging blijft overeind: we hebben alle energiebronnen nodig om de energietransitie te laten slagen. Er ligt veel werk en juist dat geeft energie. Samen blijven we bouwen aan een betrouwbaar, betaalbaar en toekomstbestendig energiesysteem. Daarbij kunnen we blijven rekenen op de enthousiaste inzet van onze betrokken collega's.

Gerald de Haan

Directeur-bestuurder

Verslag van het bestuur over 2025

Over Cogas

Cogas is al 60 jaar actief als het regionale netwerkbedrijf in een groot deel van Twente en de Sallandse gemeente Hardenberg. Wij zijn verantwoordelijk voor de ontwikkeling, de aanleg, het onderhoud en het beheer van de netwerken voor (duurzaam) gas, elektriciteit, (duurzame) warmte en telecommunicatie. Daarmee zorgen wij voor het transport van gas, elektriciteit, warmte en data naar bijna 140.000 klanten in onze regio.

Als onafhankelijk netbeheerder binnen de Cogasgroep faciliteert Coteq Netbeheer de (vrije) energiemarkt door haar netten beschikbaar te stellen aan verschillende (markt)partijen. Hiermee biedt zij haar klanten keuzevrijheid en vormt zij een belangrijke schakel tussen haar klanten en hun energieleveranciers.

Cogas heeft een lange historie van innovatieve ontwikkelingen op het gebied van infrastructuur en (duurzame) energie. Deze ervaring en kennis vormen de basis van onze inzet bij de energietransitie. Als publiek netwerkbedrijf zien wij het als onze taak de samenleving en de politiek actief te ondersteunen bij het verduurzamen van de energievoorziening. Dit doen wij door partijen die actief zijn binnen de energietransitie in onze regio bij elkaar te brengen, nieuwe initiatieven op het gebied van duurzame energie te ondersteunen en onze netwerken, kennis en data beschikbaar te stellen. Zo zijn wij betrokken bij de Regionale Energiestrategie (RES)

voor Twente en West-Overijssel, Energyboard Overijssel, verkenningen naar Warmtebedrijf Drenthe-Overijssel (WDO) en Regionaal Warmtebedrijf Twente (RWBT), bij gemeentelijke warmteprogramma's en denken wij mee over de impact van de energietransitie op de gas-, elektriciteits- en warmtenetwerken.



Met het transport van (duurzaam) gas, elektriciteit, warmte en data zorgen wij ervoor dat bijna 140.000 klanten in onze regio fijn kunnen wonen, werken en recreëren.



Missie en visie

Onze missie is om samen met onze maatschappelijke partners te zorgen voor een toekomstbestendige energie- en data infrastructuur, een belangrijke bijdrage te leveren aan de energietransitie en daarmee bij te dragen aan de leefbaarheid in onze regio. Cogas wil het duurzame netwerkbedrijf zijn dat zich vanuit haar maatschappelijke rol en regionale positie actief richt op zowel excellent netbeheer als op het faciliteren van de energietransitie in de regio.

Kernwaarden

Onze kernwaarden zijn een belangrijk onderdeel van de strategie en cultuur van Cogas. Ze vormen het uitgangspunt van onze bedrijfsvoering en bepalen het handelen van onze medewerkers.

De kernwaarden van Cogas zijn:



Veilig

Veilig handelen vormt de basis van al onze werkzaamheden en activiteiten. We streven ernaar het veiligheidsrisico en daarmee het aantal incidenten te minimaliseren voor onze klanten, medewerkers en anderen in onze omgeving.



Betrouwbaar

We willen een betrouwbare energievoorziening en dienstverlening aan onze klanten bieden.



Betaalbaar

De betaalbaarheid van de energievoorziening is zeer belangrijk voor zowel consumenten als bedrijven. Daarnaast is de betaalbaarheid ook van groot belang voor het maatschappelijke draagvlak voor de energietransitie. Daarom willen we de energievoorziening zo betaalbaar mogelijk houden voor al onze klanten.



Duurzaam

We streven ernaar onze activiteiten zo duurzaam mogelijk uit te voeren en daarmee bij te dragen aan de verduurzaming van de samenleving.



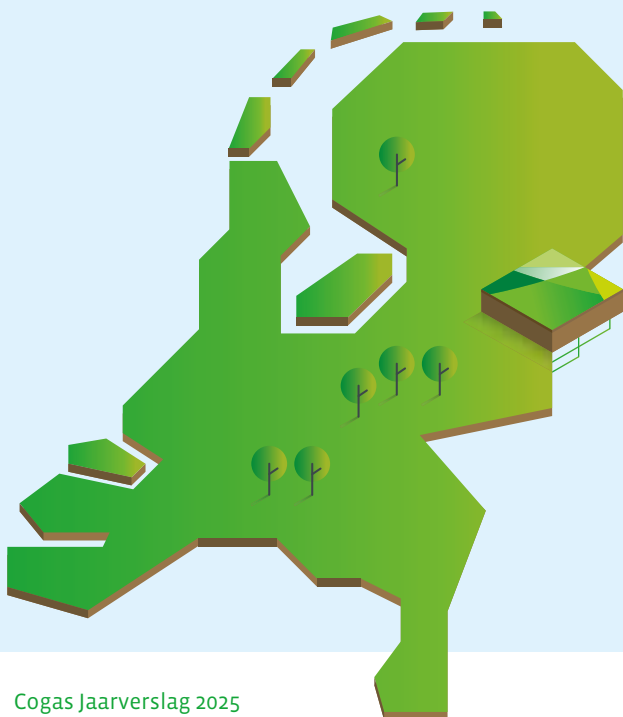
Regionaal

Als regionaal netwerkbedrijf opereert Cogas altijd dicht bij de klant. We willen met onze activiteiten een zo groot mogelijke bijdrage leveren aan de leefbaarheid, werkgelegenheid en bedrijvigheid in onze regio. Daarbij proberen we zoveel mogelijk samen te werken met andere regionale partijen.



Innovatief

De energiewereld is volop in beweging. Innovatie speelt hierbij een sleutelrol. Cogas heeft de ambitie voorop te lopen met innovatie, door onder andere te experimenteren met nieuwe technologieën en toepassingen. Hiermee willen we bijdragen aan een steeds slimmere en daarmee duurzame energievoorziening voor onze klanten.



Strategische pijlers

Vanuit de ontwikkelingen in onze omgeving formuleerden we de belangrijkste uitdagingen voor de periode 2023-2027. We richten ons op drie strategische pijlers, waarbij een bestendig bedrijfsresultaat aan de basis staat van onze strategie. In 2026 evalueren we onze strategie en ontwikkelen we samen met onze stakeholders het nieuwe Koersplan 2027-2030.



1.

Excellent netbeheer

Onze klanten kunnen rekenen op een veilige, betrouwbare en betaalbare energie- en data-infrastructuur. We investeren in de kwaliteit van onze netwerken, het vereenvoudigen van processen en het optimaliseren van onze dienstverlening.

2.

Bijdragen aan de energietransitie

Met onze kennis en ervaring, ons regionale karakter en onze positie in de samenleving ondersteunen we onze klanten en aandeelhouders bij het verduurzamen van de energievoorziening in de regio. We doen dit door de bestaande infrastructuur aan te passen, te investeren in nieuwe duurzame netwerken en door een actieve rol te spelen als kennispartner in de energietransitie in onze regio.

3.

Duurzame bedrijfsvoering

We gaan zuinig en efficiënt om met onze bedrijfsmiddelen. Zo houden we de energievoorziening voor onze klanten zo betaalbaar mogelijk. We investeren in de ontwikkeling van onze medewerkers en hun veiligheid.

Sustainable Development Goals

We staan met elkaar voor de opgave om de opwarming van de aarde tegen te gaan. Klimaatverandering vraagt om drastische maatregelen, ook als het gaat om energievoorziening. Als regionaal netwerkbedrijf werken we mee aan deze opgave. We bereiden ons voor op een duurzame toekomst, met een betrouwbare, betaalbare en veilige energievoorziening. In onderstaande tabel laten we zien welke activiteiten aansluiten bij de Sustainable Development Goals (SDG's) of Duurzame Ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties.



<p>1 GEEN ARMOEDE</p>	<p>2 GEEN HONGER</p>	<p>3 GOEDE GEZONDHEID EN WELZIJN</p>	<p>4 KWALITEITS-ONDERWIJS</p>	<p>5 GENDER-GELIJKHEID</p>	<p>6 SCHOON WATER EN SANITAIR</p>	<p>10 ONGELIJKHEID VERMINDEREN</p>	<p>11 DUURZAME STEDEN EN GEMEENSCHAPPEN</p>		
<p>7 BETAALBARE EN DUURZAME ENERGIE</p>			<p>8 WAARDIG WERK EN ECONOMISCHE GROEI</p>			<p>9 INDUSTRIE, INNOVATIE EN INFRASTRUCTUUR</p>			<p>12 VERANTWOORDE CONSUMPTIE EN PRODUCTIE</p>
<p>SDG 7 Betaalbare en duurzame energie Verzekert toegang tot betaalbare, betrouwbare, duurzame en moderne energie voor iedereen.</p>			<p>SDG 8 Waardig werk en economische groei Bevordert aanhoudende, inclusieve en duurzame economische groei, volledige en productieve tewerkstelling en waardig werk voor iedereen.</p>			<p>SDG 9 Industrie, innovatie en infrastructuur Bouwt veerkrachtige infrastructuur, bevordert inclusieve en duurzame industrialisering en stimuleert innovatie.</p>			<p>13 KLIMAATACHT</p>
									<p>14 LEVEN IN HET WATER</p>
									<p>15 LEVEN OP HET LAND</p>
									<p>16 VREDE, JUSTITIE EN STERKE PUBLIEKE DIENSTEN</p>
									<p>17 PARTNERSCHAP OM DOELSTELLINGEN TE BEREIKEN</p>

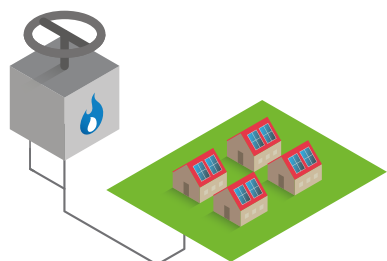
Strategische pijler	Jaardoelen	KPI	Doelstelling 2025	Realisatie 2025	SDG
1. Excellent netbeheer	We investeren in verzwaring of uitbreiding van onze elektriciteitsnetwerken om congestie te voorkomen.	Realiseren van de jaaropdracht elektra	€ 20,0 mln.	€ 14,0 mln.	7 9
		Jaarlijkse uitvalduur elektriciteit	9,1 min.	3,9 min.	7 9
2. Bijdragen aan de energietransitie	Wij stimuleren het invoeden van groen gas in onze gasnetten en bedenken oplossingen om het groen gas goed in te zetten.	m ³ ingevoerd groen gas	24,2 mln. m ³	23,9 mln. m³	7 9
		m ³ ingevoerd stortgas t.b.v. warmteopwekking	N.v.t.	330.000 m³	7 9
3. Duurzame bedrijfsvoering	We borgen een toekomstvast redelijk rendement en dividend voor onze aandeelhouders en sturen op realisatie van het begrote (reguliere) nettoresultaat.	Uitgekeerd dividend aan aandeelhouders	€ 10,1 mln.	€ 10,1 mln.	8
		Resultaat na belastingen	€ 8,5 mln.	€ 11,4 mln.	8
	Onze medewerkers zijn bevlogen en zijn echte Cogas ambassadeurs.	Personeelsverloop (exclusief pensionering)	N.v.t.	6,9%	8
		Ziekteverzuimpercentage	4,0%	3,2%	8
		Verzuimfrequentie	0,9	0,9	8

Kerncijfers



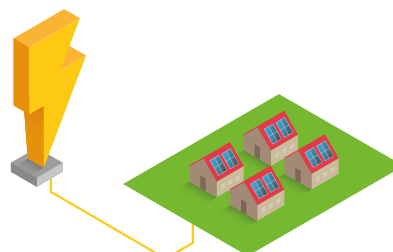
Kerncijfers 2025

Kerncijfers gas, elektriciteit, warmte, financieel



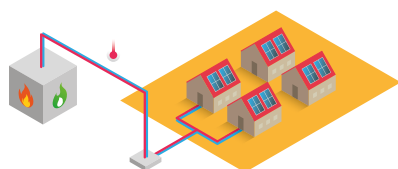
Gas

Transport	238,9 mln. m ³
Groen gas ingevoed op het net	23,9 mln. m ³
Aansluitingen	139.473
Gasnet	4.447 km
Uitvalduur gem. per klant	11 seconden



Elektriciteit

Transport	503,8 mln. KWh
Aansluitingen	57.272
Elektriciteitsnet	1.427 km
Uitvalduur gem. per klant	3,9 minuten

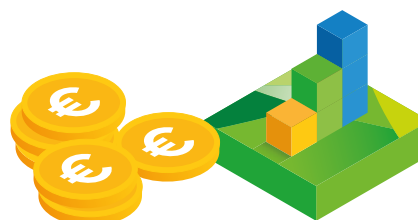


Warmte

Aansluitingen	1.343
Geleverde warmte	33.037 GJ

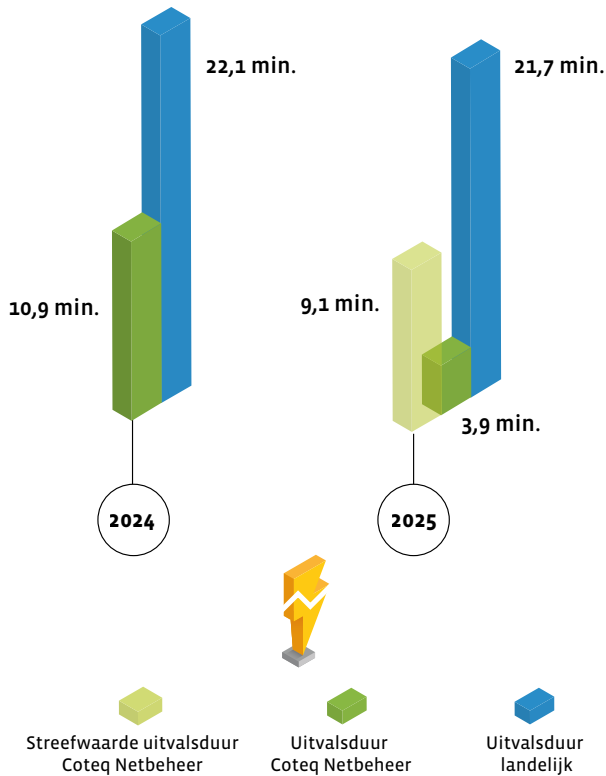
Financieel

Som der bedrijfsopbrengsten	€ 82,5 mln.
Resultaat na belastingen	€ 11,4 mln.
Bruto-investeringen	€ 26,6 mln.
Balanstotaal	€ 261,6 mln.

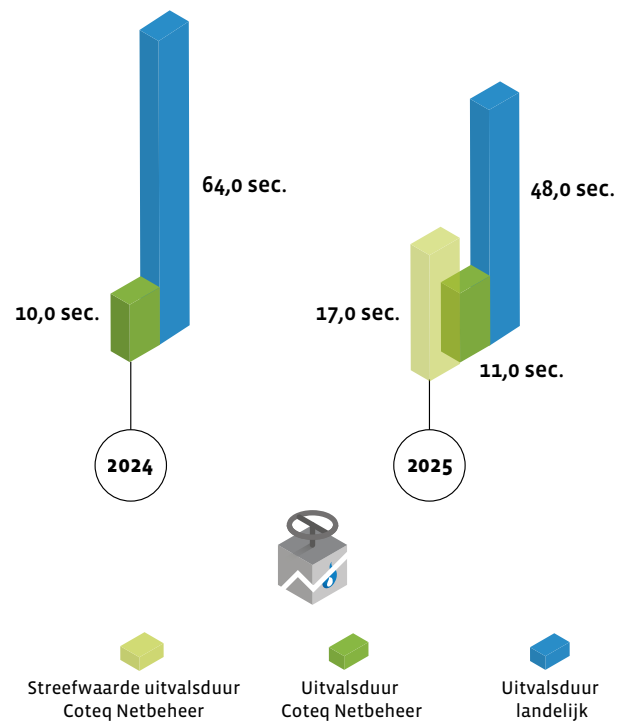


Kerncijfers excellent netbeheer

Uitvalsduur elektriciteit



Uitvalsduur gas



Kerncijfers duurzame bedrijfsvoering

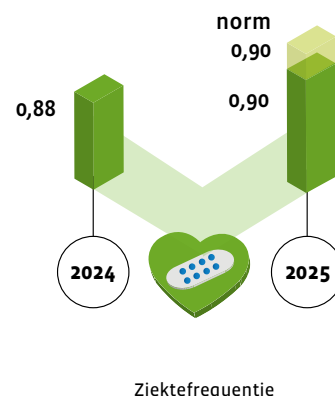
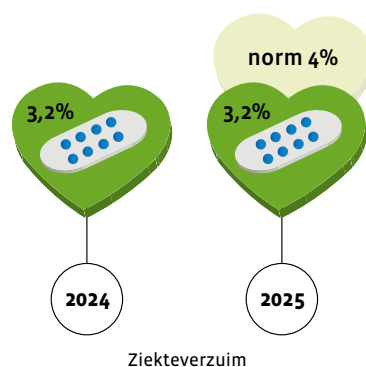
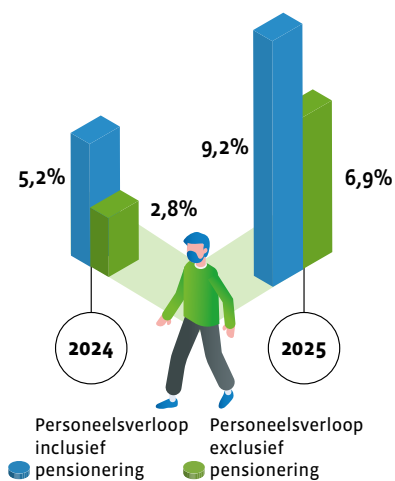
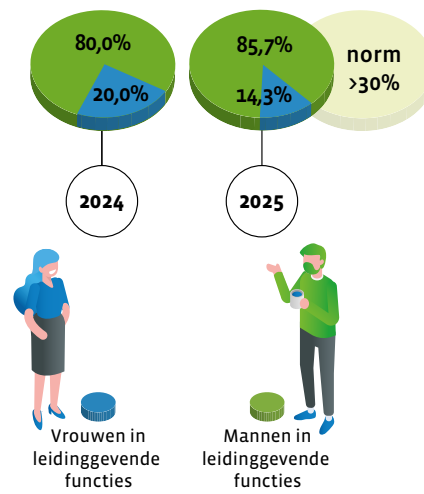
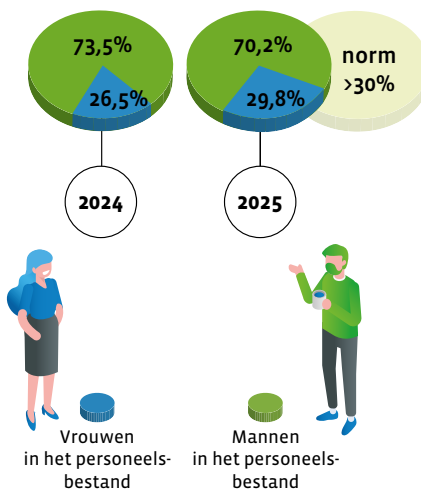
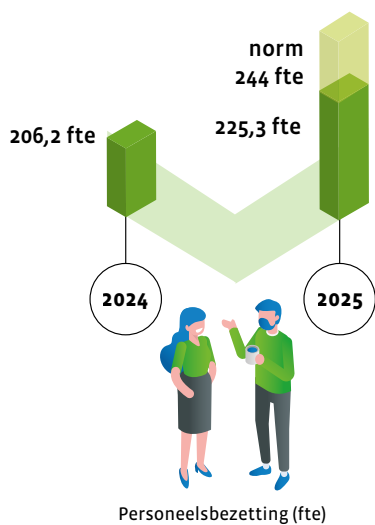
Cogas streeft naar het realiseren van een evenwichtige man-vrouwverdeling binnen de (sub)top. We spreken van een evenwichtige verdeling als de (sub)top, per groep, voor ten minste 30% uit vrouw en voor ten minste 30% uit man bestaat. Het in 2023 opgestelde plan legt de focus op toekomstige instroom binnen de (sub)top van Cogas. De streefcijfers en rapportage zijn aangeleverd voor het diversiteitsportaal van de SER. Heel 2025 bestond de raad van commissarissen uit drie vrouwen en twee mannen. Hiermee is de doelstelling van minimaal 30% vrouwen en mannen in de raad van commissarissen behaald.

Het bestuur van Cogas bestond eind 2025 uit één directeur-bestuurder. Samen met de directeur Transitie en de directeur Operatie vormt de bestuurder het directieteam. Aangezien alle drie directieleden man

zijn, is de doelstelling voor de man-vrouwverdeling op bestuursniveau niet gerealiseerd. Het leidinggevend kader bestond in 2025 uit 15 medewerkers (in 2024: 15). In 2025 zijn twee nieuwe mannelijke teammanagers gestart. Het aantal vrouwelijke teammanagers nam daardoor af van drie in 2024 naar twee in 2025. In ons vakgebied is het aantal vrouwen nog altijd schaars. Ons streven blijft om minimaal 30% vrouwen in het leidinggevend kader te hebben. Dit willen wij bereiken met toegankelijke vacatureteksten, parttimefuncties waar mogelijk en employer branding om vrouwen te enthousiasmeren voor de techniek. Voor medewerkers in loondienst bij Cogas is de cao Netwerkbedrijven (NWb) van toepassing. In het beloningsbeleid van Cogas worden geen bonussen uitgekeerd.

Omdat werkzaamheden aan de energie-infrastructuur risico's met zich meebrengen, blijft veiligheid voor Cogas een structurele prioriteit. Daarom investeren we continu in vakkenis en deskundigheid, maar ook in het uitvoeren van risico-inventarisaties, werkplekinspecties en het nemen van passende veiligheidsmaatregelen. Samen werken we aan een veilige en gezonde werkomgeving, waarbij het beperken van risico's centraal staat. Onze inspanningen zijn erop gericht incidenten te voorkomen,

waar mogelijk in samenwerking met ketenpartners zoals andere netbeheerders, leveranciers en aannemers. In 2025 hebben zich desondanks twee verzuimincidenten met eigen medewerkers voorgedaan. Dit resulteert in een Lost Time Injury Frequency (LTIF) van 4,7 voor Cogas (inclusief ingehuurd personeel), terwijl de LTIF in 2024 nog 0 bedroeg. De LTIF is een veiligheidsindicator die het aantal verzuimongevallen weergeeft per miljoen gewerkte uren.



Ontwikkelingen en strategie

De overstap naar een nieuw energiesysteem is in volle gang. Om de energietransitie betrouwbaar en betaalbaar te houden, is een breed en integraal aanbod van energiebronnen nodig. Cogas werkt daarom stap voor stap aan het uitbreiden en het versterken van het elektriciteitsnet, het ontwikkelen van nieuwe warmteoplossingen én het aanleggen van koppelingen om meer groen gas te kunnen invoeden. Ook zorgen we ervoor dat ons gasnet klaar is voor waterstof.

Veranderingen in de wet- en regelgeving, maatschappelijke verwachtingen, technologische innovaties en economische omstandigheden bepalen de ruimte waarin wij opereren. In deze complexe omgeving zetten wij ons in voor veilige, betrouwbare en betaalbare energievoorziening en data-infrastructuur. De volgende ontwikkelingen speelden een belangrijke rol in 2025 en zijn bepalend voor de toekomst.

Aanpak van netcongestie

De 'file' op het midden- en hoogspanningsnet blijft actueel en neemt, ondanks alle inspanningen van netbeheerders om netcongestie te beperken, verder toe. Dat komt vooral door de economische groei en de toenemende elektrificatie van woningen, bedrijven en mobiliteit. We werken samen met andere netbeheerders, het Rijk, medeoverheden, Autoriteit Consument & Markt (ACM), brancheverenigingen en marktpartijen binnen het Landelijk Actieprogramma Netcongestie (LAN) aan structurele oplossingen. In dit programma wordt ingezet op:

- beter inzicht in het elektriciteitsnet;
- slimmer gebruik van bestaande capaciteit;
- snellere uitbreiding van het net.

Om de beschikbare capaciteit in Nederland eerlijk te verdelen, stelde de ACM in 2024 een prioriteringskader op. Na een uitspraak van het College van Beroep voor het bedrijfsleven verving de ACM het prioriteringskader in december 2025. Met het nieuwe prioriteringskader is per 1 januari 2026 duidelijk welke maatschappelijke functies en groepen voorrang krijgen zodra er weer ruimte is op het stroomnet. De indeling in categorieën is gelijk gebleven: congestieverzachtters, veiligheid en basisbehoeften. Categorieën veiligheid en basisbehoeften

zijn uitgebreid met meer maatschappelijke functies. In tegenstelling tot het eerdere kader zijn huishoudens en zakelijke klanten met een kleine aansluiting nu volledig opgenomen in het nieuwe kader. Er is dus één prioriteringskader waarin klanten met een kleine en een grote aansluiting gelijkgesteld zijn.

In november 2025 stelde de ACM vast dat netbeheerders meer moeten doen om slim netgebruik te stimuleren. De toezichthouder verplichtte netbeheerders daarom tot het opstellen van een verbeterplan met maatregelen tegen netcongestie en beter inzicht in netgebruik. De plannen zijn in februari 2026 ingediend. De ACM bewaakt de voortgang van deze verbeteringen.

Reguleringsmethode 2027-2031

De tarieven van netbeheerders zijn gereguleerd. De manier waarop deze tarieven tot stand komen en wat de maximale tarieven zijn, wordt vastgesteld door de ACM. Dit is vastgelegd in zogenoemde methodebesluiten. Lange tijd ging deze regulering uit van een relatief stabiele situatie. Er waren weinig veranderingen in de omvang en capaciteit van de netten. De aandacht lag vooral op onderhoud en het vervangen van verouderde onderdelen. De energietransitie heeft hier een einde aan gemaakt. De netten moeten nu snel worden uitgebreid en verzwaard om aan de nieuwe vraag te voldoen.

Voor de nieuwe reguleringsperiode die start op 1 januari 2027 heeft de ACM veranderingen aangekondigd. In de huidige regulering krijgt Coteq Netbeheer tot en met 2026 zijn tarieven vergoed op basis van gemiddelde kosten in de sector en een redelijk rendement op de activa. Vanaf 2027 geldt een nieuwe, kostengebaseerde methodiek. Deze methode sluit beter aan bij de uitbreiding van het

elektriciteitsnet en bij veranderingen in het gebruik van het gasnet. Het doel is om inkomsten en nettarieven sneller aan te passen aan de verwachte kosten en investeringen. We willen zo snel mogelijk bouwen aan de uitbreiding van het net om te (blijven) zorgen voor een veilig, betrouwbaar en toekomstbestendig elektriciteitsnet met voldoende transportcapaciteit. Tegelijkertijd moet verantwoord kunnen worden dat de kosten voor klanten niet onnodig toenemen. Hierom blijven de netbeheerders en de ACM alle uitgaven monitoren op maatschappelijke efficiëntie. Met de nieuwe reguleringsmethode vraagt de ACM meer transparantie van de netbeheerders en zullen we de representatieve organisaties beter moeten betrekken bij het investeringsproces. Daarnaast zal de ACM de bedrijfsvoering van de netbeheerders meer gaan controleren en toetsen. Vanuit Coteq is er veel aandacht om de balans te bewaken tussen enerzijds de financieringsvraag, en anderzijds de betaalbaarheid van de tarieven.

Nieuwe Energiewet

Per 1 januari 2026 is de nieuwe Energiewet in werking. Deze wet vervangt de Elektriciteitswet 1998 en de Gaswet, en moderniseert het wettelijk kader voor het energiesysteem. De wet biedt meer ruimte voor flexibele energiecontracten voor grootzakelijke klanten en versterkt de bescherming van consumenten. Zo wordt de uitwisseling van data met deze wet goed geregeld. Daarnaast kunnen consumenten hun overschot aan elektriciteit (van zonnepanelen) aan nieuwe marktpartijen verkopen. Als netbeheerder faciliteren wij deze nieuwe marktpartijen.

Bijmengverplichting groen gas

De overheid voert per 1 januari 2027 een bijmengverplichting voor groen gas in. Energieleveranciers moeten dan verplicht een deel groen gas leveren. Hoe groot dat deel precies is, wordt nog uitgewerkt. Het doel is om in 2030 jaarlijks 2 miljard kuub groen gas beschikbaar te hebben. Dat is ongeveer 20% van het huidige gasverbruik in de gebouwde omgeving. Als netbeheerder zijn wij positief over deze ontwikkeling. Groen gas is een onmisbaar onderdeel van een duurzaam, betrouwbaar en betaalbaar energiesysteem. De nieuwe bijmengverplichting zorgt weliswaar voor meer duidelijkheid voor producenten en investeerders, maar op dit moment remmen stikstofbeperkingen de verdere groei van groen gas.

Wet gemeentelijke instrumenten warmtetransitie

De Wet gemeentelijke instrumenten warmtetransitie (Wgiw) is in december 2024 aangenomen door de Eerste Kamer en deels per 1 januari 2025 in werking getreden.

Het resterende deel, waaronder de aanwijsbevoegdheid voor gemeenten, volgt naar verwachting op 1 juli 2026. De Wgiw geeft gemeenten meer mogelijkheden om wijken aan te wijzen die in de toekomst aardgasvrij worden. Nadat een wijk officieel is aangewezen, vervalt daar de gastransporttaak van de netbeheerder. Gemeenten moeten hiervoor een warmteprogramma opstellen als onderdeel van hun omgevingsplan. De wet biedt daarmee duidelijker kaders voor de rol van gemeenten en netbeheerders in de warmtetransitie, inclusief voorwaarden voor betaalbaarheid en uitvoerbaarheid.

Wet collectieve warmte

De Eerste Kamer heeft in december 2025 de Wet collectieve warmte (Wcw) aangenomen. Deze wet vervangt de huidige Warmtewet en versterkt de publieke regie op collectieve warmtesystemen. De wet maakt het mogelijk dat netwerkbedrijven zelf een integraal warmtebedrijf en/of warmteservicebedrijf mogen voeren. Dit zijn belangrijke randvoorwaarden om investeringen in collectieve warmtesystemen mogelijk te maken. Daarnaast krijgen gemeenten dankzij de Wcw de bevoegdheid om warmtekavels aan te wijzen en warmtebedrijven aan te stellen. Deze bedrijven moeten voor minimaal 50% in publieke handen zijn. De verwachting is dat deze wet vanaf half 2026 gefaseerd in werking treedt.

De uitrol van warmtenetten in Nederland verloopt op dit moment nog moeizaam. Dat komt door meerdere factoren, zoals het wachten op de invoering van de Wcw, het ontbreken van een garantiefonds voor de financiering van warmtenetten, sterk gestegen investeringskosten, beperkte subsidies en onvoldoende draagvlak onder burgers. Vooral de betaalbaarheid roept zorgen op. De nieuwe wet beschermt consumenten tegen hoge energietarieven als ze op een warmtenet worden aangesloten. De tarieven worden in de toekomst gebaseerd op de werkelijke kosten van het warmtenet, inclusief een redelijke vergoeding voor vermogenskosten. De verwachte invoering van kostengebaseerde tarieven is in 2028.

Zo werkten we aan onze strategische doelen

Excellent netbeheer

1.

Cogas hoort tot de top 3 beste netbeheerders op het gebied van betaalbaarheid, betrouwbaarheid en veiligheid.

Dit hebben we in 2025 gedaan

Er waren in 2025 geen grote storingen of veiligheidsincidenten in het verzorgingsgebied van Coteq Netbeheer. We stonden opnieuw in de top drie van beste netbeheerders van Nederland.

De afgelopen twee jaar ontwikkelden we een IT-oplossing op maat voor beter inzicht in onze elektriciteits- en gasprojecten. Dit ondersteunt een efficiënt en

betrouwbaar beheer van onze assets. Eind 2025 namen we het systeem in gebruik. De komende jaren verbeteren we het verder.

Zo gaan we hiermee verder

We doen ons uiterste best om in 2026 opnieuw bij de top drie netbeheerders te horen. Uit de benchmark van 2026 blijkt dat onze tarieven voor kleine aansluitingen al tot de drie meest betaalbare behoren.

2.

We zorgen ervoor dat onze klanten tijdig worden aangesloten. Als congestie dreigt, zoeken we samen met de klant naar mogelijkheden om vraag en aanbod van energie zo op elkaar af te stemmen dat de beschikbare capaciteit zo goed mogelijk wordt gebruikt.

Dit hebben we in 2025 gedaan

We streven ernaar om klanten met een kleine aansluiting binnen een redelijke termijn aan te sluiten. Daarbij zijn wij afhankelijk van de beschikbare capaciteit van onze aannemers en eigen monteurs. In de praktijk lukt het niet altijd om klanten aan te sluiten binnen de termijnen die de ACM heeft vastgesteld. De gemiddelde doorlooptijd was 21 weken in 2025. Deze doorlooptijd is langer dan de wettelijke termijn. De ACM onderzoekt op dit moment of deze termijn nog reëel is. Daarnaast vragen klanten hun aansluiting vaak ruim van tevoren aan. Ook komt het regelmatig voor dat planningen op verzoek van klanten worden verschoven. Dit heeft invloed op de uiteindelijke doorlooptijd.

Ondanks dat we de wettelijke aansluittermijnen niet altijd halen, blijft de klanttevredenheid hoog. In het door Mijn Aansluiting georganiseerde klanttevredenheidsonderzoek behaalde Cogas in 2025 een Customer Effort Score (CES) van gemiddeld 2,0. Het landelijk gemiddelde was 2,8. Hoe lager de CES-score, hoe makkelijker klanten met een kleine aansluiting het realiseren van een aansluiting ervaren. Bij werkzaamheden die alleen door Cogas zijn uitgevoerd (solo) scoorden wij een CES van 1,8, tegenover een

landelijk gemiddelde van 2,4. Bij werkzaamheden die wij samen met partners uitvoerden (combi) was onze score 3,6, terwijl het landelijke gemiddelde 3,3 bedroeg. Door congestie bij onze bovenliggende netbeheerders is voor grootzakelijke klanten geen transportcapaciteit beschikbaar. Grootzakelijke klanten die een nieuwe of zwaardere aansluiting aanvragen, of hun gecontracteerd transportvermogen willen verhogen, komen op een wachtlijst. Bij het verdelen van de beschikbare capaciteit werken we volgens het prioriteringskader van de ACM. In 2026 treedt een nieuw prioriteringskader in werking (zie pagina 16).

Samen met partners en klanten zochten we naar manieren om het bestaande elektriciteitsnet slimmer te benutten. In het najaar informeerden we zakelijke klanten met een brochure en een stappenplan bij netcongestie, optimaliseren van het eigen energieverbruik en slimme oplossingen. Een van de oplossingen die we hebben voorbereid, is het bieden van blokstroomcontracten. Bij een blokstroomcontract spreken we vaste tijdsblokken af waarin klanten op vaste tijden buiten de piekuren meer vermogen krijgen. Dit maakt het mogelijk om extra ruimte te gebruiken zonder het net te overbelasten. Eind 2025 maakte onze

bovenliggende netbeheerder Enexis bekend welke ruimte er buiten de piekuren beschikbaar is. Met twee klanten bespraken we de mogelijkheid voor een pilot met blokstroom.

Eind 2025 zijn we de eerste pilot met een energiehub gestart. Binnen zo'n hub wekken bedrijven samen energie op en delen de beschikbare capaciteit. De energiehub zit nog in de pioniersfase en het opzetten vergt veel onderzoek, kennis en tijd.

We introduceerden een nieuw kwaliteitsmanagementsysteem dat bijdraagt aan een goede ketensamenwerking binnen de organisatie en met aannemers. Daarvoor zijn ruim 800 documenten geactualiseerd. Ook namen we 154 maatregelen, waardoor we 126 verbeterideeën konden afhandelen. Risicomanagement is in het kwaliteitsmanagementsysteem uitgewerkt en vastgelegd. Hierdoor kunnen we de actualiteit van risico's beter beoordelen en beheersen. Dit verbeterde het inzicht in onze processen, waardoor we slimmer samenwerken in de keten.

Zo gaan we hiermee verder

We gaan werken volgens het nieuwe prioriteringskader van de ACM. We gaan onze processen volgens de nieuwe richtlijnen inrichten. Daarnaast zetten we in op transparante en duidelijke communicatie naar onze klanten en stakeholders.

Samen met klanten en andere netbeheerders werken we aan pilots om het bestaande stroomnet slim te benutten. Daarmee testen we wat in de praktijk werkt. De verwachting is dat we in het eerste kwartaal van 2026 blokstroomcontracten kunnen aanbieden aan grootzakelijke klanten. Ook is er interesse voor het opzetten van een tweede pilot met een energiehub. Daarnaast onderzoeken we de mogelijkheden voor capaciteitssturingscontracten en cable pooling.

We blijven streven naar betere dienstverlening en stimuleren medewerkers verbeterinitiatieven aan te dragen. In 2026 versterken we de ketensamenwerking met een dedicated ketenregisseur die meerdere ketens aanstuurt. En we ontwikkelen ons kwaliteitsmanagementsysteem verder met onder andere de toevoeging van compliance management.

3.

We zetten digitalisering optimaal in om onze netten te beheren, storingen te voorkomen en om gerichter te investeren.

Dit hebben we in 2025 gedaan

We willen het net optimaal benutten en stabiliteit en veiligheid waarborgen. In deze complexe balans speelt data een grote rol. Onze dataspecialisten vertaalden gegevens naar scenariomodellen en rapportages. Daarmee konden we vooruitkijken en onderbouwde keuzes maken bij investeringen en het prioriteren van projecten. Dankzij het combineren van data uit onze netrekenprogramma's en geografische gegevens brachten we de route van elke klant tot aan de koppelpunten met het hoogspanningsnet in beeld. Vervolgens koppelden we deze routes aan onze meetgegevens uit het net en aan de verbruiksdata. Zo kregen we inzicht in het belastingprofiel van het net en welke klanten of netdelen deze profielen beïnvloeden. Met deze informatie over netbelasting kunnen we bijvoorbeeld beoordelen welke ruimte er nog is voor alternatieve contractvormen.

Cogas voert een actief informatiebeveiligingsbeleid om cyberdreigingen te voorkomen. Een gespecialiseerd team signaleert mogelijke dreigingen vroegtijdig met hulp van slimme analyses. Daarnaast hebben we geïnvesteerd in

het veiligheidsbewustzijn van medewerkers, onder meer via een nieuwe applicatie.

Artificial Intelligence (AI) biedt kansen om het werk te vereenvoudigen en te automatiseren. Tegelijk zijn er risico's vanwege wetgeving, privacy en digitale veiligheid. We werkten hiervoor een AI-strategie uit.

Zo gaan we hiermee verder

Data en digitalisering blijven belangrijk om onze netten optimaal te benutten. Naast inzicht in de belasting door klanten met een grote aansluiting onderzoeken we of we ook beter zicht kunnen krijgen op de netbelasting door klanten met een kleine aansluiting. Deze inzichten willen we inzetten om klanten beter te ondersteunen. We bereiden de uitrol van nieuwe operationele technologie (OT-systemen) verder voor. Deze systemen maken het mogelijk om op afstand te schakelen, waardoor storingen sneller kunnen worden opgelost. Met een groep medewerkers gaan we een AI-tool testen. Een AI-board beoordeelt of de uitkomsten passen binnen de kaders die we afspraken in onze AI-strategie.

Dit hebben we in 2025 gedaan

We realiseerden ongeveer 75% van de geplande investeringen om de kwaliteit en betrouwbaarheid van het elektriciteits- en gasnetwerk te borgen en congestie op de eigen netten te voorkomen. In 2025 betroffen onze investeringen in het elektriciteitsnetwerk met name het starten van het verzwaren van het inkoopstation Almelo Mosterdpot in samenwerking met Enexis, de start bouw van het wijkstation 't Veld in de wijk Schelfhorst in Almelo en het verzwaren van middenspanningstransportkabels in Almelo en Oldenzaal. Dit zijn enkele grote projecten naast de reguliere vervangingen en aanpassingen in het laagspanningsnet en meters.

In het gasnetwerk hebben we in 2025 het plaatsen van koppelleidingen bij De Krim – Slagharen en Kloosterhaar – Langeveen afgerond. Koppelleidingen verruimen de mogelijkheden voor het invoeden van groen gas. Daarnaast hebben we geïnvesteerd in reguliere vervanging en uitbreiding van het gasnet.

Zo gaan we hiermee verder

In 2026 hebben we ons als doel gesteld om de eerder genoemde grote projecten af te ronden. In januari 2026 heeft Coteq haar ontwerp investeringsplan 2026 gepubliceerd op haar website. Dit investeringsplan voor elektriciteit en gas kijkt tien jaar vooruit van

2026 tot 2035. De komende jaren is ongeveer 70% van onze investeringen gericht op het vergroten van de capaciteit van het elektriciteitsnet. Het investeringsplan stellen we eens in de twee jaar op in samenspraak met belanghebbenden. Wij hebben om netcongestie in onze eigen netten te voorkomen de belangrijkste investeringen in dit plan gedefinieerd. We willen onze netten voldoende hebben uitgebreid, zodat op het moment dat de congestie bij de bovenliggende netbeheerders is opgelost, we samen kunnen voldoen aan de vraag naar transportcapaciteit. We rapporteren periodiek over de voortgang hiervan richting de toezichthouder.

Met de verdrievoudiging van onze investeringsopgave in de afgelopen jaren lopen we tegen de grenzen van de maakbaarheid aan. Capaciteit bij aannemers is niet oneindig en vergunningstrajecten kosten veel tijd. Zo werd de ontwikkeling van een nieuw wijkstation een jaar verschoven door onder andere de flora- en faunawetgeving. In de begroting voor 2026 namen we daarom naast onze ambitie ook een maakbaarheidsschatting mee. We stelden een taskforce investeringen in om tijdig knelpunten te signaleren en waar nodig bij te sturen.

Bijdragen aan de energietransitie

Voor 2027 bieden wij 25% van onze aardgasklanten een duurzaam alternatief in de vorm van warmte of hernieuwbaar gas.

Dit hebben we in 2025 gedaan

In 2025 steeg de hoeveelheid groen gas in ons net naar 23,9 miljoen kuub, tegenover 20,3 miljoen kuub in 2024. We verwachten dat het aandeel groen gas de komende jaren verder toeneemt. De voorgenomen bijmengverplichting, die vanaf 2027 ingaat, draagt hieraan bij.

Cogas wil een actieve rol spelen in de warmtetransitie in Twente en Hardenberg. Samen met aandeelhouders en andere (potentiële) partners werkten we in 2025 onze strategie voor warmte uit. Daarbij ligt de focus op begin

lokaal, eindig provinciaal. Warmte is voor ons niet nieuw. Cogas is al ruim 40 jaar actief als warmtebedrijf. Die ervaring nemen we mee terwijl we samen bouwen aan het duurzame energiesysteem van de toekomst.

We zijn actief op meerdere niveaus: lokaal zijn we in gesprek met de gemeenten in ons verzorgingsgebied waaronder Almelo en Wierden. Regionaal verkennen we samen met de gemeenten Borne, Hengelo, Enschede, Enexis, Ennatuurlijk, provincie Overijssel en Twente de mogelijkheden van een Regionaal Warmtebedrijf

Twente (RWBT). Ook onderzoeken we samen met de provincies Overijssel en Drenthe, Energie Beheer Nederland (EBN), netbeheerders RENDO en Enexis de mogelijkheden voor een interprovinciaal, publiek warmtebedrijf. In mei tekenden de partners een intentieverklaring om toe te werken naar de oprichting van Warmtebedrijf Drenthe Overijssel (WDO) in 2026. Landelijk zijn we betrokken bij gesprekken via Netbeheer Nederland over de toekomst van warmte.

Vooruitlopend op uitbreiding van onze warmte-activiteiten hebben we geïnvesteerd in een professioneel en schaalbaar warmtebedrijf. Ook zijn we gestart met het inrichten van een warmteservicebedrijf voor beheer en onderhoud van warmtenetten. Daarbij kunnen we bouwen op onze ervaring met onderhoud van onze eigen warmtenetten en het onderhoud voor Warmtebedrijf Meppel.

Gemeente Almelo heeft ons aangewezen als warmtebedrijf voor een warmtenet met de restwarmte van Urenco. Dat betekent dat Cogas in principe het nieuwe warmtenet mag ontwikkelen. In de onderzoeksfase werken we nauw samen met de gemeente Almelo, Ziekenhuisgroep Twente (ZGT), ETC Nederland en Urenco. De bedoeling is om in eerste instantie warmte te leveren aan deze bedrijven, en op termijn ook aan bestaande woningen of nieuwbouw in delen van Almelo. Warmtenetten op basis van restwarmte zijn duurzaam én passen bij de energiedoelen van de regio. Voor klanten in Almelo kan dit op termijn een duurzaam alternatief voor aardgas betekenen. Urenco heeft voldoende restwarmte om tussen de 4.000 en 5.500 woningen aan te sluiten.

Zo gaan we hiermee verder

We zijn in gesprek met een nieuwe groen gasproducent die voor een flinke groei van groen gasinvoeding kan gaan zorgen. De verdere groei van biogas en groen gas dat agrariërs produceren, hangt sterk af van politieke keuzes. Vooral beslissingen over het beperken van CO₂-, stikstof- en nitraatuitstoot en over de hoogte van subsidies, zoals de SDE++, zijn bepalend.

We gaan de haalbaarheid van het warmtenet met de restwarmte van Urenco in Almelo verder onderzoeken. Daarvoor werken we de business case uit, zodat we in 2026 een investeringsbesluit voor de eerste fase kunnen nemen. De gesprekken met alle betrokken partijen zijn in volle gang.

Voor de ontwikkeling van WDO maken de partners een businessplan en worden de aandeelhouders om toestemming gevraagd. We werken toe naar oprichting van dit warmtebedrijf in het laatste kwartaal van 2026.

Met de partners in het RWBT verkennen we de mogelijkheden en stellen een businessplan op. Daarin kijken we naast de technische uitwerking, ook naar de inrichting van de organisatie en bijvoorbeeld de inpassing van bestaande netten. Besluitvorming over vervolgstappen wordt in 2027 verwacht.

We hebben goede ervaringen met het eerste bodemnet in Wierden. Samen met woningcorporatie Reggewoon onderzoeken we of een tweede bodemnet haalbaar is.

2.

Wij stimuleren het invoeden van groen gas in onze gasnetten en bedenken oplossingen om het groen gas goed in te zetten.

Dit hebben we in 2025 gedaan

Om de groei van groen gas te faciliteren hebben we een koppelleiding tussen De Krim - Slagharen en Kloosterhaar en Langeveen aangelegd en in gebruik genomen. Hierdoor kunnen we nog meer groen gas invoeden. In de zomer, wanneer de vraag naar gas lager is, kan het groen gas dat niet direct wordt gebruikt, worden ingevoed in het netwerk van Gasunie.

Zo gaan we hiermee verder

In het voorjaar van 2026 maken we de koppeling met Gasunie op het traject Emmen-Ommen. We blijven initiatieven voor hernieuwbare gassen stimuleren.

3.

We nemen gericht en actief deel aan samenwerkingsverbanden die zich richten op het verduurzamen van de energievoorziening.

Dit hebben we in 2025 gedaan en zo gaan we hiermee verder

We namen actief deel aan verschillende landelijke en regionale samenwerkingsverbanden, zoals de RES Twente, RES West-Overijssel, Energy Board Overijssel, Green Deal, Industriële Kring Twente en H2Hub Twente. We hadden regelmatig contact met beleidsmedewerkers van gemeenten, provincies en het ministerie van Klimaat en Groene Groei over de energietransitie en de kansen die deze biedt. Samen onderzoeken we welke rol wij als netwerkbedrijf kunnen spelen bij de overstap naar duurzame energiebronnen.

Daarnaast werkten we nauw samen met de andere netbeheerders in Nederland en gingen we in gesprek met lokale, regionale en provinciale overheden over de rol van Cogas in de warmtetransitie.

Het wordt steeds duidelijker dat waterstof op de lange termijn een belangrijke rol krijgt in het energiesysteem

van de toekomst. Cogas wil hier tijdig op inspelen en werkt samen met de Twente Safety Campus aan HyField: een unieke locatie op Technology Base Twente waar straks veilig en grootschalig getest, getraind en gedemonstreerd kan worden met waterstoftoepassingen. We lobbyen samen met grote bedrijven uit Almelo en via de Energyboard Overijssel om de waterstofbackbone van Gasunie naar ons verzorgingsgebied te krijgen. Wellicht is ook een aftakking vanuit het Duitse waterstofnet richting Twente een optie.

We werkten mee aan een onderzoek naar de inzet van ondiepe geothermie in gemeente Dinkelland. Dit project hebben we overgedragen aan Energie Beheer Nederland, die namens de Staat participeert in aardwarmteprojecten.

Duurzame bedrijfsvoering

1.

In onze vestigingsplaats Almelo hebben we minimaal 250 hoogwaardige arbeidsplaatsen, hier vallen ook leer- en opleidingsplaatsen onder.

Dit hebben we in 2025 gedaan

Eind 2025 hadden we 238 medewerkers in dienst en werkten daarnaast nog 47 externen in onze organisatie. De arbeidsmarkt blijft krap. Met name medewerkers voor technische functies zijn schaars. Tegelijk komen er nieuwe uitdagingen op ons af met veranderende wetgeving, technologische innovaties en nieuwe marktontwikkelingen. De afdelingen HR en communicatie werkten nauw samen aan campagnes om 55 vacatures te vervullen. Daarmee wisten we de meeste vacatures in te vullen. Wat opvalt, is dat we veel jonge mensen verwelkomen. Onze maatschappelijke uitdaging spreekt hen aan. Het betekent voor HR dat meer aandacht ging naar opleiden en binden van medewerkers.

Het personeelsverloop is, zoals verwacht, licht toegenomen. Deze ontwikkeling past bij de huidige demografische trends en een krappe arbeidsmarkt. Ook de komende jaren verwachten we een lichte stijging

van het verloop door pensionering van medewerkers en het vertrek van jonge collega's die bij ons hun loopbaan zijn gestart. Dat jonge medewerkers na enkele jaren doorgroeien naar andere organisaties laat zien dat wij een aantrekkelijke werkomgeving zijn waar talent zich kan ontwikkelen.

Drie medewerkers werden intern opgeleid tot basis elektramonteur voor de storingsorganisatie. Daarnaast boden we zeven mbo- en hbo-studenten een stageplek.

We keken kritisch of onze inhuur voldoet aan de Wet DBA (Deregulering Beoordeling Arbeidsrelaties) en niet leidt tot een vermoeden van schijnzelfstandigheid. Ons streven is zo min mogelijk gebruik te maken van externe inhuur. Op sommige projecten hebben we echter de specifieke kennis nodig.

Vooruitlopend op nieuwe wetgeving in 2027 analyseerden we het verschil in salarissen tussen mannen en vrouwen. Cogas heeft geen loonkloof en hanteert gelijke beloning tussen mannen en vrouwen. Wel is er een duidelijke oververtegenwoordiging van mannen in de technische functies. Deze functies kennen een eigen loongebouw met hogere startsalarissen en hoger toekomstperspectief.

Net als voorgaande jaren namen we deel aan de Week van de Techniek, stonden we op beurzen bij mbo-, hbo- en wo-onderwijsinstellingen en ontvingen we schoolklassen om hen te enthousiasmeren voor techniek.

2.

We hebben een veilige werkomgeving. Onze medewerkers zijn bevlogen en zijn echte Cogas ambassadeurs.

Dit hebben we in 2025 gedaan

De thema's van de jaarlijkse pulsemeting onder medewerkers waren bevlogenheid, goed werkgeverschap en organisatierichting. We scoorden opnieuw hoog op bevlogenheid en goed werkgeverschap. 44% van onze medewerkers is bevlogen (score van 9 en 10) en nog eens 50% potentieel bevlogen (score van 6, 7 en 8). Deze scores liggen hoger dan de benchmark, respectievelijk 41% en 47%. Met een score van 28 op de Employer Net Promoter Score (ENPS) onderscheiden we ons positief in de benchmark. Deze score geeft aan in welke mate medewerkers hun organisatie aanbevelen als goede werkgever. De Effectory index op dit punt is een score van 13. De score is iets gedaald tegenover vorig jaar, maar levert ons toch voor het tweede jaar het predicaat World Class Workplace op.

Welzijn en werkdruk kwamen opnieuw naar voren in het medewerkersonderzoek. De ervaren werkdruk leidde niet tot meer verzuim. HR ondersteunde teams waar werkdruk speelde, onder andere met coaching en begeleiding

Zo gaan we hiermee verder

We zetten structureel in op het binden en boeien van medewerkers. Een thema dat ook in het strategisch Koersplan 2027-2030 wordt meegenomen. Ook blijven we samen met de sector en onderwijsinstellingen investeren in het werven, selecteren en opleiden van leerlingmonteurs.

van leidinggevend. In het programma Fit&Co voor duurzame inzetbaarheid was veel aandacht voor gezonde leefstijl, fysiek en mentaal welzijn en werk-privébalans.

Zo gaan we hiermee verder

Nieuwe medewerkers ervaren onze cultuur als persoonlijk, warm en betrokken. De uitdaging is om hen blijvend betrokken te houden bij de koers van de organisatie. Daarom investeren we in talentmanagement en leiderschapstrajecten en betrekken we medewerkers bij het opstellen van het Koersplan 2027-2030.

Daarnaast werken we aan duurzame inzetbaarheid, gericht op vier strategische thema's:

- vitaliteit en gezondheid,
- continue ontwikkeling en opleiding,
- werk-privébalans en flexibiliteit,
- veiligheid en welzijn.

We kiezen daarbij voor een integrale aanpak, waarin HR, leidinggevend en medewerkers gezamenlijk werken aan een sterke en toekomstbestendige organisatie.

Dit hebben we in 2025 gedaan

We behaalden trede 4 van de Veiligheidsladder.

Deze trede geeft aan dat we proactief werken aan veiligheid. De audit bestond uit gesprekken met 48 medewerkers over hoe veiligheid bij ons is verankerd.

We werkten afgelopen jaren samen hard aan ons veiligheidsbewustzijn en zijn verheugd met de bevindingen van de auditororganisatie. Onze open cultuur en de betrokkenheid van de hele organisatie werden expliciet benoemd. Ook vindt de auditororganisatie dat wij op geïntegreerde, integrale en samenhangende wijze aandacht geven aan fysieke, sociale en digitale veiligheid. Veiligheid komt overal en continu terug als thema. Kansen voor verbetering zitten met name in de samenwerking met ketenpartners en het versterken van het collectief eigenaarschap.

Onze activiteiten voor het verbeteren van het veiligheidsbewustzijn waren onder andere:

- Uitwerken van toezichthouden 3.0: samen met onze toezichthouders richtten we het veiligheidsplan makkelijker in, zodat minder administratieve handelingen nodig zijn en veiligheid een vast onderdeel is in de voorbereiding van een project. Daardoor is meer tijd ontstaan voor risicogericht toezichthouden en hebben we beter grip op veiligheid en risico's.
- Introduceren van een nieuwe module in het inkoopstelsel om het veiligheidsbewustzijn van leveranciers te beoordelen en vast te leggen.
- Periodiek overleg met de aannemers en projectleiders binnen GROND'G.

- De Veiligheidscampagne 'Werk veilig, da's goed voor elkaar' met specifieke aandacht voor gedragsregels.
- Bewust Veiligheidsdag over werken langs de weg en verkeersveiligheid.
- Veiligheidsdagen met onder andere een training over omgaan met agressie.
- Aandacht voor positief belonen bij werkplekinspecties, onder andere door het uitdelen van pluimkaarten voor een gratis snack in de kantine. Dit werd door monteurs zeer gewaardeerd.
- Verbeterideeën stimuleren: we beloonden de twee beste verbeterideeën.

We hebben een aantal incidenten met verzuim gehad. Dat waren gelukkig geen ernstige incidenten. In het safety dashboard zagen we dat de bereidheid om incidenten en bijna-incidenten te melden hoog was. Elk kwartaal rapporteerden we over incidenten en trends. Nieuw was het tonen van een maandrapportage veiligheid op de schermen in de koffiecorners.

Zo gaan we hiermee verder

We blijven onverminderd inzetten op veiligheid op alle werkplekken en zetten ons in om trede 4 te behouden. De normen van trede 5 zijn voor ons een leidraad en nog geen doel. Eerst willen we de ingezette maatregelen vasthouden en optimaliseren. Speciale aandacht gaat in 2026 naar de samenwerking met ketenpartners, het inzetten en optimaliseren van de veiligheidsapplicatie MORE en het opzetten van een interne klankbordgroep voor sociale veiligheid. Ook nemen we deel aan de Bewust Veiligheidsdag en organiseren we de Veiligheidsdagen.

Dit hebben we in 2025 gedaan

In het nieuwe duurzaamheidsbeleid hebben we circulair inkopen als belangrijke pijler opgenomen. We sturen daarbij op duurzaam materiaalgebruik en het verminderen van afval van afgeschreven componenten. We hebben de doelstellingen aangepast. De nieuwe doelstellingen zijn:

- In 2030 bestaat minimaal 35% van het materiaalgewicht van nieuw ingebouwde primaire

assets uit hergebruikt of circulair materiaal.

- In 2030 is de hoeveelheid afval afkomstig van afgeschreven componenten met 30% verminderd ten opzichte van 2022, dankzij structurele herinzet van bruikbare onderdelen.

Daarnaast startten we een onderzoek met de vraag 'Wat mag duurzaamheid kosten en welke keuzes kun je maken bij inkoop?', want ook betaalbaarheid van

de energienetten blijft een belangrijk doel. De vorige doelstelling, in 2027 is 60% van al onze inkoop circulair, bleek niet realistisch in relatie tot betaalbaarheid. We verwachten het onderzoek in 2026 af te ronden. We werken rondom dit thema nauw samen met de andere netbeheerders.

Zo gaan we hiermee verder

Vanaf 2026 moeten leveranciers bij aanbestedingen grondstofpaspoorten van trafo's, kabels en gasbuizen aanleveren. Onze nieuwe bedrijfsvoeringssoftware helpt ons meer inzicht te krijgen in mogelijkheden voor circulair inkopen.

5.

De komende vijf jaar werken we op basis van een nulmeting stapsgewijs toe naar een structurele vermindering van CO₂-uitstoot. Uiteindelijk willen we CO₂-neutraal worden.

Dit hebben we in 2025 gedaan

De bruto CO₂-uitstoot in 2025 bedroeg 15.676 ton. Hiervan hebben we 3.445 ton vergroend door aardgas te vervangen door duurzame pellets en door netverliezen te compenseren met additionele vergroeningscertificaten. De netto-uitstoot in 2025 was daarmee 12.231 ton CO₂.

Het reduceren van de CO₂-uitstoot is een van de doelen in het nieuwe duurzaamheidsbeleid. We richten ons de komende jaren op het verminderen van:

- directe uitstoot door wagenpark en kantoor,
- indirecte uitstoot door netverliezen en
- upstream- en downstream-emissies bij de inkoop van materialen en door het beperken van afval.

Voor het afwegen van onze investeringen rekenden we met een interne CO₂-prijs. Daarmee bepaalden we welke aanbieder het meest interessante aanbod deed tegen de laagste CO₂-voetafdruk.

De netverliezen elektriciteit zijn een belangrijk deel van ons elektriciteitsverbruik. De elektriciteit voor deze netverliezen wordt maandelijks door Cogas ingekocht. De inkoop van netverliezen compenseren we met Garanties van Oorsprong.

Al een aantal jaar werken we aan het verminderen van methaanemissies. Methaan is een broeikasgas dat kan vrijkomen bij lekkage, graafschade of werkzaamheden aan het gasnetwerk. De Europese methaanverordening stelt eisen aan monitoring en het terugdringen van methaanemissies. We hebben onderzocht waar onze methaanemissies zitten en dit ook gerapporteerd aan toezichthouder Staatstoezicht op de Mijnen (SodM).

Verder zijn we bezig om een groter deel van de gevonden lekken sneller te repareren. In 2024 verhoogden we de frequentie van gaslekzoeken van eens in de vijf jaar naar eens in de twee jaar. Daardoor vinden we lekken eerder

en kunnen we deze dus ook eerder repareren. De uitstoot van methaan is inmiddels met 30% gedaald.

Coteq werkt samen met de andere netbeheerders in OGMP 2.0 (Oil & Gas Methane Partnership), een vrijwillig samenwerkingsverband vanuit de Verenigde Naties waarbij bedrijven werken aan het rapporteren, monitoren en verminderen van hun methaanemissies. Onze methode van emissiebepaling en de bijbehorende gedetailleerde rapportage zijn ook dit jaar weer beloofd met de OGMP Gold Reporting Standard. Ook bij de implementatie van de Europese Methaanverordening werken de netbeheerders samen.

Met het vervangen van vier brandstofauto's door elektrische auto's verminderden we de directe CO₂-uitstoot. Daarnaast namen we dertien nieuwe bedrijfsauto's in gebruik die op HVO100 biodiesel rijden. Deze auto's vervangen de Compressed Natural Gas (CNG) auto's en oude dieselauto's. Dit levert een CO₂-besparing van 85% bij de CNG-auto's en 90% bij de dieselauto's. Op het dak van ons kantoor plaatsten we zonnepanelen die in 2026 bijdragen aan het verminderen van CO₂-uitstoot.

23 medewerkers maakten gebruik van de Cogas-regeling om thuis energiebesparende maatregelen te nemen en zo de CO₂-uitstoot te beperken.

Zo gaan we hiermee verder

De doelstellingen en acties uit het nieuwe duurzaamheidsbeleid worden meegenomen in de jaarplannen van de betrokken afdelingen. We ronden in 2026 de impactanalyse van upstream- en downstream-emissies af.

Zodra de voorschriften van toezichthouder SodM bekend zijn voor het melden van gaslekken en methaanemissies, passen we onze processen aan. We verwachten daarnaast de uitkomst van een onderzoek naar verschillende

meetmethoden voor methaanemissie. Dit onderzoek kan gevolgen hebben voor de gemiddelde uitstoot per lek waarmee we methaanuitstoot berekenen.

Verschillende assets worden voorzien van isolatie om nog meer energie te besparen, en dus CO₂-uitstoot te beperken. We gaan de ketel van ons warmteopwek-

en warmteleveringssysteem in Zwolle renoveren of vervangen, zodat we voldoen aan de uitstootnormen die vanaf 2027 gelden. Ook de installatie van de warmtekoudeopslag van Erve Oostermaet in Lettele wordt grondig gerenoveerd waardoor CO₂-uitstoot afneemt.

Onderzoek en ontwikkeling

Om de energietransitie te faciliteren, is innovatie van groot belang. Binnen het team Nieuwe Energie werken we hier dagelijks aan. In 2025 hebben we ook gewerkt aan onderstaande projecten:

- ◆ Betrokken bij het onderzoek van de Universiteit Twente (UT) naar ondiepe geothermie.
- ◆ Betrokken bij onderzoek van Saxion en UT naar de potentie van ondergrondse energieopslag.
- ◆ Samenwerken met onder andere Almelo Energie, UT, H2Hub Twente, om binnen een Europees Horizon-project te kijken naar de (sociale) impact van waterstof.
- ◆ Onderzoek naar de mogelijkheden voor een aansluiting op de Nederlandse waterstofbackbone voor bedrijven in Almelo en omgeving.
- ◆ Onderzoek naar de mogelijkheden van het inzetten van een buitengebruikgestelde leiding van Gasunie voor een lokaal waterstofnetwerk in Twenterand en Almelo.
- ◆ Samen met regionale bedrijven wordt er in de H2Hub Twente gewerkt aan de uitrol en ontwikkeling van waterstof voor Twente. Een elektrolyser wordt in 2026 in gebruik genomen voor lokaal gebruik van waterstof.
- ◆ In veel gemeenten is samen met de gemeente en lokale veehouders gekeken naar de mogelijkheden voor biogashubs en kleinere centrale biogasinstallaties.

Ontwikkelingen coax- en glasvezelnetwerk

Cogas Media voert voor netwerkeigenaar Delta Fiber Network Oost werkzaamheden uit voor de aanleg, het beheer en het onderhoud van coax- en glasvezel.

We hebben in 2025 vervolgstappen gezet in het optimaliseren van het glasvezelnetwerk. We realiseerden bijna 1.200 nieuwe aansluitingen. Het totaal aantal glasvezelaansluitingen in ons verzorgingsgebied komt daarmee op ongeveer 116.000. Op de zakelijke markt bleef verdere groei van glasvezelaansluitingen uit. De komende jaren verwachten we daarin geen verbetering.

Vanwege asbest in de grond kon de wijk 't Gijmink in Goor lange tijd niet worden aangesloten op het glasvezelnetwerk. Na bodemsanering is in 2025 het grootste deel van de wijk aangesloten. Om het netwerk te realiseren, is nauw samengewerkt met bewoners en gemeente Hof van Twente. In 2026 ronden we de werkzaamheden in 't Gijmink af.

Het workflowmanagement is verbeterd met de doorontwikkeling van onze projectmanagementsoftware. Daardoor is niet alleen de efficiëntie tussen de afdelingen beheer en projectmanagement vergroot, maar ook het werkplezier gestegen. We maakten nieuwe contracten en afspraken met aannemers en kunnen ook de komende jaren glasvezel blijven aanleggen bij nieuwbouwprojecten.

We behaalden in 2025 opnieuw alle normen voor de dienstverlening (SLA's) die met de netwerkeigenaar zijn afgesproken. Deze normen gaan bijvoorbeeld over de oplostijden van storingen, het uitvoeren van aan- en afsluitingen, tijdigheid van het tv- en internetsignaal naar nieuwe klanten en het aanleggen van nieuwe aansluitingen.

In 2026 starten we met de aanleg van een dekkend glasvezelnetwerk voor de Veiligheidsregio Twente.

Financiële verantwoording en vooruitblik

Financiële kerncijfers

De gegeven kerncijfers hebben betrekking op de geconsolideerde jaarrekening van Cogas.

	Einheid	2025	2024
Resultaten			
Som der bedrijfsopbrengsten	€ 1.000	82.548	74.457
Som der bedrijfslasten	€ 1.000	-67.751	-61.730
Bedrijfsresultaat	€ 1.000	14.798	12.727
Financiële baten en lasten	€ 1.000	101	603
Resultaat vóór belasting		14.899	13.330
Vennootschapsbelasting	€ 1.000	-3.669	-3.510
Resultaat uit deelnemingen - operationeel	€ 1.000	160	153
Resultaat na belasting	€ 1.000	11.390	9.973
Balans			
Netto werkkapitaal	€ 1.000	23.045	19.535
Vaste activa	€ 1.000	227.705	223.468
Eigen vermogen	€ 1.000	156.643	150.342
Balanstotaal	€ 1.000	261.559	257.775
Ratio's financieel beleid			
Solvabiliteit (Eigen vermogen/Totale vermogen)	%	59,9	58,3
Current ratio (Vlottende activa/Vlottende passiva)		3,1	2,3
Rentabiliteit totale vermogen*	%	5,7	4,9
ROIC (rentabiliteit van het geïnvesteerd vermogen)**	%	5,9	5,5
EBIT - rentedekking***		17,7	15,1
FFO - rentedekking****		26,4	27,3
Overige kerncijfers			
Netto kasstroom	€ 1.000	-567	-7.269
Bruto-investeringen	€ 1.000	26.646	21.986

* Rentabiliteit van het totale vermogen: bedrijfsresultaat/ gemiddeld totaal vermogen

** ROIC: (resultaat voor belastingen + resultaat deelnemingen)/ (vaste activa + netto werkkapitaal)

*** EBIT - rentedekking: (bedrijfsresultaat + aandeel resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen) / bruto rentelasten

**** FFO: de som van de nettowinst uit gewone bedrijfsuitoefening, afschrijvingen, latente belastingen en overige kostenposten waarvoor geen kasgeld noodzakelijk is en bruto rentelasten/ bruto rentelasten

Financiële toelichting

◆ Resultaten

Cogas sloot 2025 af met een positief resultaat na belastingen van € 11,4 miljoen. Dat is met € 1,4 miljoen een verbetering ten opzichte van het jaar 2024. Onderliggend nam het bedrijfsresultaat € 2,1 miljoen toe doordat de toename van de netto omzet uit netwerken toereikend was om de sterk gestegen operationele kosten te dekken. Anderzijds nam het positieve saldo van financiële baten en lasten dit jaar met € 0,5 miljoen af door met name lagere opbrengsten uit beleggingen.

◆ Som der bedrijfsopbrengsten

De totale opbrengsten stegen in 2025 naar € 82,5 miljoen. Dit is € 8,1 miljoen meer dan in 2024. De belangrijkste oorzaak hiervoor is de hogere omzet uit netwerken door het in rekening kunnen brengen van hogere toegestane tarieven voor gas- en elektriciteitsnetten ter compensatie van de sterk gestegen netwerkkosten en overige operationele kosten.

◆ Som der bedrijfslasten

De bedrijfslasten kwamen uit op € 67,8 miljoen en stegen ten opzichte van het voorgaande jaar met € 6 miljoen. De kostenstijging voltrok zich in de breedte over vrijwel alle kostencomponenten waaronder transportkosten, netverliezen, onderhoudskosten en overige uitgaven aan derden. Personeelskosten stegen door loonstijging en de toename van personeel en de afschrijvingskosten groeiden door sterk toegenomen investeringen.

◆ Financiële baten en lasten

Het saldo van financiële baten en lasten over 2025 was nog licht positief en bedroeg € 0,1 miljoen (2024: € 0,6 miljoen). Specifiek namen de opbrengsten uit beleggingen over 2025 af door een versnelde afbouw van de omvang van de beleggingsportefeuille. Daarbij zijn als eerste de beleggingen in aandelen afgebouwd. De afbouw is gericht op het vrijmaken van liquide middelen voor netinvesteringen.

◆ Belastingen

De vennootschapsbelasting over 2025 bedraagt € 3,7 miljoen (2024: € 3,5 miljoen).

◆ Investerings in materiële vaste activa

Cogas investeerde in 2025 € 26,6 miljoen in haar netwerken en overige bedrijfsmiddelen (2024: € 22,0 miljoen). Het grootste deel daarvan ging naar het versterken en uitbreiden van haar elektriciteitsnetten (€ 14,2 miljoen) en een beperkter deel naar het in stand houden van en het plaatsen van koppelleidingen in de gasnetten (€ 7,1 miljoen). Daarnaast is geïnvesteerd in onder meer het wagenpark en vernieuwen van ICT. Projectkosten die nog niet tot concrete investeringen leidden, zijn direct als kosten verwerkt.

◆ Liquiditeit en solvabiliteit

Cogas had ook in 2025 een gezonde financiële positie. Op jaareinde 2025 was de omvang aan liquide middelen € 21,4 miljoen (2024: € 22,0 miljoen). De beleggingsportefeuille werd, voor het vrijmaken van liquide middelen, versneld verlaagd naar € 10,1 miljoen (2024: € 20,3 miljoen). De liquide middelen namen met name af door een toename van investeringen naast het doen van dividenduitkeringen. De solvabiliteit op jaareinde 2025 ligt ruim boven de 59 %. De liquiditeits- en solvabiliteitsratio's zijn beide eind 2025 van een goed niveau. Voor de ratio's wordt verwezen naar het overzicht financiële kerncijfers.

◆ Dividend

In 2025 keerde Cogas in totaal ongeveer € 10,1 miljoen uit aan haar aandeelhouders. Dit bestond uit regulier dividend van ongeveer € 5,1 miljoen (€ 5.089.000) en een (laatste) uitkering uit het dividendafbouwfonds van € 5,0 miljoen. Het dividendafbouwfonds is in 2025 volledig afgewikkeld.

Financieel beleid

Het financieel beleid van Cogas is gericht op het waarborgen van de financiële gezondheid, continuïteit en het realiseren van organisatiedoelstellingen van Cogas. Dit omvat eveneens het borgen van een goede toegang tot de vreemd vermogen kapitaalmarkt. Cogas stuurt daarbij op het voldoen aan de in de sector gebruikelijke normstellingen voor financiële ratio's. Daarbij geldt het voldoen aan de convenanten van de financierende banken als ondergrens. Verder stuurt Cogas erop dat het bedrijfsonderdeel Coteq Netbeheer voldoet aan de kredietwaardigheidseisen van het Besluit Financieel Beheer Netbeheerders (BFBN). Daarbij wordt onder meer zorggedragen voor een evenwichtig aflossingsschema, een gebalanceerd investeringsplan, het beheersen van de operationele kosten, het beschikken over gecommiteerde kredietfaciliteiten, het aanhouden van voldoende liquide middelen en het toepassen van een verantwoord dividendbeleid.

◆ Risicobeheersing en financiële instrumenten

Cogas past een adequaat systeem van risicomanagement toe om haar strategische, operationele en financiële risico's te beheersen. De paragraaf risicomanagement en governance in dit jaarverslag beschrijft het systeem van risicobeheersing. Cogas heeft beperkte financiële risico's, zoals krediet-, rente- en liquiditeitsrisico's, en beheert deze effectief. Er wordt een consequent beleid van kredietanalyse en -beheer uitgevoerd. In de jaarrekening zijn deze aspecten toegelicht.

Cogas houdt haar tijdelijke overliquiditeit aan in rekening courant, op depositorekeningen en in een beleggingsportefeuille. De beleggingsportefeuille kent eind 2025 een samenstelling die voor 100% bestaat uit West-Europese vastrentende waarden (rating variërend tussen BBB en AAA, waarvan het overgrote deel een A-rating of hoger heeft). De portefeuille kent een brede spreiding over landen en sectoren om risico's te spreiden. Over 2025 was sprake van een ongerealiseerd positief beleggingsresultaat.

Vooruitblik 2026: financiële verwachtingen

◆ Resultaat

Onder voorbehoud van onvoorziene factoren, verwacht Cogas over 2026 een bestendig, zij het enigszins lager resultaat na belastingen. De bedrijfsopbrengsten stijgen aanzienlijk, maar kunnen niet geheel de sterke toename van de operationele bedrijfskosten dekken. Daardoor valt het bedrijfsresultaat enigszins lager uit. De bedrijfsopbrengsten stijgen met name door een verhoging van de toegestane tarieven voor de netwerken elektriciteit en gas. De opbrengsten uit overige activiteiten dalen licht. De operationele bedrijfskosten nemen toe door inflatie en vooral een stijging van IT-kosten (onder andere door nieuwe automatisering), personeelskosten (door cao-stijging en groei van het personeelsbestand) en een toename van de afschrijvingskosten (door toegenomen investeringen). Het voorheen positieve saldo van financiële baten en lasten zal over het jaar 2026 negatief uitvallen door lagere opbrengsten uit de in omvang afnemende beleggingsportefeuille en een toename van de rentekosten door herfinanciering van een deel van de bestaande leningen tegen inmiddels gestegen rentetarieven. Daarnaast zullen de toenemende investeringen aanvullende financiering vereisen met daarmee samenhangende rentekosten.

◆ Investerings

Voor het jaar 2026 verwacht Cogas een totale bruto investeringsuitgave van minimaal € 33,0 miljoen. Op deze investeringsverwachting is een maakbaarheidsafslag van € 5,0 miljoen toegepast vanwege de bestaande schaarste van eigen (technische) medewerkers, materialen (lange levertijden), aannemerscapaciteit, langlopende vergunningstrajecten, beperkingen vanuit flora- en faunawetgeving en overige vertragende factoren.

Cogas streeft ernaar een investeringsuitgave zonder maakbaarheidsafslag te realiseren. Het grootste deel van de investeringsuitgaven is gericht op het uitbreiden en verzwaren van het elektriciteitsnet, met als doel netcongestie op onze eigen netten te voorkomen. De financiële ruimte voor deze investeringen is beschikbaar.

Het moment en de omvang van potentiële investeringsprojecten voor warmtenetten en biogasnetwerken zijn onzeker en moeilijk vooraf te bepalen. De investeringsruimte hiervoor is daarom niet begroot. Per project zullen omvangrijke investeringen hiervoor, wanneer zij zich voordoen, aan de raad van commissarissen en waar vereist aan de algemene vergadering van aandeelhouders ter goedkeuring worden voorgelegd. Ook zal dan bij deze projecten passende financiering worden gezocht.

◆ Liquiditeit, solvabiliteit, financiële ratio's en financiering

De liquiditeits- en solvabiliteitspositie van Cogas over geheel 2026 is van een goed niveau. Cogas voldoet ruimschoots aan de financiële ratio's gesteld door de haar financierende banken. Het bedrijfsonderdeel Coteq Netbeheer voldoet eveneens ruimschoots aan de gestelde bankconvenanten en aan de netbeheerder gestelde eisen in het Besluit Financieel Beheer Netbeheerder (BFBN). Op basis van haar toekomstige kasstromen en goede financiële ratio's heeft Cogas goede toegang tot bankfinanciering.

◆ Dividend

Over het jaar 2025 zal Cogas in het jaar 2026 aan haar aandeelhouders voorstellen een basisdividend van ongeveer € 5,1 miljoen (€ 5.089.000) uit te keren. Het uitkeren van het basisdividend van ongeveer € 5,1 miljoen loopt door tot en met het jaar 2027. Met ingang van het jaar 2028 keert Cogas aan haar aandeelhouders een resultaatafhankelijk dividend uit op basis van haar nettoresultaat over het voorgaande jaar ofwel in dit geval over het jaar 2027. Het resultaatafhankelijk dividend heeft de volgende progressieve staffel: a) 50% over de eerste € 4,0 miljoen nettoresultaat, b) 70% over de volgende € 2,0 miljoen nettoresultaat en c) 80% over het meerdere nettoresultaat. Dividenduitkeringen zijn onderworpen aan een op het moment van uitkeren uit te voeren dividenduitkeringstoets. Dit is in lijn met dividendafspraken tussen Cogas en haar aandeelhouders.



Risicomanagement en governance

Strategische uitgangspunten en risicomanagement

Cogas realiseert haar strategische doelen in een omgeving die voortdurend in beweging is.

Gebeurtenissen binnen en buiten Cogas en de daaraan verbonden risico's beïnvloeden het tempo, de te leveren inspanning en de mate van succes van de door Cogas te realiseren strategische doelen.

Risicomanagement is een vast onderdeel van de governance van Cogas. Het risicomanagement van Cogas richt zich met een brede invalshoek op alle facetten van de onderneming. Daaronder vallen strategische en operationele risico's rond veiligheid, betrouwbaarheid, netcongestie, betaalbaarheid, duurzaamheid, reputatie, financiën en betrouwbaarheid van (financiële) rapportages en het voldoen aan wet- en regelgeving.

Met haar risicomanagement brengt Cogas mogelijke onzekere gebeurtenissen en daaruit voortvloeiende strategische risico's systematisch in kaart, beoordeelt de kans en impact ervan en neemt passende maatregelen om haar risico's te beheersen.

Een intern expertteam ondersteunt directie en management bij het identificeren en beheersen van risico's. De directie neemt hierover besluiten en weegt daarbij zorgvuldig de belangen van klanten, medewerkers en aandeelhouders. Cogas accepteert alleen risico's die passen bij haar doelstellingen en hanteert strenge normen voor veiligheid en betrouwbaarheid, in lijn met sectorstandaarden en erkende kwaliteits- en veiligheidsnormen.

Bij het bepalen van haar risicobereidheid met betrekking tot de veiligheid en betrouwbaarheid van haar gas- en elektriciteitsnetten zoekt Cogas aansluiting bij de normen die binnen de sector in Nederland worden gehanteerd. Het risicomanagementsysteem van Coteq Netbeheer B.V. voldoet aan de NTA 8120 norm die van toepassing is op de netbeheerders van elektriciteit- en gasnetten. Daarnaast past Cogas de ISO-normen kwaliteit (9001) en cybersecurity (27001) toe. Voor veiligheid hanteert Cogas onder andere de VCA, BEI en VIAG.

In een risico-inventarisatie-overzicht, dat jaarlijks wordt geactualiseerd, heeft Cogas de voor haar belangrijkste risico's in beeld gebracht. De risico's zijn in het model weergegeven als restrisico's. Met restrisico wordt bedoeld het risico dat gelopen wordt rekening houdend met getroffen preventieve en repressieve risicobeheersmaatregelen. Het risicomanagementsysteem is zodanig ingericht dat Cogas redelijkerwijs in staat is om de restrisico's te dragen.

Cogas streeft ernaar om risico's van een midden- en hoog niveau zo snel mogelijk te mitigeren. Hoe hoger het risico, hoe hoger de prioriteit voor het treffen van maatregelen. Bij onacceptabele risico's zal per direct al het mogelijke worden gedaan om het risico te reduceren. Bij hoge en midden risico's wordt een plan gemaakt om het risico zo mogelijk binnen redelijke termijn naar een lager niveau te mitigeren. Voor de risico's met het risico-oordeel laag heeft Cogas toereikende mitigerende maatregelen getroffen en zijn, afgezien van het borgen en bijhouden daarvan, geen aanvullende maatregelen nodig om het risico verder te reduceren.

In het jaar 2025 deden zich geen gebeurtenissen voor die een significant negatieve invloed hadden op de doelstellingen, resultaten en/of financiële positie van Cogas.

Risico-inventarisatie overzicht

Risico	Risico-bereidheid ¹	Kans ²	Impact ³	Risico-oordeel ⁴	Trend t.o.v. 2024	Belangrijk gelinkt met strategische pijler	Belangrijk gelinkt met kernwaarden
1. Ongevallen van eigen medewerkers, inleners, medewerkers van aannemers en/of omstanders als gevolg van onveilige situaties en/of falende assets	Avers	Laag	Midden	Laag	Neutraal	Excellent netbeheer	Veilig
2. Non-compliance aan wet- en regelgeving	Mijdend	Midden	Laag	Laag	Neutraal	Excellent netbeheer	Betaalbaar
3. Ongewenst openbaar worden persoonsgegevens (privacy)	Mijdend	Laag	Midden	Laag	Neutraal	Excellent netbeheer	Betrouwbaar
4. Cybercriminaliteit met belemmering van de bedrijfsvoering	Mijdend	Midden	Hoog	Hoog	Neutraal	Excellent netbeheer	Betrouwbaar
5. Niet voldoen aan klantverwachtingen door schaarste aansluit- en transportcapaciteit	Mijdend	Hoog	Midden	Hoog	Neutraal	Excellent netbeheer	Betrouwbaar
6. Onvoldoende realisatie van het werkpakket door onvoldoende personeel, aannemerscapaciteit, materiaal, vergunningen en grondposities.	Mijdend	Midden	Midden	Midden	Neutraal	Excellent netbeheer	Betrouwbaar
7. Omvangrijke en langdurige uitval van de energievoorziening	Avers	Laag	Midden	Laag	Neutraal	Excellent netbeheer	Betrouwbaar
8. Verstoringen door natuurrampen of extreme weersomstandigheden	Neutraal	Laag	Laag	Laag	Neutraal	Excellent netbeheer	Betrouwbaar
9. Verandering in wetgeving met negatief effect op de organisatie	Mijdend	Midden	Laag	Laag	Neutraal	Bestendig bedrijfsresultaat	Betaalbaar
10. Druk op financiële positie	Mijdend	Laag	Midden	Laag	Stijgend	Alle drie strategische pijlers	Alle kernwaarden
11. Continuïteit en toekomstbestendigheid IT-landschap	Mijdend	Midden	Midden	Midden	Neutraal	Excellent netbeheer	Betrouwbaar

1. Classificatie risicobereidheid: avers, mijdend, neutraal, nemend, zoekend
2. Classificatie kans: laag (< 1x per 10 jaar), midden (≥ 1x per 10 jaar en < 1x per jaar), hoog (≥ 1x per jaar);
3. Classificatie impact: laag (matig), midden (behoorlijk) en hoog (ernstig)
4. Classificatie risico-oordeel: verwaarloosbaar, laag, midden, hoog, ontoelaatbaar

NB: de tijdshorizon van de risicobeoordeling bedraagt 5 jaar.

Toelichting op de vermelde risico's

Hieronder zijn de risico's met een risico-oordeel midden en hoog toelicht.

4. Cybercriminaliteit met belemmering van de bedrijfsvoering (risico-oordeel: hoog)

Kans	Impact	Omschrijving risico:
Midden	Hoog	<p>Cybercriminaliteit vormt een hoog risico voor de bedrijfsvoering doordat energienetten en bovengrondse installaties steeds verder digitaliseren. Cyberaanvallen met een politiek, terroristisch of financieel motief richten zich toenemend op vitale infrastructuur, mede door geopolitieke spanningen. Aanvallen zoals ransomware, spionage, sabotage en infiltratie verhogen het risico op ongeautoriseerde toegang en misbruik van systemen en data en kunnen de continuïteit van de dienstverlening ernstig verstoren en zelfs leiden tot maatschappelijke ontwrichting.</p> <p>Mitigerende maatregelen: Cogas beperkt cyberrisico's door haar energie- en datanetwerken op meerdere niveaus te beveiligen met organisatorische, administratieve, technische en fysieke maatregelen. Er wordt gewerkt volgens een continu geactualiseerde IT-roadmap, afgestemd op actuele dreigingen en nieuwe beveiligingstechnieken. Medewerkers worden structureel getraind in security awareness om het veiligheidsbewustzijn te vergroten. Cogas werkt intensief samen met andere netbeheerders binnen Netbeheer Nederland en onderhoudt nauwe contacten met het Nationaal Cyber Security Centrum en andere externe partijen om dreigingen vroegtijdig te signaleren. Intern is een cybersecurity officer aangesteld. Het risico wordt verder beheerst door het toepassen van het Cogas brede Information Security Management System, actief risicomangement, continue monitoring (onder andere via SOC/SIEM), verbeterd patchmanagement en Business Continuity Management. Security is daarbij een vast onderdeel van alle digitaliseringsinitiatieven en gericht op het structureel verhogen van de digitale weerbaarheid en securityvolwassenheid.</p>

5. Niet voldoen aan klantverwachtingen door schaarste aansluit- en transportcapaciteit (risico-oordeel: hoog)

Kans	Impact	Omschrijving risico:
Hoog	Midden	<p>Het risico op het niet voldoen aan klantverwachtingen is hoog door toenemende schaarste aan aansluit- en transportcapaciteit op het elektriciteitsnet. De energietransitie en verdere elektrificatie zorgen voor een sterk groeiende en fluctuerende vraag naar netcapaciteit, waardoor tijdens piekmomenten transportschaarste ontstaat en aansluittermijnen oplopen. In sommige gebieden kan geen nieuwe of extra transportcapaciteit worden aangeboden, waardoor met name klanten met een grote aansluiting op wachtlijsten komen en beperkt zijn tot hun bestaande contractcapaciteit. Dit leidt tot beperkingen voor klanten, meer klantcontacten en een grotere behoefte aan duidelijke, tijdige en persoonlijke communicatie. Tegelijkertijd nemen de verwachtingen van klanten ten aanzien van transparantie en dienstverlening toe en groeit de maatschappelijke en mediabelangstelling voor netbeheerders. De aanhoudende capaciteitsproblemen kunnen leiden tot geschillen met klanten, vertraging van de energietransitie en een lagere klantwaardering. Het uitbreiden van het net kost veel tijd en middelen, terwijl personele capaciteit, beschikbaarheid onderaannemers, materialen, grondposities en lange vergunningverlening structurele knelpunten vormen.</p> <p>Mitigerende maatregelen: Cogas beperkt het risico van netcongestie door de komende tien jaar versneld en met een sterk verhoogd investeringsvolume te investeren in de midden- en laagspanningsnetten, vastgelegd in een meerjarige investeringsplanning die elke twee jaar wordt geactualiseerd. Doel is de eigen netten tijdig te verzwaren, zodat deze geen knelpunt vormen zodra er capaciteit beschikbaar komt in bovenliggende netten. Strategische investeringsplannen zijn gebaseerd op actuele scenario's, afgestemd met stakeholders en voorgelegd aan de ACM, en vormen de basis voor uitbreiding van netcapaciteit en opschaling van de organisatie. Daarnaast wordt substantieel geïnvesteerd in personeel en IT. Voor klanten met een grote aansluiting ontwikkelt Coteq flexibele contracten en andere maatregelen, waarbij klanten tegen vergoeding hun afname of teruglevering tijdelijk beperken tijdens piekmomenten. Ook wordt geïnvesteerd in infrastructuur voor warmte en duurzame gasen als aanvulling op het elektriciteitsnet. Tenslotte is onze communicatiestrategie richting klanten proactief, tijdig en transparant en geven we waar mogelijk het handelingsperspectief van de klant weer. We hanteren hierin een klantspecifieke benadering via verschillende kanalen. Ondanks deze maatregelen blijft netcapaciteit de komende jaren schaars en blijft congestiemanagement noodzakelijk.</p>

6. Onvoldoende realisatie van het werkpakket door onvoldoende personeel, aannemerscapaciteit, materiaal, vergunningen en grondposities (risico-oordeel: midden)

Kans	Impact	Omschrijving risico:
Midden	Midden	<p>Het risico van onvoldoende realisatie van het werkpakket wordt veroorzaakt door schaarste aan personeel, aannemerscapaciteit, materialen, vergunningen en grondposities. Door de energietransitie en economische groei neemt het werkvolume, vooral in elektriciteit, sneller toe dan verwacht. De krappe arbeidsmarkt, lange opleidingstijden en fluctuaties in werkprognoses maken tijdig opschalen lastig. Schaarste aan materialen en beperkte ruimte in de gebouwde omgeving bemoeilijkt de uitvoering, terwijl het verkrijgen van grondrechten en vergunningen tijdrovend is. Dit kan leiden tot vertragingen in uitbreiding en verzwaren van het net, beperkte aansluiting van klanten, onvoldoende transportcapaciteit en hogere maatschappelijke kosten door complexe tracés en dure grondverwerving. Dit heeft tot gevolg dat een deel van het werk niet volgens planning wordt gerealiseerd en doorschuift.</p>

Mitigerende maatregelen:

Cogas beperkt het risico van onvoldoende realisatie van het werkpakket door de productie te verhogen, het net efficiënter te benutten en werkzaamheden grootschalig op te schalen. Belangrijke belemmeringen op het gebied van personeel, materialen en ruimte/vergunningen worden actief aangepakt, onder andere via veel aandacht voor werving en selectie en behoud van technisch personeel, aannemerijstrategieën, sectorbrede buurtaanpakken en vroegtijdige verwerving van grondposities. Het net wordt beter benut door slimme oplossingen en het inzetten van klantflexibiliteit, zoals flexibele contracten, waardoor piekbelasting afneemt en meer klanten kunnen worden aangesloten. Daarnaast wordt infrastructuur voor warmte en duurzame gassen ontwikkeld ter ondersteuning van de elektriciteitscapaciteit. Ondanks deze maatregelen blijft het risico op het niet volledig realiseren van het werkpakket hoog.

11. Continuïteit en toekomstbestendigheid IT-landschap (risico-oordeel: midden)

Kans Midden	Impact Midden	Omschrijving risico:
		Cogas is afhankelijk van een betrouwbare, moderne en schaalbare IT-infrastructuur om primaire processen efficiënt te ondersteunen, de energietransitie te faciliteren en een stabiele bedrijfsvoering te waarborgen. Door de complexiteit van systemen, snelle technologische veranderingen, beperkingen in aanbod van gekwalificeerd personeel, afhankelijkheid van externe leveranciers en toenemende cyberdreigingen bestaat het risico dat het IT-landschap niet tijdig op de snelle veranderingen kan worden aangepast of beveiligd. Dit kan leiden tot uitval van systemen, dataverlies, vertragingen in dienstverlening en de energietransitie, en hogere financiële en maatschappelijke kosten.
		Mitigerende maatregelen: Cogas beperkt het risico op uitval en onvoldoende toekomstbestendigheid van het IT-landschap door een integrale IT-architectuur en jaarlijks bijgewerkte IT-roadmap. Systemen worden gemoderniseerd, cloud-gebaseerd en schaalbaar ingericht, met integratie van datastromen en redundante back-ups. Continuïteit wordt gewaarborgd via Disaster Recovery, Business Continuity-plannen en monitoring. Cybersecurity wordt versterkt door audits, multi-layered beveiliging, IAM en security awareness trainingen. Kennis en capaciteit worden uitgebreid via opleiding, externe expertise en leveranciersmanagement met duidelijke SLA's en alternatieven. Datamanagement, governance en compliance borgen het beheer van data en kritieke systemen. Daarnaast worden projectrisico's beheerd door professioneel projectmanagement. Tenslotte wordt deelgenomen aan sectorale crisisoefeningen.

Toelichting op overige risico's

Risico's op het gebied van de financiële positie

Op het gebied van de financiële positie (koersrisico's, liquiditeitsrisico's, valutarisico's, renterisico's) en de mogelijkheden tot het aantrekken van financiering zijn de risico's van Cogas laag. In de jaarrekening is dit toegelicht. De risico's op het gebied van betrouwbaarheid van de (interne en externe) financiële verslaglegging classificeert Cogas eveneens als laag, mede op basis van de beheersmaatregelen op dit gebied, steunend op een effectieve periodieke planning- en control cyclus, toezicht door de raad van commissarissen en toepassing van de jaarlijkse accountantscontrole.

Risico's op het gebied van de fraude

Maatschappelijk krijgt fraudebestrijding veel aandacht. Ook Cogas vindt het voorkomen van fraude en corruptie belangrijk. Cogas hanteert een interne integriteitscode. Integriteit van de medewerkers gaat over eerlijkheid, betrouwbaarheid en het vasthouden aan gedeelde normen en waarden. De integriteitscode is voor alle medewerkers beschikbaar op het intranet van Cogas en moet verplicht worden gevolgd. In de algemene inkoopvoorwaarden van Cogas zijn regels opgenomen over hoe gehandeld wordt bij omkoping en belangenverstregeling. Bij overtreding van de gedragsregels worden disciplinaire maatregelen genomen die, afhankelijk van de ernst van het geval, variëren van een (officiële) waarschuwing tot ontslag. Voor melding van eventuele schendingen is bij Cogas een klokkenluidersregeling van toepassing. In 2025 zijn er geen meldingen geweest. Cogas heeft zowel intern als extern een vertrouwenspersoon aangesteld.

Risico's op het gebied van fiscaliteit

Cogas is onderworpen aan de Nederlandse belastingheffingen. Het grootste deel van de heffingen ziet toe op de vennootschapsbelasting, omzetbelasting, dividendbelasting en loonheffingen. In relatie tot de Belastingdienst streven we een samenwerking na die gericht is op onderling vertrouwen, wederzijds begrip en transparantie, waarbij we ernaar streven om de fair share aan belastingen af te dragen. Ons fiscaal handelen geeft hieraan verdere invulling.

Risico's op het gebied van reputatie

Reputatierisico verwijst naar de potentiële schade aan de reputatie van een organisatie door negatieve publiciteit die kan leiden tot financiële verliezen, een verminderd vertrouwen van klanten en een negatieve publieke perceptie. Cogas beschouwt reputatierisico als een afgeleid risico van de door haar te beheersen overige risico's specifiek op het gebied van veiligheid, betrouwbaarheid, voldoen aan klantverwachtingen met betrekking tot aansluit- en transportcapaciteit en continuïteit van haar IT.

Governance

Cogas Holding N.V. is een naamloze vennootschap volgens Nederlands recht. Op de onderneming is het zogenaamde structuurregime van toepassing. In Nederland is de Corporate Governance Code verplicht gesteld voor beursgenoteerde ondernemingen. Voor Cogas, dat niet beursgenoteerd is, geldt deze verplichting niet, maar we willen wel zoveel als mogelijk bij deze code aansluiten. Cogas heeft als doel maximale openheid en transparantie te bieden over haar organisatiestructuur, handelen, doelen en resultaten. Goed ondernemerschap en goed toezicht hierop (inclusief de verantwoording daarover), met oog voor de belangen van de aandeelhouders, vormen de pijlers van corporate governance. Cogas hecht grote waarde aan goede corporate governance. We streven naar een transparante structuur, die recht doet aan de belangen van alle stakeholders.

Goed ondernemingsbestuur en toezicht

De twee belangrijkste pijlers voor een goede corporate governance zijn goed ondernemingsbestuur en goed toezicht daarop. De bestuurder en de raad van commissarissen zijn verantwoordelijk voor het bestuur respectievelijk het toezicht. Om deze taken goed te kunnen uitvoeren, worden zij ondersteund door een effectief stelsel van maatregelen van risicobeheersing, interne controle en accountantscontrole. In de statuten, een deelnemingsstatuut en reglementen is vastgelegd hoe de algemene vergadering van aandeelhouders, de raad van commissarissen en de bestuurder zich tot elkaar verhouden. De governancestructuur van Cogas is gebaseerd op Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, de statuten van de vennootschap, het deelnemingsstatuut en de diverse interne reglementen, codes en regelingen. De belangrijkste aspecten van de corporate governance van Cogas zijn hieronder uiteengezet.

De algemene vergadering van aandeelhouders

De algemene vergadering van aandeelhouders is het hoogste besluitvormingsorgaan binnen Cogas. In de algemene vergadering van aandeelhouders vindt besluitvorming plaats over onder meer het schriftelijke jaarverslag van de bestuurder, het dechargeren van de bestuurder en de raad van commissarissen, het vaststellen van de jaarrekening en het bepalen van de winstbestemming. Ook benoemt de algemene vergadering van aandeelhouders de leden van de raad van commissarissen. Binnen zes maanden na afloop van het boekjaar wordt de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders gehouden om de jaarrekening vast te stellen. Daarnaast wordt voor het einde van boekjaar een algemene vergadering van aandeelhouders gehouden

om de begroting voor het volgende boekjaar goed te keuren. Andere aandeelhoudersvergaderingen kunnen worden gehouden op verzoek van de bestuurder, de raad van commissarissen of één of meer aandeelhouders die samen ten minste tien procent van het geplaatste aandelenkapitaal vertegenwoordigen. In de praktijk worden jaarlijks vier aandeelhoudersvergaderingen gepland.

De agenda's voor de algemene vergaderingen van aandeelhouders worden vastgesteld door de raad van commissarissen en de bestuurder. Iedere aandeelhouder heeft het recht om de algemene vergaderingen van aandeelhouders bij te wonen, daarin het woord te voeren en het stemrecht uit te oefenen. In de algemene vergadering van aandeelhouders geeft elk aandeel recht op het uitbrengen van één stem. Alle besluiten worden genomen met volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, tenzij de wet of de statuten van Cogas anders voorschrijven.

De raad van commissarissen

De raad van commissarissen houdt toezicht op het beleid van de bestuurder, in het bijzonder als het gaat om de realisatie van de doelstellingen van de vennootschap, de strategie en de risico's verbonden aan de ondernemingsactiviteiten, de interne systemen voor risicobeheersing en controle, de financiële verslaggeving en de naleving van toepasselijke wet- en regelgeving. Daarnaast fungeert de raad van commissarissen als adviesorgaan van de bestuurder en vervult de raad van commissarissen ten opzichte van de bestuurder de rol van werkgever.

De leden van de raad van commissarissen worden benoemd door de algemene vergadering van aandeelhouders, op voordracht van de raad van commissarissen. De raad van commissarissen telt vijf leden. Cogas streeft naar een evenwichtige man-vrouwverdeling van de leden van de raad van commissarissen.

Uit zijn midden heeft de raad van commissarissen vier commissies samengesteld: een auditcommissie, een remuneratiecommissie, een nominatiecommissie en een businesscommissie. Deze commissies bereiden de besluitvorming van de raad van commissarissen voor. De auditcommissie uit de raad van commissarissen van Cogas Holding N.V. is ook de auditcommissie voor Coteq Netbeheer B.V.

Coteq Netbeheer dient op grond van haar positie als Organisatie van Openbaar Belang namelijk een eigen auditcommissie te hebben. De auditcommissie heeft

een (voorbereidende) toezichhoudende rol met betrekking tot de integriteit en kwaliteit van de interne en externe financiële rapportages van Cogas en Coteq en de werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen. Ook adviseert deze commissie de raad van commissarissen van Cogas Holding N.V. over het treasurybeleid, het financieringsbeleid en de financiering van de Cogas groep en over de risicobeheersing ten aanzien van de toepassing van informatie- en communicatietechnologie. Ook waakt de auditcommissie over de relatie met de externe accountant. De commissie:

- ◆ beoordeelt de onafhankelijkheid, bezoldiging en de eventuele niet-controlewerkzaamheden voor de vennootschap van de externe accountant;
- ◆ stelt de betrokkenheid van de externe accountant vast met betrekking tot de inhoud en publicatie van de financiële verslaggeving door de vennootschap, anders dan de jaarrekening;
- ◆ neemt kennis van onregelmatigheden met betrekking tot de inhoud van de financiële verslaggeving, zoals moet worden gemeld door de externe accountant.

Ten minste eenmaal per jaar spreekt de auditcommissie in beslotenheid met de externe accountant.

De remuneratiecommissie adviseert de raad van commissarissen over het te voeren beloningsbeleid voor de bestuurder. Met de bestuurder bespreekt de remuneratiecommissie de te behalen doelstellingen en evalueert zij periodiek de resultaten.

De nominatiecommissie ondersteunt en adviseert de raad van commissarissen met betrekking tot aangelegenheden over de samenstelling van het bestuur en de raad van commissarissen en bereidt de besluitvorming van de raad van commissarissen voor bij de werving van een nieuwe bestuurder of commissaris.

De businesscommissie preadviseert aan de raad van commissarissen over strategische onderwerpen over nieuwe projecten die betrekking hebben op de energietransitie.

Het bestuur

Cogas heeft een eenhoofdig bestuur. De bestuurder is belast met het dagelijks bestuur en is verantwoordelijk voor onder meer de strategie, de vaststelling en de realisatie van de operationele en financiële doelstellingen van de vennootschap. Ook is de bestuurder verantwoordelijk voor de naleving van alle relevante wet- en regelgeving, de beheersing van de risico's verbonden aan de ondernemingsactiviteiten en de financiering van de onderneming. De bestuurder opereert onder toezicht respectievelijk goedkeuring van de raad

van commissarissen en de algemene vergadering van aandeelhouders en binnen de statutaire bepalingen en in de reglementen vastgelegde afspraken. Samen met de raad van commissarissen is de bestuurder verantwoordelijk voor de corporate governance van Cogas. De raad van commissarissen benoemt de bestuurder.

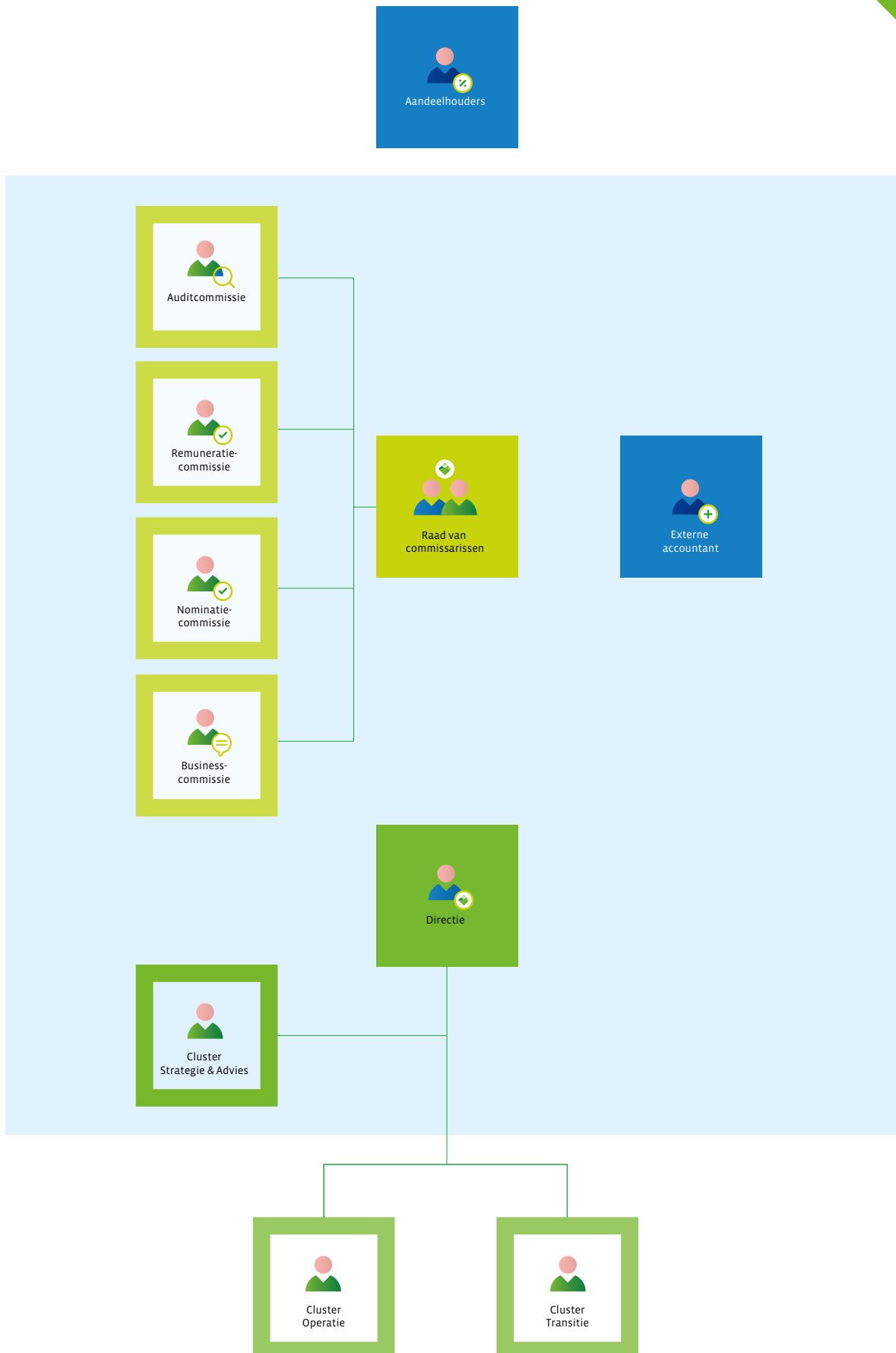
De externe accountant

De algemene vergadering van aandeelhouders benoemt de externe accountant. De raad van commissarissen doet daarvoor een voordracht en steunt daarbij op de adviezen van de auditcommissie en de bestuurder. Medio 2024 is BDO Audit & Assurance B.V. benoemd als externe accountant. Jaarlijks bezien de bestuurder en de raad van commissarissen het functioneren van de externe accountant, op basis waarvan aan de algemene vergadering van aandeelhouders een voorstel voor de benoeming van een accountant voor de controle over het volgende boekjaar wordt gedaan.

De externe accountant voert de controle uit op de geconsolideerde jaarrekening van Cogas Holding N.V. en de enkelvoudige jaarrekening van Coteq Netbeheer B.V. In het kader van de algemene controleopdracht voor de jaarrekening stelt de externe accountant onder meer het accountantsverslag en de managementletter op en verstrekt hij de controleverklaring bij de jaarrekening van Cogas Holding N.V. en Coteq Netbeheer B.V. De externe accountant neemt deel aan de vergaderingen van de auditcommissie en de raad van commissarissen waarin de jaarstukken worden besproken.

Andere toezichthouders

De raad van commissarissen is niet de enige partij die formeel toezicht houdt op Cogas. Op de energiemarkt is er wettelijk toezicht op de netbeheerders vanuit de Autoriteit Consument & Markt (ACM) en het Staatstoezicht op de Mijnen (SodM). In meer algemene zin is er toezicht door de Autoriteit Persoonsgegevens (AP) voor wat betreft privacyaspecten die voortvloeien uit de Algemene verordening gegevensbescherming (AVG). De Nederlandse Arbeidsinspectie houdt toezicht op de naleving van wet- en regelgeving van het ministerie van Sociale Zaken en Werkgelegenheid (SZW). Dit toezicht richt zich op arbeidsomstandigheden, de arbeidsmarkt en het socialezekerheidsstelsel.



Aandeelhoudende gemeenten Cogas

Gemeente	Aantal aandelen	Percentage aandelen
Gemeente Almelo	1.161	22,8%
Gemeente Borne	381	7,5%
Gemeente Dinkelland	463	9,1%
Gemeente Hardenberg	650	12,8%
Gemeente Hof van Twente	669	13,1%
Gemeente Oldenzaal	537	10,6%
Gemeente Tubbergen	293	5,8%
Gemeente Twenterand	558	11,0%
Gemeente Wierden	377	7,4%
Totaal	5.089	100,0%

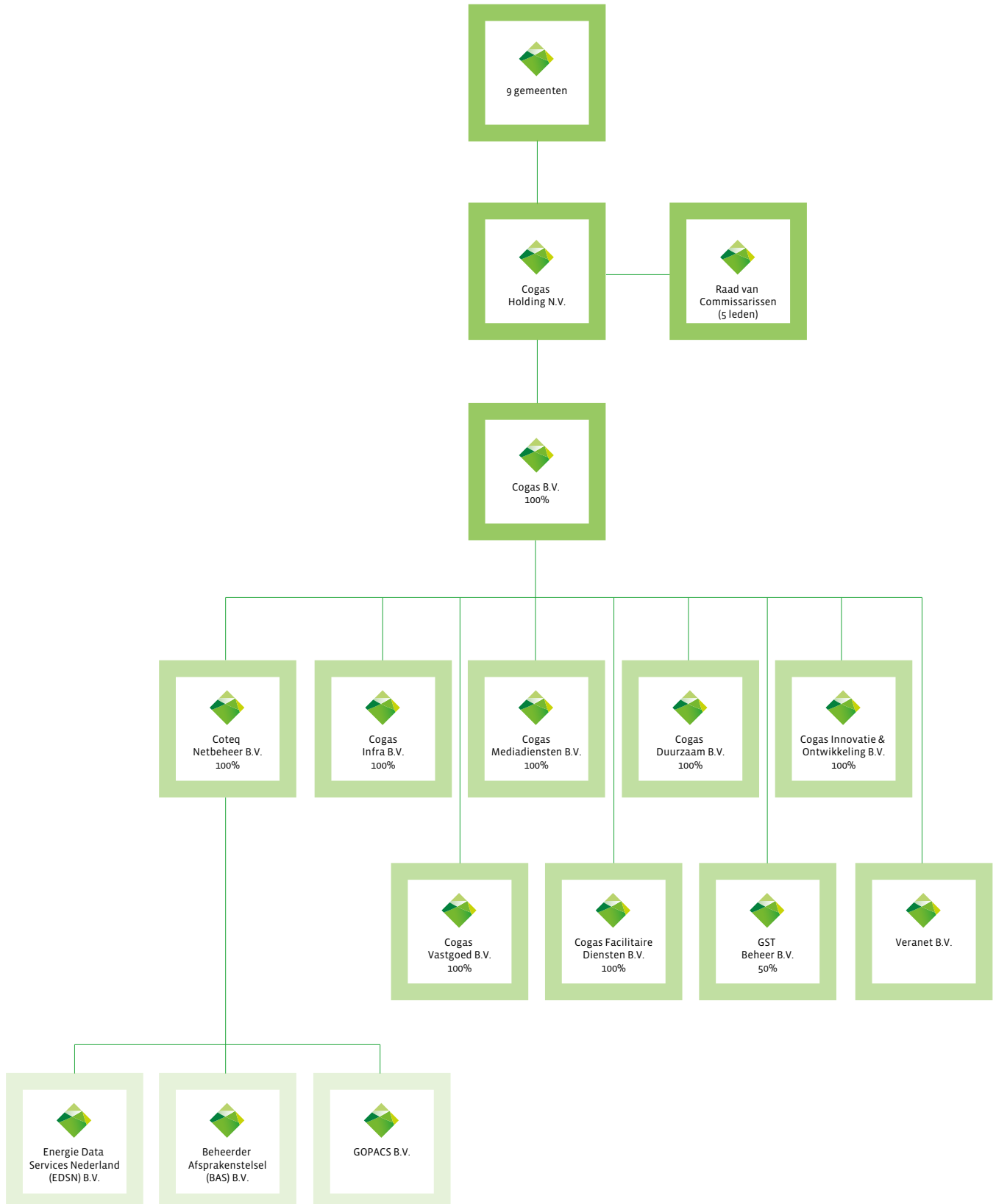
In totaal zijn er
9 aandeelhoudende
gemeenten
binnen Cogas



Juridische structuur



In entiteiten waarbij geen aandelenpercentage is weergegeven, heeft de Cogas-groep een zeer gering aandelenbezit (<1%) of stemrechtloze aandelen.



Raad van commissarissen

De heer mr. R.S. Cazemier, Boelenslaan

De heer Cazemier (12 april 1959, Nederlands) is per 1 juli 2022 benoemd tot lid van de raad van commissarissen voor een termijn van vier jaar. Per 1 juli 2026 is hij aftredend, herbenoeming is mogelijk. Hij is voorzitter van de raad van commissarissen. De heer Cazemier is sinds januari 2024 waarnemend burgemeester van de gemeente Terschelling. Ook is hij voorzitter van de Klachtadviescommissie van de Nederlandse Voedsel- en Warenautoriteit en voorzitter van de Provinciale Commissie Landelijk Gebied van de Provincie Friesland. In het verleden is de heer Cazemier werkzaam geweest op het kabinet van de Commissaris van de Koningin in de provincie Friesland. Daarna is hij burgemeester geweest van achtereenvolgens de gemeenten Ruinerwold, Ameland, Dongeradeel, Dinkelland en Krimpenerwaard. Daarnaast heeft hij nevenfuncties vervuld als voorzitter van de raad van commissarissen van de regionale energienetbeheerder Stedin, als lid van het bestuur van de Vereniging van Nederlandse Gemeenten, in die functie ook voorzitter van het College van Arbeidszaken.

Mevrouw mr. R.A.M. Zwart, Zwolle

Mevrouw Zwart (10 maart 1968, Nederlands) is per 1 juli 2018 benoemd tot lid van de raad van commissarissen. Per 1 juli 2022 is zij herbenoemd voor een tweede termijn van vier jaar. Zij is plaatsvervangend voorzitter van de raad van commissarissen. Per 1 juli 2026 is zij aftredend. Mevrouw Zwart is sinds 1 december 2025 algemeen directeur van Aveco de Bondt (onderdeel VolkerWessels). Daarvoor was zij sinds 2014 directeur bestuurer van Waterbedrijf Groningen en heeft zij gedurende 17 jaar gewerkt in diverse functies bij Essent en is zij een periode zelfstandig ondernemer geweest. Mevrouw Zwart is commissaris bij de Friese Ontwikkelingsmaatschappij (FOM) en lid van de Toekenningenraad van de Postcode Lottery Group. Daarnaast is zij voorzitter van de raad van toezicht van Stichting Oud Groninger Kerken, lid van het bestuur van Stichting Het Hervormd Weeshuis Zwolle en bestuurslid van Waterinnovatiefonds NWB. In 2025 zijn haar werkzaamheden als voorzitter van Stichting Gebroeders Hesse Fonds en bestuurslid van Museum de Oude Wolden geëindigd.

Mevrouw drs. R. Lubbers-Hilbrands RA, Noord-Sleen

Mevrouw Lubbers (2 december 1968, Nederlands) is per 1 juli 2018 benoemd tot lid van de raad van commissarissen. Per 1 juli 2022 is zij herbenoemd voor een tweede termijn van vier jaar. Zij is secretaris van de raad van commissarissen. Per 1 juli 2026 is zij aftredend. Sinds november 2018 voert zij opdrachten uit vanuit haar eigen onderneming RLH A&A BV. op met name het gebied van strategie, governance en financiën. Daarvoor is zij ruim 27 jaar werkzaam geweest in de accountancy, laatstelijk als partner bij Deloitte. Mevrouw Lubbers is in 2025

toegetreten tot de raad van commissarissen van Donker Groep, Hanzevast Capital NV en NieWater B.V. Van deze twee laatstgenoemden is zij tevens voorzitter. Daarnaast is zij voorzitter van de raad van commissarissen van Countus Groep B.V. in Zwolle, voorzitter van de raad van commissarissen van DLE Natura Uitvaartverzekeringen N.V. in Emmen en voorzitter van de raad van commissarissen van de Drentse Holding B.V. (MKB Fonds Drenthe). Zij vervult daarnaast toezichthoudende functies bij RTV Drenthe/ Stichting Media-reclame Drenthe (tot 1 januari 2026) en Stichting Interzorg Noord-Nederland. Bij Hanzevast was zij tot 1 september 2025 bestuurder van diverse vastgoed- en scheepvaartfondsen. Maatschappelijk vervult zij diverse functies op cultuur- en sportgebied op regionaal niveau.

Mevrouw M. van der Veen MSc MBA, Meppel

Mevrouw Van der Veen (9 september 1991, Nederlands) is per 1 juli 2022 benoemd tot lid van de raad van commissarissen voor een termijn van vier jaar. Zij is plaatsvervangend secretaris van de raad van commissarissen. Per 1 juli 2026 is zij aftredend, herbenoeming is mogelijk. Mevrouw Van der Veen is werkzaam als strategisch programmamanager duurzaamheid bij WMD Drinkwater N.V. in Assen. Daarnaast is zij toezichthoudend bestuurder van onderzoeks- en adviesbureau CE Delft. Eerder was zij werkzaam in de functies van strateeg en programmamanager energietransitie bij het Stimuleringsfonds Volkshuisvesting Nederlandse gemeenten (SVn) en werkzaam bij netbeheerder Enexis in achtereenvolgens de functies managementtrainee, innovatiemanager energietransitie en senior adviseur strategie. Ook was zij adviseur en procesregisseur duurzame stadsontwikkeling in Rotterdam. Zij vervult een nevenfunctie als lid van de onafhankelijke beoordelingscommissie van het Nationaal Programma Groningen. Daarvoor was mevrouw Van der Veen klimaatcoach bij de Stichting Klimaatgesprekken.

De heer dr. ir. T.J.N.M. de Bruijn, Enschede

De heer de Bruijn (31 juli 1964, Nederlands) is per 9 oktober 2024 benoemd tot lid van de raad van commissarissen voor een termijn van vier jaar. Per 1 juli 2028 is hij aftredend, herbenoeming is mogelijk. De heer de Bruijn is partner en directeur bij IAA Architecten. Daarnaast is hij lid van de Rekenkamer bij Waterschap Drents Overijsselse Delta en lid van de Innovatieraad bij Waterschap Vechtstromen. Ook is hij bestuurslid van de Green Business Club Twente (IKT Groen). Tot april 2024 was hij lector Duurzame Leefomgeving aan Hogeschool Saxion en daarvoor was hij werkzaam aan de Universiteit Twente en de Nederlandse Organisatie voor Wetenschappelijk Onderzoek. Ook heeft hij diverse toezichthoudende functies vervuld, waaronder als lid van de raad van commissarissen van woningstichting Beter Wonen in Almelo tot 2020.

Verlag van de raad van commissarissen



Van links naar rechts: mevrouw R. Lubbers-Hilbrands, mevrouw R. Zwart, de heer R. Cazemier, mevrouw M. van der Veen, de heer T. de Bruijn

In het jaar 2025 heeft de raad van commissarissen op intensieve en betrokken wijze toezicht gehouden op het beleid van de bestuurder en op de brede gang van zaken binnen de onderneming. In een jaar waarin de energietransitie verder in tempo toenam en de druk op de elektriciteitsnetten structureel hoog bleef, heeft Cogas opnieuw laten zien een wendbaar en toekomstgericht regionaal netwerkbedrijf te zijn.

De raad heeft zich samen met de bestuurder gebogen over strategische vraagstukken die de komende jaren bepalend zijn voor de continuïteit en maatschappelijke waarde van Cogas: de investeringsopgave in elektriciteitsnetten, de ontwikkeling van lokale en regionale warmteoplossingen, de personele en organisatorische uitdagingen, veiligheid in de brede zin, de jaarstukken 2024, begroting 2025 en treasury, en ook de verdere digitalisering en het versterken

van cybersecurity. De zelfevaluatie van de raad van commissarissen onder begeleiding van een externe deskundige heeft plaatsgevonden op 22 april 2025.

De raad van commissarissen bestond in het verslagjaar ongewijzigd uit vijf leden. Zij heeft in het verslagjaar vier keer vergaderd. De aanwezigheidspercentages van de leden in deze vergaderingen waren als volgt:

- De heer R.S. Cazemier, voorzitter: 100%
- Mevrouw R.A.M. Zwart, vicevoorzitter: 100%
- Mevrouw R. Lubbers-Hilbrands, secretaris: 100%
- Mevrouw M. van der Veen, plaatsvervangend secretaris: 100%
- De heer T.J.N.M. de Bruijn, lid: 100%

Overeenkomstig zijn reglement heeft de raad van commissarissen diverse commissies. De commissieleden waren 100% aanwezig bij de vergaderingen van de commissies waarin zij zitting hebben.

De auditcommissie is zowel belast met zaken betreffende Cogas als met zaken aangaande Coteq Netbeheer. Deze commissie bestond in 2025 uit mevrouw R. Lubbers-Hilbrands als voorzitter en mevrouw M. van der Veen als lid. Deze commissie is in het verslagjaar drie keer in vergadering bijeengewees. Bij de behandeling van de jaarstukken 2024, de bespreking van het verslag van de interimcontrole 2025 en het concept controleplan 2025 was externe accountant BDO Audit & Assurance B.V. aanwezig.

De jaarlijkse bespreking van de auditcommissie met de accountant, buiten aanwezigheid van de bestuurder, heeft op 16 januari 2025 plaatsgevonden.

De remuneratiecommissie bestond in 2025 uit mevrouw R.A.M. Zwart en de heer R.S. Cazemier. Het jaargesprek met de bestuurder over 2025 heeft op 12 november 2025 plaatsgevonden. In deze vergadering heeft, conform de reglementen, de evaluatie van de bestuurder plaatsgevonden.

Het bezoldigingsbeleid van de bestuurder en commissarissen is gericht op het toepassen van een marktconforme bezoldiging welke past binnen Wet normering topinkomens (WNT) welke van toepassing is bij instellingen in de (semi) publieke sector. In de WNT worden bezoldigingen en ontslagvergoedingen van topfunctionarissen bij instellingen waarop de wet van toepassing is genormeerd en openbaar gemaakt. Het doel van de WNT is het tegengaan van bovenmatige bezoldigingen en ontslagvergoedingen bij instellingen in de (semi)publieke sector. De bezoldiging van de bestuurder en commissarissen past binnen normen van de WNT.

Eind 2024 heeft de raad van commissarissen een nominatiecommissie ingesteld die bestaat uit voorzitter de heer T.J.N.M. de Bruijn en lid mevrouw M. van der Veen. De nominatiecommissie ondersteunt en adviseert de raad van commissarissen met betrekking tot aangelegenheden over de samenstelling en organisatie van het bestuur en de raad van commissarissen en bereidt de besluitvorming van de raad van commissarissen voor bij de werving van een nieuwe bestuurder of commissaris.

De nominatiecommissie heeft in 2025 gewerkt aan twee functieprofielen voor nieuw te werven commissarissen in 2026.

De businesscommissie pre-adviseert aan de raad van commissarissen over strategische onderwerpen. De commissie bestaat uit voorzitter mevrouw M. van der Veen en lid de heer T.J.N.M. de Bruijn. Hoewel de scope van deze commissie in het boekjaar 2025 is verbreed naar strategische advisering ten aanzien van activiteiten en projecten op het gebied van nieuwe energie, lag de nadruk van de preadviezen in 2025 op de strategische

warmteontwikkelingen van Cogas. De businesscommissie is onder meer ingezet als klankboard voor het businessplan warmte van Cogas.

Onafhankelijkheid

De raad van commissarissen is van oordeel dat een interne auditdienst voor de organisatie niet noodzakelijk is, aangezien Cogas door middel van een alternatief systeem onder leiding van haar kwaliteitsafdeling in het houden van interne audits voorziet. De raad van commissarissen is van mening en verklaart hierbij dat is voldaan aan de eisen voor onafhankelijkheid als bedoeld in best practice bepalingen 2.1.7 tot en met 2.1.9 van de Nederlandse Corporate Governance Code.

Dividendvoorstel

Het dividendvoorstel van de bestuurder wordt ter vaststelling voorgesteld aan de algemene vergadering van aandeelhouders zodra de jaarrekening 2025 definitief is opgemaakt en door de accountant is gecontroleerd.

De raad van commissarissen kijkt met voldoening terug op 2025. Een jaar waarin Cogas wederom heeft bewezen dat het een wendbare, deskundige en maatschappelijk betrokken organisatie is.

De raad van commissarissen spreekt zijn dank en waardering uit naar alle medewerkers die hebben bijgedragen aan de prestaties in het verslagjaar.

Almelo, 17 april 2026

De raad van commissarissen

Roel Cazemier
Riksta Zwart
Roelie Lubbers-Hilbrands
Marlous van der Veen
Theo de Bruijn

Verlag van de ondernemingsraad



*Staaad: Dinette Hilberink, Inge Horsselenberg, Gert Mulder, Ingrid Winnen
Zittend: Wessel Straatman, Mark Rossendaal, Marloes Karman, Yücel Ercan, Bart Böke*

De OR heeft in 2025 een adviesaanvraag en twee instemmingsaanvragen behandeld en het gesprek gevoerd over uiteenlopende onderwerpen. Het jaar stond voor een groot deel in het teken van de opstart van de termijn van de nieuwe ondernemingsraad en het vormen van een nieuw team. We hebben in 2025 bovendien meer tijd gestoken in gesprekken met onze stakeholders, waaronder met de teammanagers en de directie.

Instemmings- en adviesaanvragen in 2025

We behandelden in 2025 de volgende advies- en instemmingsaanvragen:

- ◆ Toetreding IT-samenwerkingsovereenkomst (adviesaanvraag);
- ◆ Invoering SOC-SIEM (instemmingsaanvraag);
- ◆ Aanpassing werving- en selectiebeleid (instemmingsaanvraag).

Toetreding IT-samenwerkingsovereenkomst

Het tekenen van de toetredingsverklaring van Cogas van de samenwerkingsovereenkomst IT-SOK beschouwt de OR als noodzakelijk en van toegevoegde waarde. We ondersteunen het intensiveren van de samenwerking om zo gezamenlijk op een efficiëntere en flexibelere wijze de opgave op het gebied van IT en digitalisering aan te kunnen gaan, met tegelijkertijd een grotere innovatiekracht op dit vlak. In ons advies hebben we benadrukt, meegenomen te willen worden met nieuwe initiatieven binnen deze overeenkomst, zodat de OR waar mogelijk een bijdrage kan leveren. De stijgende ICT- en digitaliseringsvraag binnen onze organisatie en in de sector gaat tenslotte in toenemende mate om een constructieve dialoog tussen de OR, de directie en de betrokken stakeholders vragen.

Invoering SOC SIEM

De OR onderschrijft het belang van de invoer van een extern Security Operations Center en een Security Information and Event Management (SIEM)-systeem in het kader van het versterken van onze informatiebeveiliging en onze digitale weerbaarheid. Als aandachtspunt hebben we onder andere de rol van de calamiteitenleider benoemd wanneer we met een cybersecurity-risico te maken krijgen dat een besluit vraagt. Welke experts kunnen betrokken worden? Is de kennis voldoende geborgd?

Aanpassing werving- en selectiebeleid

De OR begrijpt de noodzaak van de aanpassing van het werving- en selectiebeleid om zo beter bij te dragen aan de slagvaardigheid van ons bedrijf in de huidige krappe arbeidsmarkt. We hebben gevraagd zorgvuldig om te gaan met uitzonderingssituaties.

Warmtetransitie

Cogas wil een actieve rol spelen in de warmtetransitie in Twente en Hardenberg. De OR is in 2025 in gesprek geweest met de kwartiermakers warmte over de koers van 2025–2030. De koers bepaalt onze positie als warmte- en als warmteservicebedrijf, wat impact heeft op onze positie als bedrijf, op het werk en wat er verwacht wordt van onze collega's bij onderhoud & beheer duurzaam, team Nieuwe Energie en de collega's duurzaamheid bij de afdeling Servicedesk. We blijven ook in 2026 nauw betrokken.

Project Hercules

De OR heeft in 2025 aandacht gevraagd voor de projectaanpak van en de communicatie vanuit het project Hercules, omdat deze van groot belang zijn voor een succesvolle implementatie. We benadrukten het belang van de menselijke kant van de implementatie, goede communicatie en een zorgvuldige adoptie van het

systeem binnen de organisatie. Uit de gesprekken van de OR met diverse betrokkenen bleek dat het projectteam eind 2025 stappen heeft gezet om het project op deze onderdelen beter te sturen. We blijven de voortgang monitoren en toezien op de borging van de ingezette stappen.

Verdere ontwikkelingen in 2026

In 2026 komt er naast Hercules veel op onze organisatie af, wat de werkdruk verhoogt. Twee in het oog springende thema's zijn de nieuwe reguleringsmethode (REG2027) voor het vaststellen van onze tarieven en de nieuwe Energiewet die impact heeft op onze processen, systemen, samenwerking en ook op de manier waarop we met klanten en andere marktpartijen omgaan. Deze thema's gaan in 2026 een rode draad vormen in de gesprekken met onze stakeholders.

Vol energie werken aan de toekomst

Wij zien een mooie rol voor Cogas in de toekomst, waarin we als organisatie ons aandeel moeten pakken in de energietransitie. We volgen alle ontwikkelingen nauwgezet en geven gevraagd en indien nodig ongevraagd advies. De OR werkt in ieder geval ook in 2026 weer vol energie samen aan de toekomst van onze organisatie en kijkt met enthousiasme uit naar het tweede jaar van de zittingsperiode.

Almelo, 17 april 2026

De ondernemingsraad

Marloes Karman, voorzitter
Dinette Hilberink, secretaris

Duurzaamheid warmtenetten 2025

De duurzame warmtenetten zijn warmtenetten die horen bij Cogas Duurzaam B.V.

Warmtenet	Duurzaamheid					Energiebalans					Koude	Levering			Energiebronnen		
	CO2-emissie	PEF	Aandeel Hernieuwbaar	Aandeel Restwarmte	Efficiënt Net	Primaire warmteproductie	Primair fossiel	Hernieuwbare energie	Rest warmte	Hulp energie	Primair koudeproductie	Aansluitingen	Warmte geleverd zakelijk	Warmte geleverd consumenten	Warmteverlies	Primair	Secundair
	kg/GJth	GJp/GJth	%	%	J/N	GJth	GJ	GJ	GJ	GJp	GJth	#	GJ	GJ	GJ		
Stadsverwarming Almelo	23,51	30%	70%	-	J	28.554	8.525	20.029	-	4		804	1.417	17.701	9.436	Stortgas	Biomassa + aardgas
Almelo Cogas Kantoor	-	0%	100%	-	J	562	-	562	-	-		1	562	-	-	Biomassa	
Almelo de Brander	10,30	37%	63%	-	J	596	220	376	-	12	51	20		584	12	Warmtepomp	Aardgas
Lettele Erve Oostermaet	42,52	77%	23%	-	N	521	402	119	-	3		15		296	225	Warmtepomp	Aardgas
Raalte Kop van Salland	31,58	48%	52%	-	N	1.012	483	529	-	14		25	329	276	408	Warmtepomp	Aardgas + zonneboiler
Almelo Kop van st Joseph	27,96	31%	69%	-	N	462	142	320	-	11		12	-	376	85	Warmtepomp	Aardgas
Losser Bredeschool	21,46	17%	83%	-	J	219	37	182	-	5	91	1	202	-	16	Warmtepomp	Aardgas
Zwolle Muziekwijk	13,13	25%	75%	-	J	10.131	2.494	7.637	-	13		332		6.355	3.776	Biomassa	Aardgas
Wijhe Noorderkoeslag	15,38	29%	71%	-	J	1.841	535	1.306	-	2		49	326	947	569	Biomassa	Aardgas
Raalte Schuilenburg	35,91	51%	49%	-	N	2.515	1.274	1.241	-	49	43	85	436	1.304	774	Warmtepomp	Aardgas + zonneboiler
Almelo Titus Brandsma	26,52	32%	68%	-	N	1.970	634	1.335	-	38	478	1	1.628	-	341	Warmtepomp	Aardgas
Hengelo Twente Milieu	-	0%	100%	-	J	299	-	299	-	-		1	299	-	-	Biomassa	



Cogas Holding N.V. Jaarrekening 2025

Vastgesteld d.d. 28 mei 2026



Geconsolideerde balans per 31 december 2025 (vóór resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	Noot	31-12-2025	31-12-2024
Vaste activa			
Immateriële vaste activa	1	1.908	
Materiële vaste activa	2	214.870	202.306
Financiële vaste activa	3	10.927	21.162
		227.705	223.468
Vlottende activa			
Voorraden	4	2.506	2.458
Vorderingen en overlopende activa	5	9.904	9.838
Liquide middelen	6	21.444	22.011
		33.854	34.307
		261.559	257.775
Groepsvermogen		156.643	150.342
Voorzieningen	8	5.518	4.976
Langlopende schulden	9	88.589	87.685
Kortlopende schulden	10	10.809	14.772
		261.559	257.775

De toelichtingen op pagina 52 tot en met 79 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde jaarrekening.

Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2025

(bedragen in duizenden euro's)

	Noot	2025	2024
Netto-omzet	13	78.038	70.686
Geactiveerde productie voor het eigen bedrijf	14	4.460	3.752
Overige bedrijfsopbrengsten	15	50	19
Som der bedrijfsopbrengsten		82.548	74.457
Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten	16	32.799	30.298
Lonen en salarissen	17	18.227	16.161
Sociale lasten en pensioenlasten	18	4.779	4.466
Afschrijvingen op materiële vaste activa	19	11.883	10.398
Overige waardeveranderingen van materiële vaste activa	20		133
Overige bedrijfskosten	21	62	274
Som der bedrijfslasten		67.751	61.730
Bedrijfsresultaat		14.798	12.727
Opbrengst van vorderingen die tot de vaste activa behoren en van effecten	22	67	311
Andere rentebaten en soortgelijke opbrengsten	22	334	409
Waardeveranderingen van vorderingen die tot de vaste activa behoren en van effecten	22	558	773
Rentelasten en soortgelijke kosten	22	-858	-890
		101	603
Resultaat voor belastingen		14.899	13.330
Belastingen	23	-3.669	-3.510
Aandeel resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen	24	160	153
		-3.509	-3.357
Resultaat na belastingen		11.390	9.973

Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2025

(bedragen in duizenden euro's)

	Noot	2025	2024
Bedrijfsresultaat		14.798	12.727
Afschrijvingen	19, 20	11.883	10.531
Boekresultaten afstoting vaste activa	19, 20		
Geamortiseerde bijdrage in aanleg van netten en aansluitingen		-1.828	-1.781
Mutaties in werkkapitaal:			
voorraden	4	-48	-262
vorderingen en overlopende activa	5	-126	1.131
kortlopende schulden	10	1.140	-3.607
Mutatie voorzieningen	8	-62	1.123
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		25.757	19.862
Ontvangen rente	22	461	719
Ontvangen dividenden	3	164	150
Betaalde rente op langlopende leningen	22	-845	-851
Betaalde vennootschapsbelasting	10	-3.180	-2.198
Kasstroom uit operationele activiteiten		22.357	17.682
Investeringsactiviteiten			
Investeringsactiviteiten in immateriële vaste activa	1	-1.908	
Investeringsactiviteiten in materiële vaste activa	2	-24.738	-21.978
Desinvesteringen in materiële vaste activa	2	291	158
Ontvangen bijdragen in aanleg van netten en aansluitingen	9	2.733	3.020
Desinvesteringen in bijdragen in aanleg van netten en aansluitingen	9		-60
Investeringsactiviteiten in deelnemingen en effecten	2	-344	-6.493
Vervreemding van deelnemingen en effecten	2	11.118	10.491
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		-12.848	-14.862
Aflossing langlopende schulden			
Betaalde dividenden	31	-10.076	-10.089
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-10.076	-10.089
Netto kasstroom		-567	-7.269
Liquide middelen begin boekjaar	6	22.011	29.280
Liquide middelen einde boekjaar	6	21.444	22.011
Netto kasstroom		-567	-7.269

Geconsolideerd overzicht totaalresultaat over 2025

(bedragen in duizenden euro's)

	2025	2024
Geconsolideerd nettoresultaat na belastingen toekomend aan de rechtspersoon	11.390	9.973
Rechtstreekse vermogensmutaties	11.390	9.973
Totaalresultaat van de rechtspersoon	11.390	9.973

De toelichtingen op pagina 52 tot en met 79 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde jaarrekening.

Toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening 2025

Algemeen

Voornaamste activiteiten

Cogas Holding N.V. is een naamloze vennootschap en holdingmaatschappij, statutair gevestigd aan de Rohofstraat 83 te Almelo en ingeschreven in het Handelsregister bij de Kamer van Koophandel onder nummer 06033480.

De voornaamste activiteiten, die voor het grootste gedeelte in Twente en de Sallandse gemeente Hardenberg plaatsvinden, van de groep waarvan de onderneming aan het hoofd staat, bestaan uit:

- ◆ de ontwikkeling, de aanleg en het beheer van netwerken voor gas, elektriciteit en warmte;
- ◆ het beheren en exploiteren van stadsverwarming en warmte-koude opslaginstallaties;
- ◆ het in dienstverlening voor derden beheren van telecommunicatienetwerken;
- ◆ het verlenen van meetdiensten aan kleinverbruikers.

Groepsverhoudingen

Cogas Holding N.V. staat aan het hoofd van een groep rechtspersonen. Een overzicht van de gegevens vereist op grond van de artikelen 2:379 en 2:414 BW is in onderstaande tabel opgenomen:

Naam	Vestigingsplaats	Belang Cogas	403-verklaring
Cogas B.V.	Almelo	100%	ja
Coteq Netbeheer B.V.	Almelo	100%	ja
Cogas Infra B.V.	Almelo	100%	ja
Cogas Mediadiensten B.V.	Almelo	100%	ja
Cogas Innovatie & Ontwikkeling B.V.	Almelo	100%	ja
Cogas Duurzaam B.V.	Almelo	100%	ja
Cogas Facilitaire Diensten B.V.	Almelo	100%	ja
Cogas Vastgoed B.V.	Almelo	100%	ja

Op grond van artikel 403 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek is gebruikgemaakt van de vrijstelling van deponering bij het Handelsregister van de jaarrekeningen van de groepsmaatschappijen die zijn opgenomen in de groepsjaarrekening, zoals opgenomen in bovenstaande tabel. Ten behoeve van deze maatschappijen is Cogas Holding N.V. hoofdelijk aansprakelijk.

Overzicht niet-geconsolideerde ondernemingen:

Naam	Vestigingsplaats	Belang Cogas
Gas Service Team Beheer B.V.	Almelo	50%

Verslaggevingsperiode

Deze jaarrekening heeft betrekking op het boekjaar 2025, dat is geëindigd op balansdatum 31 december 2025.

Toegepaste standaarden

De geconsolideerde jaarrekening van de onderneming maakt deel uit van de statutaire jaarrekening van de onderneming en is opgesteld volgens de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. De grondslagen die worden toegepast voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling zijn gebaseerd op historische kosten, tenzij anders vermeld in de verdere grondslagen.

Toepassing van artikel 402 Boek 2 BW in de enkelvoudige winst- en verliesrekening

De financiële gegevens van de onderneming zijn in de geconsolideerde jaarrekening verwerkt. Derhalve is de enkelvoudige winst- en verliesrekening beperkt tot het aandeel in het resultaat na belastingen van vennootschappen waarin wordt deelgenomen en het overige resultaat na belastingen, conform artikel 402 Boek 2 BW.

Continuïteitsveronderstelling

Deze jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling

Algemeen

Voor zover niet anders is vermeld, worden activa en passiva opgenomen tegen historische kostprijs.

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar de onderneming zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Activa die hier niet aan voldoen worden niet in de balans verwerkt, maar worden aangemerkt als niet in de balans opgenomen activa.

Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Onder verplichtingen worden mede voorzieningen begrepen. Verplichtingen die hier niet aan voldoen worden niet in de balans opgenomen, maar worden verantwoord als niet in de balans opgenomen verplichtingen.

Een in de balans opgenomen actief of verplichting blijft op de balans als een transactie niet leidt tot een belangrijke verandering in de economische realiteit met betrekking tot het actief of de verplichting. Dergelijke transacties geven evenmin aanleiding tot het verantwoorden van resultaten. Bij de beoordeling of er sprake is van een belangrijke verandering in de economische realiteit wordt uitgegaan van de economische voordelen en risico's die zich naar alle waarschijnlijkheid in de praktijk zullen voordoen en niet op basis van voordelen en risico's waarvan redelijkerwijze niet te verwachten is dat zij zich zullen voordoen.

Een actief of verplichting wordt niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het actief of de verplichting aan een derde zijn overgedragen. Een actief of verplichting blijft echter op de balans verwerkt indien transacties niet leiden tot een belangrijke wijziging in de economische realiteit met betrekking tot het betreffende actief of de betreffende verplichting. De resultaten van de transactie worden in dat geval direct in de winst- en verliesrekening opgenomen, rekening houdend met eventuele voorzieningen die dienen te worden getroffen in samenhang met de transactie.

Indien de weergave van de economische realiteit leidt tot het opnemen van activa waarvan de rechtspersoon niet het juridisch eigendom bezit, wordt dit feit vermeld.

Baten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

De opbrengsten en kosten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. Opbrengsten worden verantwoord indien de prestatie of de dienst is geleverd.

Presentatie- en functionele valuta

De jaarrekening wordt gepresenteerd in euro's, wat tevens de functionele valuta is van de vennootschap. Alle financiële informatie in euro's is afgerond op het dichtstbijzijnde duizendtal.

Gebruik van schattingen

De opstelling van de jaarrekening vereist dat het management zich oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa, verplichtingen en van baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft. De volgende waarderingsgrondslagen zijn naar de mening van het management het meest kritisch voor het weergeven van de financiële positie en vereisen schattingen en veronderstellingen:

- ◆ schatting van de levensduur (afschrijvingstermijn) van netwerken;
- ◆ waardering van de vorderingen met een looptijd langer dan een jaar;
- ◆ waardering van de voorzieningen.

Schattingswijzigingen

Schattingswijziging waardering materiële vaste activa – slimme meters

Tot 1 januari 2025 werden de slimme elektriciteits- en gasmeters afgeschreven in een periode van 15 jaar. In het kader van de (concept) Regulatorische Accountingregels 2025 van de Autoriteit Consument & Markt (ACM) zijn de verwachte economische levensduren herzien.

Vanaf 1 januari 2025 worden de slimme elektriciteitsmeters afgeschreven over een periode van 11 jaar en de slimme gasmeters over een periode van 12 jaar. De wijziging betreft een schattingswijziging in de zin van RJ 145, voortvloeiend uit gewijzigde regelgeving en inzichten omtrent de verwachte gebruiksduur van de meters.

Het effect van deze schattingswijziging over de huidige verslagperiode is verwerkt in de winst-en-verliesrekening.

Het effect op toekomstige perioden wordt verwerkt in de winst-en-verliesrekening van die toekomstige perioden.

Het negatieve effect van deze schattingswijziging op het resultaat na belastingen over het boekjaar 2025 bedraagt circa € 1,2 miljoen, voor 2026 circa € 0,5 miljoen en voor 2027 circa 0,3 miljoen. Het effect is en wordt in volgende boekjaren verwerkt in de post “afschrijvingen”.

Grondslagen voor de consolidatie

Consolidatiekring

De geconsolideerde jaarrekening omvat de financiële gegevens van de onderneming en haar groepsmaatschappijen en andere rechtspersonen waarover overheersende zeggenschap kan worden uitgeoefend dan wel waarover de centrale leiding bestaat. Groepsmaatschappijen zijn deelnemingen waarin de onderneming een meerderheidsbelang heeft, of waarop op een andere wijze een beleidsbepalende invloed kan worden uitgeoefend. Bij de bepaling of beleidsbepalende invloed kan worden uitgeoefend, worden financiële instrumenten betrokken die potentiële stemrechten bevatten en zodanig kunnen worden uitgeoefend dat ze daardoor de vennootschap meer of minder invloed verschaffen. Belangen die uitsluitend worden aangehouden om ze te vervreemden worden niet geconsolideerd indien bij verwerving al het voornemen bestaat om het belang af te stoten en de verkoop binnen een jaar waarschijnlijk is. Nieuw verworven deelnemingen worden in de consolidatie betrokken vanaf het tijdstip waarop beleidsbepalende invloed kan worden uitgeoefend. Afgestoten deelnemingen worden in de consolidatie betrokken tot het tijdstip van beëindiging van deze invloed.

Consolidatiemethode

De posten in de geconsolideerde jaarrekening worden opgesteld volgens uniforme grondslagen van waardering en resultaatbepaling van de groep.

In de geconsolideerde jaarrekening zijn de onderlinge aandelenverhoudingen, schulden, vorderingen en transacties geëlimineerd. Tevens zijn de resultaten op onderlinge transacties tussen groepsmaatschappijen geëlimineerd voor zover de resultaten niet door transacties met derden buiten de groep zijn gerealiseerd en er geen sprake is van een bijzondere waardevermindering. Bij een transactie waarbij de rechtspersoon een niet-100%-belang heeft in de verkopende groepsmaatschappij, wordt de eliminatie uit het groepsresultaat pro rata toegerekend aan het minderheidsbelang op basis van het aandeel van de minderheid in de verkopende groepsmaatschappij. Groepsmaatschappijen zijn integraal geconsolideerd, waarbij het minderheidsbelang van derden in het eigen vermogen afzonderlijk tot uitdrukking is gebracht. Het aandeel van derden in het resultaat wordt afzonderlijk als laatste post in de geconsolideerde winst- en verliesrekening in aftrek op het groepsresultaat gebracht binnen het groepsvermogen.

Financiële instrumenten

Financiële instrumenten omvatten investeringen in aandelen en obligaties, handels- en overige vorderingen, liquide middelen, leningen en overige verplichtingen, handelsschulden en overige te betalen posten. In de jaarrekening zijn de volgende categorieën financiële instrumenten opgenomen: handelsvorderingen, liquide middelen, verstrekte leningen en overige vorderingen, investeringen in eigen vermogensinstrumenten en langlopende en kortlopende schulden.

Financiële instrumenten omvatten tevens in contracten besloten afgeleide financiële instrumenten. Deze komen in de normale bedrijfsvoering van Cogas niet voor. Deze financiële instrumenten worden door de onderneming gescheiden van het basiscontract en apart verantwoord indien:

- ◆ een apart instrument met dezelfde voorwaarden als het in het contract besloten derivaat aan de definitie van een derivaat zou voldoen; en
- ◆ het gecombineerde instrument niet wordt gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening.

Een financieel actief of een financiële verplichting wordt in de balans opgenomen op het moment dat contractuele rechten of verplichtingen ten aanzien van dat instrument ontstaan. Een financieel instrument wordt niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot de positie aan een derde zijn overgedragen.

Financiële instrumenten worden bij de eerste opname verwerkt tegen reële waarde, waarbij (dis)agio in de eerste opname wordt meegenomen. Indien instrumenten bij de vervolgwaaarding niet worden gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening, maken eventuele direct toerekenbare transactiekosten deel uit van de eerste waardering. Na de eerste opname worden financiële instrumenten op de hierna beschreven manier gewaardeerd.

Vorderingen

Handelsvorderingen worden in eerste instantie gewaardeerd tegen reële waarde en vervolgens tegen de geamortiseerde kostprijs, verminderd met eventuele bijzondere waardeverminderingen. Gezien de veelal korte looptijd zijn de reële waarde en geamortiseerde kostprijs van deze posten over het algemeen nagenoeg gelijk aan de nominale waarde. Bijzondere waardeverminderingverliezen worden in het resultaat verwerkt indien objectief is vast te stellen dat bedragen niet inbaar zijn.

Verstrekte leningen en overige vorderingen

Verstrekte leningen en overige vorderingen worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentemethode, verminderd met bijzondere waardeverminderingverliezen. De effectieve rente en eventuele bijzondere waardeverminderingverliezen worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt. Aan- en verkopen van financiële activa die tot de categorie verstrekte leningen en overige vorderingen behoren, worden verantwoord op de transactiedatum.

Investerings in eigenvermogensinstrumenten met beursnotering ('effecten en obligaties')

De door Cogas gehouden aandelen met beursnotering worden na eerste opname tegen reële waarde gewaardeerd. Dividenden worden in de winst- en verliesrekening verantwoord op het moment dat deze betaalbaar zijn gesteld. Waardeveranderingen van de derivaten worden door Cogas rechtstreeks in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Langlopende en kortlopende schulden

Langlopende en kortlopende schulden worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentemethode. De aflossingsverplichtingen voor het komende jaar van de langlopende schulden worden opgenomen onder kortlopende schulden. De effectieve rente wordt direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Bijzondere waardeverminderingen financiële activa

Een financieel actief dat niet wordt gewaardeerd tegen (1) reële waarde met waardewijzigingen in de winst- en verliesrekening of (2) geamortiseerde kostprijs of lagere marktwaarde, wordt op iedere verslagdatum beoordeeld om te bepalen of er objectieve aanwijzingen bestaan dat het actief een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan. Een financieel actief wordt geacht onderhevig te zijn aan een bijzondere waardevermindering indien er objectieve aanwijzingen zijn dat na de eerste opname van het actief zich een gebeurtenis heeft voorgedaan die een negatief effect heeft op de verwachte toekomstige kasstromen van dat actief en waarvan een betrouwbare schatting kan worden

gemaakt. Objectieve aanwijzingen dat financiële activa onderhevig zijn aan een bijzondere waardevermindering omvatten het niet nakomen van betalingsverplichtingen en achterstallige betalingen door een debiteur, herstructurering van een aan de onderneming toekomend bedrag onder voorwaarden die de onderneming anders niet zou hebben overwogen, aanwijzingen dat een debiteur of emittent failliet zal gaan, en het verdwijnen van een actieve markt voor een bepaald financieel actief.

Daarnaast worden subjectieve indicatoren samen met objectieve aanwijzingen voor bijzondere waardevermindering overwogen. Voorbeelden hiervan zijn het wegvallen van actieve markten in het geval van financiële activa met een beursnotering, een verlaging van de kredietwaardigheid van de andere partij, zijnde de rechtspersoon of schuldenaar van het uitgegeven instrument, of een daling van de reële waarde van een financieel actief beneden de kostprijs of geamortiseerde kostprijs.

Aanwijzingen voor bijzondere waardeverminderingen van vorderingen en beleggingen die door de onderneming worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs worden zowel op het niveau van specifieke activa als op collectief niveau in aanmerking genomen. Van afzonderlijk belangrijke vorderingen en beleggingen wordt beoordeeld of deze individueel onderhevig zijn aan bijzondere waardevermindering.

Van afzonderlijk belangrijke vorderingen en beleggingen die niet individueel onderhevig zijn gebleken aan bijzondere waardevermindering en van afzonderlijk niet belangrijke vorderingen wordt collectief beoordeeld of deze onderhevig zijn aan bijzondere waardevermindering, dit door samenvoeging van vorderingen en beleggingen met vergelijkbare risicokenmerken.

Bij de beoordeling van de collectieve waardevermindering gebruikt de onderneming historische trends met betrekking tot de waarschijnlijkheid van het niet nakomen van betalingsverplichtingen, het tijdsbestek waarbinnen incassering plaatsvindt en de hoogte van geleden verliezen. De uitkomsten worden bijgesteld als de ondernemingsleiding van oordeel is dat de huidige economische en kredietomstandigheden zodanig zijn dat het waarschijnlijk is dat de daadwerkelijke verliezen hoger dan wel lager zullen zijn dan historische trends suggereren. Een bijzonder waardeverminderingverlies met betrekking tot een tegen geamortiseerde kostprijs gewaardeerd financieel actief wordt berekend als het verschil tussen de boekwaarde en de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen, gediscoteerd tegen de oorspronkelijke effectieve rente van het actief.

Verliezen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. Rente op het aan een bijzondere waardevermindering onderhevige actief blijft verantwoord worden via oprenting van het actief met de oorspronkelijke effectieve rente van het actief.

Bijzondere waardeverminderingverliezen onder de (geamortiseerde) kostprijs van de beleggingen in effecten die tegen reële waarde worden gewaardeerd, met verwerking van waarde wijzigingen in het eigen vermogen, worden direct ten laste van de winst- en verliesrekening verantwoord.

Als in een latere periode de waarde van het actief, onderhevig aan een bijzondere waardevermindering, stijgt en het herstel objectief in verband kan worden gebracht met een gebeurtenis die plaatsvond na de opname van het bijzondere waardeverminderingverlies, wordt het bedrag uit hoofde van het herstel (tot maximaal de oorspronkelijke kostprijs) opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Saldering van financiële instrumenten

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd als de onderneming beschikt over een deugdelijk juridisch instrument om het financiële actief en de financiële verplichting gesaldeerd af te wikkelen en de onderneming het stellige voornemen heeft om het saldo als zodanig netto of simultaan af te wikkelen.

Als sprake is van een overdracht van een financieel actief dat niet voor verwijdering uit de balans in aanmerking komt, worden het overgedragen actief en de daarmee samenhangende verplichting niet gesaldeerd.

Immateriële vaste activa

Immateriële vaste activa worden in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige voordelen die dat actief in zich bergt, zullen toekomen aan de vennootschap en de kosten van dat actief betrouwbaar kunnen worden vastgesteld. De immateriële vaste activa worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs of vervaardigingsprijs, verminderd

met cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen.

De uitgaven na eerste verwerking van een gekocht of zelf vervaardigd immaterieel vast actief worden toegevoegd aan de verkrijgings- of vervaardigingsprijs als het waarschijnlijk is dat de uitgaven zullen leiden tot een toename van de verwachte toekomstige economische voordelen en de uitgaven en de toerekening aan het actief op betrouwbare wijze kunnen worden vastgesteld. Als niet wordt voldaan aan de voorwaarden voor activering worden de uitgaven verantwoord als kosten in de winst-en-verliesrekening.

Vooruitbetalingen op immateriële vaste activa bestaan uit gedane uitgaven die betrekking hebben op immateriële vaste activa die op balansdatum nog niet gereed zijn voor gebruik en nog niet voldoen aan de voorwaarden voor activering zoals bedoeld in RJ 210 en artikel 2:365 BW. Deze bedragen worden gewaardeerd tegen de gedane uitgaven.

De grondslagen voor de vaststelling en verwerking van bijzondere waardeverminderingen zijn, indien van toepassing, opgenomen onder paragraaf Bijzondere waardeverminderingen van vaste activa.

De afschrijving vindt plaats volgens de lineaire methode, na ingebruikname van het actief, rekening houdend met de verwachte gebruiksduur van het actief. De verwachte gebruiksduur voor software is 5 jaar.

Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden in de balans verwerkt indien het waarschijnlijk is dat de toekomstige prestatie-eenheden met betrekking tot dat actief zullen toekomen aan de onderneming en de kosten van het actief betrouwbaar kunnen worden vastgesteld.

De bedrijfsgebouwen en -terreinen, machines en installaties, distributieleidingen en -installaties, andere bedrijfsmiddelen en bedrijfsmiddelen in uitvoering worden gewaardeerd op basis van kostprijs, verminderd met de cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen.

De kostprijs van de genoemde activa bestaat uit de verkrijgings- of vervaardigingsprijs en overige kosten om de activa op hun plaats en in de staat te krijgen noodzakelijk voor het beoogde gebruik. De kostprijs van de activa die door de onderneming in eigen beheer zijn vervaardigd, bestaat uit de materiaalkosten, directe arbeidskosten en een toerekenbaar deel van de indirecte productiekosten, gebaseerd op een normaal niveau van de bedrijfsactiviteiten en de overige kosten die rechtstreeks kunnen worden toegerekend aan de vervaardiging. Ontvangen investeringssubsidies in verband met de aanschaf van (materiële) vaste activa worden in mindering gebracht op de kostprijs van de activa waarop de subsidies betrekking hebben.

De afschrijvingen worden berekend als een percentage over de aanschafprijs volgens de lineaire methode op basis van de economische levensduur. Op bedrijfsterreinen en op materiële vaste bedrijfsactiva in uitvoering en vooruitbetalingen op materiële vaste activa wordt niet afgeschreven. Afschrijving start op het moment dat een actief beschikbaar is voor het beoogde gebruik, en wordt beëindigd bij buitengebruikstelling of bij desinvestering. Cogas activeert geen bouwrente en past de componentenbenadering toe voor materiële vaste activa indien belangrijke afzonderlijke bestanddelen van een materieel vast actief van elkaar te onderscheiden zijn. Rekening houdend met verschillen in gebruiksduur of verwacht gebruikspatroon, worden deze bestanddelen afzonderlijk afgeschreven.

De volgende afschrijvingstermijnen worden gehanteerd:

Materiële vaste activa	Termijn
Bedrijfsgebouwen	10 - 30 jaar
Machines en installaties	10 - 15 jaar
Distributieleidingen en installaties	5 - 55 jaar
Andere bedrijfsmiddelen	5 - 20 jaar

De kosten van periodiek onderhoud, welke niet voldoen aan de activeringscriteria, worden ten laste gebracht van de exploitatie op het moment dat de onderhoudskosten zich voordoen.

De vooruit ontvangen bedragen betreffende de bijdragen bij de investeringen in de aanleg van infrastructuur en aansluitingen worden gepassiveerd onder de langlopende schulden (zie hiervoor noot 8 van de toelichting).

Buiten gebruik gestelde activa worden gewaardeerd tegen boekwaarde of lagere opbrengstwaarde.

Financiële vaste activa

Deelnemingen met invloed van betekenis

Deelnemingen waarin invloed van betekenis op het zakelijke en financiële beleid kan worden uitgeoefend, worden gewaardeerd volgens de vermogensmutatiemethode op basis van de nettovermogenswaarde. Bij de vaststelling of er sprake is van een deelneming waarin de onderneming invloed van betekenis uitoefent op het zakelijke en financiële beleid, wordt het geheel van feitelijke omstandigheden en contractuele relaties (waaronder eventuele potentiële stemrechten) in aanmerking genomen.

Bij de bepaling van de nettovermogenswaarde worden de waarderingsgrondslagen van Cogas Holding N.V. gehanteerd. Indien de deelnemende rechtspersoon een actief of een passief overdraagt aan een deelneming die volgens de vermogensmutatiemethode wordt gewaardeerd, wordt de winst of het verlies voortvloeiend uit deze overdracht naar rato van het relatieve belang dat derden hebben in de deelneming verwerkt (proportionele resultaatsbepaling). Een verlies dat voortvloeit uit de overdracht van vlottende activa of een bijzondere waardevermindering van vaste activa wordt wel volledig verwerkt. Resultaten op transacties waarbij overdracht van activa en passiva tussen de onderneming en haar deelnemingen en tussen deelnemingen onderling heeft plaatsgevonden, worden geëlimineerd voor zover deze als niet gerealiseerd kunnen worden beschouwd.

Deelnemingen met een negatieve nettovermogenswaarde worden, indien van toepassing, op nihil gewaardeerd. Een aandeel in de winst van de deelneming in latere jaren wordt pas verwerkt als en voor zover het cumulatieve niet verwerkte aandeel in het verlies is ingelopen. Wanneer de onderneming echter geheel of ten dele garant staat voor de schulden van een deelneming, dan wel de feitelijke verplichting heeft de deelneming (voor haar aandeel) in staat te stellen tot betaling van haar schulden, wordt een voorziening gevormd ter grootte van de verwachte betalingen door de onderneming ten behoeve van de deelneming.

Deelnemingen zonder invloed van betekenis

Deelnemingen waarin geen invloed van betekenis wordt uitgeoefend, worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs of lagere realiseerbare waarde. Indien sprake is van een stellig voornemen tot afstoting, vindt waardering plaats tegen de eventuele lagere verwachte verkoopwaarde. Indien een rechtspersoon een actief of een passief overdraagt aan een deelneming die wordt gewaardeerd op verkrijgingsprijs of actuele waarde, wordt de winst of het verlies voortvloeiend uit deze overdracht direct en volledig in de geconsolideerde winst- en verliesrekening verwerkt, tenzij de winst op de overdracht in wezen niet is gerealiseerd.

Samenwerkingsverbanden

Joint ventures worden door Cogas Holding N.V. gewaardeerd volgens de vermogensmutatiemethode op basis van de nettovermogenswaarde. Er is geen sprake van (proportionele) consolidatie van de joint venture. Het aandeel in het resultaat van beide joint ventures wordt verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Overige financiële vaste activa

Vorderingen op niet-geconsolideerde deelnemingen worden initieel gewaardeerd tegen de reële waarde, vermeerderd met direct toerekenbare transactiekosten. Vervolgens worden deze vorderingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode, verminderd met bijzondere waardevermindervingsverliezen.

Onder de financiële vaste activa zijn actieve belastinglatenties opgenomen, indien en voor zover het waarschijnlijk is dat realisatie hiervan in de toekomst zal kunnen plaatsvinden. Deze actieve latencies zijn contant gemaakt tegen de voor de onderneming geldende rente op de langlopende verplichtingen, onder aftrek van het effectieve belastingtarief. De actieve belastinglatentie heeft een langlopend karakter en heeft voornamelijk betrekking op de tijdelijke verschillen tussen de commerciële en fiscale waardering van de materiële vaste activa.

Dividenden worden verantwoord in de periode waarin zij betaalbaar worden gesteld. Dividenden van deelnemingen die worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs, worden verantwoord als opbrengst uit deelnemingen (onder de financiële baten in de periode waarin de dividenden betaalbaar worden gesteld). De grondslagen voor de overige financiële vaste activa zijn hiervoor opgenomen onder het hoofd Financiële instrumenten.

Bijzondere waardevermindering vaste activa

Voor materiële en immateriële vaste activa wordt op iedere balansdatum beoordeeld of er aanwijzingen zijn dat deze activa onderhevig zijn aan bijzondere waardeverminderingen. Als dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief geschat. De realiseerbare waarde is de hoogste van de bedrijfswaarde en de opbrengstwaarde. Als het niet mogelijk is de realiseerbare waarde te schatten voor een individueel actief, wordt de realiseerbare waarde bepaald van de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort.

Wanneer de boekwaarde van een actief (of een kasstroomgenererende eenheid) hoger is dan de realiseerbare waarde, wordt een bijzonder waardevermindingsverlies verantwoord voor het verschil tussen de boekwaarde en de realiseerbare waarde. Indien sprake is van een bijzonder waardevermindingsverlies van een kasstroomgenererende eenheid, wordt het verlies allereerst toegerekend aan goodwill die is toegerekend aan de kasstroomgenererende eenheid. Een eventueel restant verlies wordt toegerekend aan de andere activa van de eenheid naar rato van hun boekwaarden.

Verder wordt op iedere balansdatum beoordeeld of er enige indicatie is dat een in eerdere jaren verantwoord bijzonder waardevermindingsverlies is verminderd. Als een dergelijke indicatie aanwezig is, wordt de realiseerbare waarde van het betreffende actief (of kasstroomgenererende eenheid) geschat.

Terugneming van een eerder verantwoord bijzonder waardevermindingsverlies vindt alleen plaats als sprake is van een wijziging van de gehanteerde schattingen bij het bepalen van de realiseerbare waarde sinds de verantwoording van het laatste bijzonder waardevermindingsverlies. In dat geval wordt de boekwaarde van het actief (of kasstroomgenererende eenheid) opgehoogd tot de geschatte realiseerbare waarde, maar niet hoger dan de boekwaarde die bepaald zou zijn (na afschrijvingen) als in voorgaande jaren geen bijzonder waardevermindingsverlies voor het actief (of kasstroomgenererende eenheid) zou zijn verantwoord.

Een bijzonder waardevermindingsverlies voor goodwill wordt niet teruggenomen in een volgende periode.

Vervreemding van vaste activa

Voor verkoop beschikbare vaste activa worden, indien van toepassing, gewaardeerd tegen boekwaarde of lagere opbrengstwaarde.

Vorraden

De voorraden, bestaande uit technische materialen en verbruiksartikelen, worden gewaardeerd tegen de kostprijs of lagere netto-opbrengstwaarde. De kostprijs bestaat uit de verkrijgingsprijs, verminderd met kortingen, rabatten en soortgelijke (te) ontvangen vergoedingen met betrekking tot de inkoop. De gebruikte kostprijsmethode is gebaseerd op de gemiddelde inkoopprijs methode.

Bij de waardering van de voorraden wordt rekening gehouden met de eventueel op balansdatum opgetreden waardeverminderingen. De lagere netto-opbrengstwaarde wordt bepaald door een individuele beoordeling van de voorraden.

Vorderingen en overlopende activa

De grondslagen voor de waardering van vorderingen zijn beschreven onder het hoofd Financiële instrumenten.

Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien liquide middelen niet ter vrije beschikking staan, wordt hiermee rekening gehouden bij de waardering.

Eigen vermogen

Financiële instrumenten die op grond van de economische realiteit worden aangemerkt als eigen-vermogensinstrumenten, worden gepresenteerd onder het eigen vermogen. Uitkeringen aan houders van deze instrumenten worden in mindering op het eigen vermogen gebracht na aftrek van eventueel hiermee verband houdend voordeel uit hoofde van belasting naar de winst. Financiële instrumenten die op grond van de economische realiteit worden aangemerkt als een financiële verplichting, worden gepresenteerd onder de schulden. Rente, dividenden, baten en lasten met betrekking tot deze financiële instrumenten worden in de winst- en verliesrekening verantwoord als kosten of opbrengsten.

Vorzieningen

Algemeen

Een voorziening wordt in de balans opgenomen wanneer er sprake is van:

- ◆ een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting die het gevolg is van een gebeurtenis in het verleden;
- ◆ waarvan een betrouwbare schatting kan worden gemaakt; en
- ◆ waarvan het waarschijnlijk is dat voor afwikkeling van die verplichting een uitstroom van middelen nodig is.

Indien (een deel van) de uitgaven die noodzakelijk zijn om een voorziening af te wikkelen waarschijnlijk geheel of gedeeltelijk door een derde worden vergoed bij afwikkeling van de voorziening, wordt de vergoeding als afzonderlijk actief gepresenteerd.

Voorzieningen worden gewaardeerd tegen de contante waarde van de beste schatting van de uitgaven die naar verwachting noodzakelijk zijn om de verplichtingen en verliezen af te wikkelen. De voorzieningen hebben een relatief kortlopend karakter, waardoor het effect van contant maken eveneens niet significant is. Dotaties aan de voorzieningen worden ten laste gebracht van de winst- en verliesrekening.

Ultimo boekjaar bestaan de volgende voorzieningen.

- ◆ *Voorziening Jubileumuitkeringen*

Voor de in de toekomst te betalen jubileumuitkeringen aan de medewerkers is een voorziening opgenomen. In de berekening is rekening gehouden met de achterliggende diensttijd, de leeftijden en het verwachte verloop van de medewerkers, rekening houdende met de specifieke inhoud van de jubileumregeling en de werkgeverslasten.

- ◆ *Voorziening WW-uitkering*

Er is een voorziening gevormd voor werknemers die recht hebben op een WW-uitkering in geval van onvrijwillige werkloosheid na beëindiging van de arbeidsovereenkomst. De voorziening is opgesteld op individueel niveau voor verplichtingen in het kader van deze onvrijwillige werkloosheid en de meest waarschijnlijke duur van de uitkering waarop de ex-werknemer recht heeft.

- ◆ *Voorziening latente belastingen*

De grondslagen voor de waardering van de voorziening latente belastingen zijn beschreven onder de grondslagen voor belastingen.

- ◆ *Voorziening herstelkosten*

Er is een voorziening gevormd voor herstelkosten waarvan wordt verondersteld dat de hierbij behorende uitgaven niet worden terugverdiend in de toekomst.

- ◆ *Voorziening verwijdering gasaansluitingen*

Voor verwachte kosten inzake verwijdering van gasaansluitingen is een voorziening gevormd voor aanvragen van klanten die op of voor balansdatum 2025 zijn ingediend (zonder wensdatum). Er is geen voorziening gevormd voor toekomstige aanvragen tot verwijdering.

Langlopende en kortlopende schulden

De waardering van langlopende schulden is toegelicht onder het hoofdstuk Financiële instrumenten.

Opbrengstverantwoording

De vennootschap verantwoordt opbrengsten op het niveau van afzonderlijke overeenkomsten. De vennootschap verwerkt opbrengsten voor het bedrag waarop de vennootschap verwacht recht te hebben in ruil voor het overdragen van toegezegde goederen of diensten, zijnde de transactieprijs. Voor het bepalen van de transactieprijs gaat de vennootschap ervan uit dat de goederen of diensten in overeenstemming met de desbetreffende overeenkomst zullen worden geleverd en dat deze overeenkomst niet zal worden geannuleerd, verlengd of anderszins zal worden gewijzigd. De vennootschap verwerkt opbrengsten per afzonderlijke prestatieverplichting.

Diensten

Opbrengsten worden in de winst- en verliesrekening verwerkt wanneer het bedrag van de opbrengsten op betrouwbare wijze kan worden bepaald, de inning van de te ontvangen vergoeding waarschijnlijk is, de mate waarin de dienstverlening op balansdatum is verricht betrouwbaar kan worden bepaald en de reeds gemaakte kosten en de kosten die (mogelijk) nog moeten worden gemaakt om de dienstverlening te voltooien op betrouwbare wijze kunnen worden bepaald. Indien het resultaat van een bepaalde opdracht tot dienstverlening niet op betrouwbare wijze kan worden bepaald, worden de opbrengsten verwerkt tot het bedrag van de kosten van de dienstverlening die worden gedekt door de opbrengsten.

Netto-omzet

Onder de netto-omzet worden de opbrengsten verantwoord van de verrichte diensten uit het distribueren van elektriciteit en gas en van overige activiteiten tegen de reële waarde van de transacties.

De transport-, aansluit- en meetdiensten voor kleinverbruikers geschieden op basis van vaste bedragen, afhankelijk van de grootte (capaciteit) van de aansluiting. De transport- en aansluitdienst voor grootverbruikers geschieden periodiek op basis van contractueel overeengekomen capaciteit en daarnaast bij elektriciteit op basis van gemeten verbruik en opgetreden netbelasting. De omvang van de omzet uit gedistribueerde energie wordt gereguleerd door de Autoriteit

Consument en Markt (ACM). Leidend voor de realisatie van de omzet is de periode waarin de transport-, aansluit- en meetdiensten (gereguleerde opbrengsten) zijn verricht.

De overige opbrengststromen betreffen met name opbrengsten uit warmte en warmte-koude opslaginstallaties.

Bijdragen in de aanleg en betalingen ontvangen van klanten voor de gemaakte kosten voor de elektriciteits- en gasinfrastructuur worden als vooruit ontvangen opbrengsten op de balans verantwoord. De vooruit ontvangen opbrengsten worden geamortiseerd over de verwachte levensduur van de betrokken activa.

Geactiveerde productie voor het eigen bedrijf

Dit betreft de kosten van eigen personeel van Cogas, gemaakt in het kader van investeringsprojecten. De kosten zijn geactiveerd als materiële vaste activa. De kosten van het eigen personeel betreffen salariskosten, sociale lasten en de kosten van het wagenpark.

Overige bedrijfsopbrengsten

Overheidssubsidies en investeringspremies

Overheidssubsidies en investeringspremies worden verantwoord indien redelijke zekerheid bestaat dat aan de condities voor het verkrijgen van de subsidies of premies wordt of zal worden voldaan en dat het bedrag zal worden ontvangen. Subsidies en investeringspremies ontvangen voor investeringen in materiële vaste activa worden in mindering gebracht op de materiële vaste activa.

Overheidssubsidies en exploitatiesubsidies die geen verband houden met investeringen in materiële vaste activa of andere vaste activa worden in het resultaat verwerkt op het moment dat de daarbij behorende kosten worden gemaakt.

Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten

Hieronder worden de direct aan de netto-omzet toerekenbare kosten verantwoord zoals kosten van transportdiensten en netverliezen, kosten van inleen en lidmaatschappen en bijdragen. De kosten zijn toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Personeelsbeloningen

De beloningen van het personeel worden als last in de winst- en verliesrekening verantwoord in de periode waarin de arbeidsprestatie wordt verricht en, voor zover nog niet uitbetaald, als verplichting op de balans opgenomen. Indien de reeds betaalde bedragen de verschuldigde beloningen overtreffen, wordt het meerdere opgenomen als een overlopend actief voor zover er sprake zal zijn van terugbetaling door het personeel of van verrekening met toekomstige betalingen door de vennootschap.

Voor de beloningen met opbouw van rechten, sabbatical leave, worden de verwachte lasten gedurende het dienstverband in aanmerking genomen. Op balansdatum wordt hiertoe een verplichting opgenomen. Ontvangen bijdragen voortvloeiend uit levensloopregelingen worden in aanmerking genomen in de periode waarover deze bijdragen zijn verschuldigd. Toevoegingen aan en vrijval van verplichtingen worden ten laste respectievelijk ten gunste van de winst- en verliesrekening gebracht.

Indien een beloning wordt betaald, waarbij geen rechten worden opgebouwd (bijvoorbeeld doorbetaling in geval van ziekte of arbeidsongeschiktheid) worden de verwachte lasten verantwoord in de periode waarover deze beloning is verschuldigd. Voor op balansdatum bestaande verplichtingen tot het in de toekomst doorbetalen van beloningen (inclusief ontslagvergoedingen) aan personeelsleden die op balansdatum naar verwachting blijvend geheel of gedeeltelijk niet in staat zijn om werkzaamheden te verrichten door ziekte of arbeidsongeschiktheid wordt een voorziening opgenomen. De verantwoorde verplichting betreft de beste schatting van de bedragen die noodzakelijk zijn om de desbetreffende verplichting op balansdatum af te wikkelen. De beste schatting is gebaseerd op contractuele afspraken met personeelsleden (cao en individuele arbeidsovereenkomsten). Toevoegingen aan en vrijval van verplichtingen worden ten laste respectievelijk ten gunste van de winst-en-verliesrekening gebracht.

Cogas is eigen risicodragers voor de Werkloosheidswet (WW). Indien een medewerker van Cogas werkloos wordt, komt de uitkering ten laste van Cogas voor een periode tot maximaal 38 maanden, afhankelijk van het arbeidsverleden van de desbetreffende medewerker. De elementen voor de berekening van de verplichting zijn de personeelsleden op wie de regeling van toepassing is, de meest waarschijnlijke looptijd van de uitkering voor die personeelsleden en de toegezegde vergoedingen, gewaardeerd tegen de nominale waarde.

De verplichting uit hoofde van beloningen tijdens dienstverband wordt gewaardeerd tegen nominale waarde van de uitgaven die naar verwachting noodzakelijk zijn om de verplichting af te wikkelen.

Nederlandse pensioenregeling

Cogas neemt deel in de pensioenregelingen van het pensioenfonds ABP. De regelingen zijn geclassificeerd als toegezegde bijdrageregelingen. Uitgangspunt is dat de in de verslagperiode te verwerken pensioenlast gelijk is aan de over die periode aan de pensioenuitvoerder verschuldigde pensioenpremies. Voor zover de verschuldigde premies op balansdatum nog niet zijn voldaan, wordt hiervoor een verplichting opgenomen. Als de op balansdatum reeds betaalde premies de verschuldigde premies overtreffen, wordt een overlopende actiefpost opgenomen voor zover sprake zal zijn van terugbetaling door de pensioenuitvoerder of van verrekening met in de toekomst verschuldigde premies.

Indien op basis van de uitvoeringsovereenkomst met betrekking tot een bedrijfstakpensioenregeling per balansdatum een verplichting bestaat, wordt een voorziening gevormd als het waarschijnlijk is dat de aanwending van een maatregelenpakket dat nodig is voor het herstel van de per balansdatum bestaande dekkingsgraad zal leiden tot een uitstroom van middelen en de omvang daarvan betrouwbaar kan worden geschat. Ultimo 2025 was hiervan geen sprake. De dekkingsgraad van ABP was 123,5% per 31 december 2025.

Indien sprake is van aanpassingen van de per balansdatum opgebouwde aanspraken die voortvloeien uit toekomstige salarisverhogingen die per balansdatum reeds zijn toegezegd en die voor rekening van de vennootschap komen wordt hiervoor een voorziening gevormd. Ultimo 2025 was hiervan geen sprake.

Verder wordt op balansdatum een voorziening opgenomen voor bestaande additionele verplichtingen ten opzichte van het pensioenfonds en de werknemers, indien het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van die verplichtingen een uitstroom van middelen zal plaatsvinden en de omvang van de verplichtingen betrouwbaar kan worden geschat. Het al dan niet bestaan van additionele verplichtingen wordt beoordeeld aan de hand van de uitvoeringsovereenkomst met het pensioenfonds, de pensioenovereenkomst met de werknemers en andere (expliciete of impliciete) toezeggingen aan de werknemers. Ultimo 2025 was hiervan geen sprake.

Leasing

De vennootschap kan financiële en operationele leasecontracten afsluiten. Een leaseovereenkomst waarbij de voor- en nadelen verbonden aan het eigendom van het leaseobject geheel of nagenoeg geheel door de lessee worden gedragen, wordt aangemerkt als een financiële lease. Alle andere leaseovereenkomsten classificeren als operationele leases. Bij de leaseclassificatie is de economische realiteit van de transactie bepalend en niet zozeer de juridische vorm. Classificatie van de lease vindt plaats op het tijdstip van het aangaan van de betreffende leaseovereenkomst.

Operationele leases

Als de vennootschap optreedt als lessee in een operationele lease, wordt het leaseobject niet geactiveerd. Vergoedingen die worden ontvangen als stimulering voor het afsluiten van een overeenkomst worden verwerkt als een vermindering van de leasekosten over de leaseperiode. Leasebetalingen en vergoedingen inzake operationele leases worden lineair over de leaseperiode ten laste respectievelijk ten gunste van de winst-en-verliesrekening gebracht, tenzij een andere toerekeningssystematiek meer representatief is voor het patroon van de met het leaseobject te verkrijgen voordelen.

Rentebaten en soortgelijke opbrengsten en rentelasten en soortgelijke kosten

De financiële baten bestaan uit interestbaten op de rentedragende financiële activa, berekend op basis van de effectieve interestmethode.

Rentebaten worden verantwoord in de periode waartoe zij betrekking hebben, rekening houdend met de effectieve rentevoet van de desbetreffende actiefpost. Rentelasten en soortgelijke lasten omvatten de interestlasten op de rentedragende verplichtingen, berekend op basis van de effectieve interestmethode, en worden verantwoord in de periode waartoe zij betrekking hebben.

Agio, disagio en aflossingspremies worden, indien van toepassing, verantwoord als rentelast in de periode waartoe zij behoren. De toerekening van deze rentelast en de rentevergoeding over de lening is de effectieve rente die in de winst- en verliesrekening wordt verwerkt. In de balans is (per saldo) de amortisatiewaarde van de schuld(en) verwerkt.

De nog niet in de winst- en verliesrekening verwerkte bedragen van het agio en de al in de winst- en verliesrekening verwerkte aflossingspremies worden verwerkt als verhoging van de schuld(en) waarop ze betrekking hebben.

De nog niet in de winst- en verliesrekening verwerkte bedragen van het disagio worden verwerkt als verlaging van de schuld(en) waarop ze betrekking hebben.

Belastingen naar de winst

Belastingen omvatten de over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare winstbelastingen en latente belastingen. De belastingen worden in de winst- en verliesrekening opgenomen, behoudens voor zover deze betrekking hebben op posten die rechtstreeks in het eigen vermogen worden opgenomen (de belasting wordt in het eigen vermogen verwerkt) of op een overname.

De over het boekjaar verschuldigde en verrekenbare belasting is de naar verwachting te betalen belasting over de belastbare winst over het boekjaar, berekend aan de hand van belastingtarieven die zijn vastgesteld op verslagdatum, en eventuele correcties op de over voorgaande jaren verschuldigde belasting. Indien de boekwaardes van activa en verplichtingen ten behoeve van de financiële verslaggeving afwijken van hun fiscale boekwaardes, is sprake van tijdelijke verschillen.

Ultimo boekjaar 2025 is sprake van hiervoor genoemde verrekenbare tijdelijke verschillen (onder meer door een fiscaal afwijkende openingsbalans voor netbeheer activa en de toepassing van fiscaal versnelde afschrijvingen in voorgaande jaren), waarvoor een latente belastingpositie is opgenomen. De verwachting bestaat, op basis van historische positieve resultaten, dat in de toekomst voldoende fiscale winsten beschikbaar zullen zijn voor verrekening respectievelijk compensatie. Latente belastingposities worden per iedere verslagdatum herzien en verlaagd voor zover het niet langer waarschijnlijk is dat het daarmee samenhangende belastingeffect zal worden gerealiseerd.

De waardering van latente belastingposities wordt gebaseerd op de fiscale gevolgen van de door de vennootschap op balansdatum voorgenomen wijze van realisatie of afwikkeling van zijn activa, voorzieningen, schulden en overlopende passiva. Latente belastingposities worden gewaardeerd tegen contante waarde, waarbij discontering plaatsvindt op basis van de voor de onderneming geldende rente voor langlopende leningen, onder aftrek van belasting op basis van het effectieve belastingtarief. Wijzigingen in de latente positie als gevolg van oprenting worden verantwoord op de belastingregel.

Latente belastingvorderingen en -verplichtingen worden in de balans gesaldeerd gepresenteerd indien de onderneming beschikt over een deugdelijk juridisch instrument om niet-latente belastingvorderingen te verrekenen met niet-latente belastingverplichtingen, voor zover deze betrekking hebben op hetzelfde boekjaar en de belastinglatenties verband houden met winstbelastingen die door dezelfde fiscale autoriteit worden geheven op dezelfde belastbare rechtspersoon, of dezelfde fiscale eenheid.

Fiscale eenheid

Cogas Holding N.V. vormt tezamen met haar groepsmaatschappijen een fiscale eenheid voor de heffing van vennootschapsbelasting. Binnen de Cogas groep worden belastinglasten gealloceerd aan de vennootschappen alsof iedere entiteit zelfstandig belastingplichtig is.

De onderneming heeft de verwachte impact van de pijler 2-winstbelastingen beoordeeld en merkt op dat dit geen impact op de enkelvoudige jaarrekening heeft. De effectieve belastinglast in Nederland is hoger dan 15% en de rechtspersoon dient geen pijler 2-winstbelastingen in namens andere groepsmaatschappijen. Ook worden er geen pijler 2-winstbelastingen aan de rechtspersoon doorbelast.

Aandeel in resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen

Als resultaat van deelnemingen waarin invloed van betekenis wordt uitgeoefend op het zakelijke en financiële beleid, wordt opgenomen het aan de vennootschap toekomende aandeel in het resultaat van deze deelnemingen, bepaald op basis van de grondslagen van de groep. Resultaten op transacties, waarbij overdracht van activa en passiva tussen de groep en de niet-geconsolideerde deelnemingen en tussen niet-geconsolideerde deelnemingen onderling heeft plaatsgevonden, zijn niet verwerkt voor zover deze als niet gerealiseerd kunnen worden beschouwd.

Transacties met verbonden partijen (zie noot 25 en onder Groepsverhoudingen de geïdentificeerde verbonden partijen) worden toegelicht voor zover deze niet onder normale marktvoorwaarden zijn aangegaan. Van deze transacties worden de aard en de omvang van de transactie en andere informatie die nodig is voor het verschaffen van het inzicht toegelicht.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is op basis van de indirecte methode opgesteld. De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit liquide middelen. Ontvangsten en uitgaven uit hoofde van interest, ontvangen dividenden en winstbelastingen zijn opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten. Betaalde dividenden zijn opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

Reële waarde van financiële instrumenten

De reële waarde van een financieel instrument is het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een passief kan worden afgewikkeld tussen ter zake goed geïnformeerde partijen, die tot een transactie bereid en van elkaar onafhankelijk zijn.

De reële waarde van niet-beursgenoteerde financiële instrumenten wordt bepaald door de verwachte kasstromen contant te maken tegen een disconteringsvoet die gelijk is aan de geldende risicovrije marktrente voor de resterende looptijd, vermeerderd met krediet- en liquiditeitsopslagen.

Verbonden partijen

Transacties met verbonden partijen (zie noot 25 voor de geïdentificeerde verbonden partijen) worden toegelicht voor zover deze niet onder normale marktvoorwaarden zijn aangegaan. Van deze transacties worden de aard en de omvang van de transactie en andere informatie die nodig is voor het verschaffen van het inzicht toegelicht.

Gebeurtenissen na balansdatum

Gebeurtenissen die nadere informatie geven over de feitelijke situatie per balansdatum en die blijken tot aan de datum van het opmaken van de jaarrekening worden verwerkt in de jaarrekening.

Gebeurtenissen die geen nadere informatie geven over de feitelijke situatie per balansdatum worden niet in de jaarrekening verwerkt. Als dergelijke gebeurtenissen van belang zijn voor de oordeelsvorming van de gebruikers van de jaarrekening, worden de aard en de geschatte financiële gevolgen ervan toegelicht in de jaarrekening.

Toelichting op de geconsolideerde balans

(bedragen in duizenden euro's)

1. Immateriële vaste activa

	Vooruit- betalingen op immateriële vaste activa	31-12-2025
Aanschafwaarde	0	0
Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	0	0
Boekwaarde per 1 januari	0	0
Investeringen	1.908	1.908
Afschrijvingen	0	0
	1.908	1.908
Aanschafwaarde	1.908	1.908
Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	0	0
Boekwaarde per 31 december	1.908	1.908

De vooruitbetalingen op immateriële vaste activa (€ 1.908.341) hebben betrekking op de ontwikkeling van ERP-software. Op balansdatum is het immateriële actief nog niet gereed voor gebruik. De uitgaven voldoen nog niet aan de criteria voor activering van ontwikkelingskosten zoals bedoeld in artikel 2:365 BW en RJ 210 (waaronder technische uitvoerbaarheid en betrouwbaarheid van kostenmeting). Zodra aan deze criteria wordt voldaan, zullen de uitgaven worden geclassificeerd als immaterieel vast actief en worden afgeschreven over de verwachte gebruiksduur.

2. Materiële vaste activa

Overzicht van het verloop van de balanswaarde in 2025 en de aanschafwaarde per 31 december 2025 naar de aard van de activa.

	Bedrijfsgebouwen en terreinen	Machines en installaties	Distributieleidingen en installaties	Andere bedrijfs- middelen	Bedrijfsmiddelen in uitvoering	31-12-2025	31-12-2024
Aanschafwaarde	20.451	12	364.039	15.775	7.004	407.281	387.668
Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	-11.797	-12	-181.384	-11.782		-204.975	-196.661
Boekwaarde per 1 januari	8.654	0	182.655	3.993	7.004	202.306	191.007
Herrubricering bedrijfsmiddelen in uitvoering	289		20.077	2.110	-22.476	0	0
Investerings	0		0	0	24.738	24.738	21.986
Desinvesteringen			-3.512	-950		-4.462	-2.373
Afschrijvingen	-571		-8.442	-1.446		-10.459	-9.894
Effect schattingswijziging			-1.155			-1.155	
Bijzondere waardevermindering						0	-133
Cumulatieve afschrijvingen desinvesteringen			3.018	884		3.902	1.713
	-282		9.986	598	2.262	12.564	11.299
Aanschafwaarde	20.740	12	380.604	16.935	9.266	427.557	407.281
Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	-12.368	-12	-187.963	-12.344		-212.687	-204.975
Boekwaarde per 31 december	8.372	0	192.641	4.591	9.266	214.870	202.306

De historische aanschafwaarde van de materiële vaste activa waarover volledig is afgeschreven betreft € 84,2 miljoen (2024: € 84,5 miljoen).

De post bedrijfsmiddelen in uitvoering betreft voornamelijk de op balansdatum nog niet afgeronde aanleg van nieuwe distributieleidingen/installaties.

De voornaamste gehanteerde afschrijvingstermijnen zijn:

Materiële vaste activa	Termijn
Bedrijfsgebouwen	10 - 30 jaar
Machines en installaties	10 - 15 jaar
Distributieleidingen en installaties	5 - 55 jaar
Andere bedrijfsmiddelen	5 - 20 jaar

Op bedrijfsmiddelen in uitvoering wordt niet afgeschreven.

3. Financiële vaste activa

	31-12-2025	31-12-2024
Deelnemingen en samenwerkingsverbanden	814	819
Overige effecten	10.113	20.343
Totaal financiële vaste activa	10.927	21.162

Deelnemingen en samenwerkingsverbanden

Gas Service Team Beheer B.V.

Deelnemingspercentage 50%

Omschrijving	2025	2024
Aandeel vermogen kapitaal	327	327
Aandeel in overig vermogen	492	489
Stand 1 januari	819	816
Aandeel in resultaat	160	153
Gedeclareerd dividend	-165	-150
Kapitaalstortingen		
Bijzondere waardevermindering		
Verkoop deelnemingen		
Stand 31 december	814	819

De deelneming Gas Service Team Beheer B.V. is opgenomen tegen de nettovermogenswaarde, omdat invloed van betekenis uitgeoefend kan worden. Consolidatie van deze deelneming vindt niet plaats omdat er geen overheersende zeggenschap kan worden uitgeoefend dan wel hierover geen centrale leiding vanuit Cogas bestaat.

De activiteiten van de deelneming Gas Service Team Beheer B.V. bestaan voornamelijk uit het deelnemen in en besturen van andere ondernemingen. Onder Gas Service Team Beheer B.V. ressorteren vier vennootschappen, te weten Gas Service Team Exploitatie B.V., Gas Service Team B.V., Corent B.V. en GST Oldenhaven B.V. De hoofdactiviteiten van deze ondernemingen bestaan uit verkoop en verhuur van verwarmingsapparatuur en het onderhoud daarvan. Daarnaast worden adviesdiensten en verkoopactiviteiten verricht op het gebied van duurzaamheid en energiebesparing, onder meer met betrekking tot zonnepanelen, zonneboilers, warmtepompen en andere duurzame apparatuur. Naast Cogas B.V. met 50% van de aandelen participeren nog twee vennootschappen in Gas Service Team Beheer B.V., namelijk Gerrie B.V. en Arjoma B.V., elk voor 25%.

Overige effecten

	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingen	10.109	20.339
Overige effecten	4	4
Totaal overige effecten	10.113	20.343

Beleggingen

	Obligaties	Aandelen	2025	2024
Stand 1 januari	18.478	1.861	20.339	23.568
Aankopen	344		344	6.493
Verkopen	-9.130	-1.988	-11.118	-10.625
Gerealiseerde waardeveranderingen vanwege verkoop		399	399	139
Ongerealiseerde waardeveranderingen	417	-272	145	764
Stand 31 december	10.109		10.109	20.339

Van de beleggingen heeft een bedrag van € 2,9 miljoen een resterende looptijd korter dan één jaar.

Overige effecten

	31-12-2025	31-12-2024
EDSN B.V.	4	4
	<u>4</u>	<u>4</u>

De effecten zijn gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs of lagere marktwaarde. De grondslagen voor de waardering van effecten zijn beschreven onder het hoofd Financiële instrumenten.

EDSN B.V.

Energie Data Services Nederland B.V. (EDSN B.V.) te Arnhem voorziet in het berichtenverkeer en de gegevensuitwisseling tussen de marktpartijen met betrekking tot de wettelijke en niet-wettelijke ketenprocessen en werkt in opdracht van de regionale en landelijke netbeheerders, de Vereniging Nederlandse Energie Data Uitwisseling (NEDU) en andere marktpartijen zoals de energieleveranciers. Coteq Netbeheer B.V. houdt, evenals de overige netbeheerders, naar rato van het aantal aansluitingen, een aandeel in EDSN B.V.

Gopacs B.V.

Gopacs B.V. betreft een marktplaats voor ondersteunende diensten op het gebied van congestiemanagement. De naam is een afkorting voor Grid Operators Platform for Ancillary Services. Het platform is de tool van de netbeheerders om capaciteitstekorten op het elektriciteitsnet, oftewel congestie, te verminderen. Coteq Netbeheer B.V. houdt, evenals de overige netbeheerders een aandeel in Gopacs B.V. Het aandeel van Coteq Netbeheer B.V. bestaat uit 6 niet-stemgerechtigde maar winstgerechtigde aandelen van in totaal 1.000 aandelen, elk met een waarde van € 1,-.

BAS B.V.

BAS (Beheerder Afsprakenstelsel B.V.) te Amersfoort is verantwoordelijk voor de praktische ondersteuning van de vereniging MFF (Marktfaciliteringsforum). En daarnaast ook verantwoordelijk voor de implementatie en monitoring van de gemaakte afspraken binnen het MFF. Het aandeel van Coteq Netbeheer B.V. bestaat uit 93 aandelen van de 10.000 geplaatste en volgestorte aandelen, elk met een waarde van € 1,-.

Veranet B.V.

Veranet B.V. is actief op het gebied van het (doen) ontwikkelen, beheren en exploiteren van software, infrastructuur en (overige) goederen ten behoeve van regionale netbeheerders, waaronder maar niet beperkt tot de Gemeenschappelijke HeadEnd (GHE), Public Key Infrastructure (PKI) en de Application Layer, welke activiteiten in beginsel (maar niet bij voorbaat uitsluitend) betrekking hebben op openbare warmte- en/ of elektriciteitsnetten als bedoeld in de Aanbestedingswet 2012;

De vennootschap kent twee soorten aandelen:

- Aandelen A: 3 aandelen zonder winstrecht, elk met een waarde van € 1,-
- Aandelen B: 6 aandelen zonder stemrecht, elk met een waarde van € 1,-

Het aandeel van Cogas B.V. bestaat uit 1 aandeel B.

4. Voorraden

	31-12-2025	31-12-2024
Grond- en hulpstoffen	2.506	2.458
Voorziening incourant		
Totaal voorraden	<u>2.506</u>	<u>2.458</u>

De historische aanschafwaarde van voorraden die worden gewaardeerd op lagere netto-opbrengstwaarde bedraagt nihil. De voorraadwaardering op basis van de actuele waarde wijkt niet materieel af van bovenstaande waardering.

5. Vorderingen en overlopende activa

	31-12-2025	31-12-2024
Debiteuren	3.029	2.670
Overige vorderingen	6.875	7.168
Totaal vorderingen en overlopende activa	9.904	9.838

Alle vorderingen in deze categorie hebben een resterende looptijd korter dan 1 jaar.

Debiteuren

	31-12-2025	31-12-2024
Handelsdebiteuren	3.356	2.973
Voorziening dubieuze debiteuren	-327	-303
	3.029	2.670

Aan de voorziening voor dubieuze debiteuren is in 2025 € 114.000 (2024: € 92.000) onttrokken. Daarnaast is € 138.000 toegevoegd (2024: € 52.000) ten laste van het resultaat.

Effecten

Landsbanki

LBI hf. (Landsbanki) betreft bonds en bijbehorende aandelen (0,06504% belang) die zijn verkregen naar aanleiding van de gesloten Composition Agreement (schuldeisersakkoord) met Landsbanki. Hiermee heeft Cogas haar vordering op het failliete Landsbanki omgezet in bonds (obligaties) en aandelen LBI hf. LBI hf. is de onderneming die de boedel van Landsbanki behartigt. De nominale waarde van de aandelen en de resterende bonds bedraagt € 367.000. Op basis van de verwachte kasstromen is deze positie ultimo boekjaar volledig voorzien.

Overige vorderingen en overlopende activa

	31-12-2025	31-12-2024
Belastingen en premies sociale verzekeringen	1	3
Pensioenpremies	11	
Nog te factureren omzet	6.260	6.052
Overlopende activa	603	1.113
	6.875	7.168

6. Liquide middelen

	31-12-2025	31-12-2024
Banktegoeden	21.444	22.011
	21.444	22.011

De liquide middelen staan tot een bedrag van € 0 (2024: € 0) niet ter vrije beschikking.

7. Groepsvermogen

De samenstelling en het verloop van het eigen vermogen zijn opgenomen in de toelichting op de vennootschappelijke balans. Het resultaat toekomend aan de rechtspersoon is het totaalresultaat van de rechtspersoon.

8. Voorzieningen

	Latente belastingen	Jubileumvoorziening	WW-voorziening	Voorziening verlieslatende contracten	Voorziening verwijdering gasaansluitingen	2025	2024
Saldo per 1 januari	3.413	382	67	201	913	4.976	3.026
Toevoegingen ten laste van het resultaat	604	38	88		867	1.597	2.181
Onttrekkingen		29	83	30	913	1.055	231
Vrijval ten gunste van het resultaat							
Saldo per 31 december	4.017	391	72	171	867	5.518	4.976

Voorziening latente belastingen

De post latente belastingen heeft betrekking op verschillen tussen de boekwaarden van de materiële vaste activa vanwege de met de fiscus overeengekomen boekwaarden per 1 januari 1998 en het toepassen van willekeurige afschrijving. De latente vordering heeft een looptijd tot en met 2066, is berekend op basis van de actuele belastingdruk en is contant gemaakt tegen 1,93%.

De toevoeging aan de latentie betreft een toevoeging vanwege verschillen tussen fiscale en commerciële waardering van materiële vaste activa (€ 0,6 miljoen).

Voorziening jubileumuitkering

Een dotatie aan deze voorziening wordt als last in de winst- en verliesrekening verwerkt. In 2026 wordt een onttrekking van circa € 13.000 aan deze voorziening verwacht.

WW-voorziening

Cogas is financieel verantwoordelijk voor de WW-uitkering van een werkzoekende ex-medewerker. Ook verplicht Cogas zich de ex-werknemer te begeleiden bij het vinden van een passende werkkring. Voor de transitievergoeding, kosten voor opleiding, sollicitatiebegeleiding, eventuele coaching en de meest waarschijnlijke WW-duur is een voorziening gevormd. Verwacht wordt dat € 72.000 binnen één jaar zal worden afgewikkeld.

Voorziening verlieslatende contracten

Dit betreft een voorziening samenhangend met een aantal leveringscontracten bij Cogas Duurzaam B.V. waarvan redelijkerwijs geen wijziging in de contractvoorwaarden kunnen worden verwacht die de verlieslatendheid zouden verminderen. De resterende looptijd van deze contracten varieert tussen de 0 en 5 jaar.

Voorziening verwijdering gasaansluitingen

Onder de overige voorzieningen is ultimo 2025 een voorziening voor gasverwijderingen opgenomen voor een bedrag van € 0,9 miljoen. Deze voorziening ziet toe op de kosten van het verwijderen van gasaansluitingen waar de klant ultimo 2025 een aanvraag voor heeft ingediend, zonder daarbij een specifieke datum te vermelden. Indien de klant een specifieke verwijderingsdatum (wensdatum) vermeldt in de aanvraag, dan zijn de kosten van verwijdering direct voor zijn of haar rekening.

Dit is overigens in overeenstemming met de per 1 februari 2024 in werking getreden veiligheidsroute. Er is geen voorziening gevormd voor toekomstige aanvragen tot verwijdering. De verwachting is dat deze voorziening binnen een jaar zal worden afgewikkeld. In 2025 is de voorziening volledig onttrokken en is opnieuw een voorziening gevormd voor de nieuwe aanvragen met betrekking tot de nog te verwijderen gasaansluitingen in 2026.

9. Langlopende schulden

	31-12-2025	31-12-2024
Leningen van kredietinstellingen	44.000	44.000
Vooruit ontvangen bedragen	44.589	43.685
	88.589	87.685

Schulden aan aandeelhouders

	2025	2024
Saldo per 1 januari	4.987	9.948
Toevoeging amortisatierente	39	39
	5.026	9.987
Onttrekking	5.026	5.000
	0	4.987
Af: Herrubricering kortlopend deel naar vlottende passiva	0	4.987

Aan de aandeelhouders is per 10-5-2021 een dividendafbouwfonds ter grootte van € 25,0 miljoen toegekend. Uit het dividendafbouwfonds wordt vijfmaal een dividend van € 5,0 miljoen onttrokken boven het basisdividend, uit te keren in de jaren 2021 tot en met 2025. Het dividendafbouwfonds, zijnde een schuld aan de aandeelhouders, is gevormd ten laste van het eigen vermogen. Aan de vorming van het fonds zijn geen kosten verbonden. Over de verplichting is geen rente verschuldigd.

Leningen van kredietinstellingen

	31-12-2025	31-12-2024
De langlopende leningen kunnen worden onderverdeeld in:		
Leningen met een resterende looptijd van > 5 jaar	12.000	
Leningen met een resterende looptijd van < 5 jaar	32.000	44.000
Totaal van de leningen van kredietinstellingen	44.000	44.000
Af: Aflossingsverplichtingen		
	44.000	44.000

Over de leningen wordt een vaste rente betaald die varieert tussen 0,5% en 2,0%. Het gemiddelde rentepercentage over 2025 bedroeg 1,89% (2024: 1,89%). Er zijn geen zekerheden verstrekt.

Het kortlopende deel van de langlopende leningen is € 0 (2024: € 0).

De belangrijkste voorwaarden voor de verstrekte leningen betreffen minimale solvabiliteits- en renteratio's. Het minimale solvabiliteitspercentage bedraagt 30% (solvabiliteit). De eis voor de renteratio betreft een minimale ICR (EBIT/jaarlijkse bruto rentelasten) van 1,7. Ultimo boekjaar wordt aan de convenanten voldaan.

Opgenomen rentedragende leningen en schulden worden gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs van de schuld. Cogas maakt met betrekking tot haar leningen geen gebruik van derivaten.

In 2026 loopt één financieringsovereenkomst van € 24.000.000 af. Per 11 januari 2026 is de vennootschap een herfinanciering overeengekomen vóór het opmaken van de jaarrekening, in de vorm van vier afzonderlijke leningen met een omvang van € 6.000.000 ieder. Deze aflossingsvrije leningen hebben een variërende looptijd van 3-6 jaar met rentes tussen de 3,08-3,4%. De convenanten bij deze financiering zijn gelijk aan de hierboven vermelde convenanten.

Vooruit ontvangen bedragen

	2025	2024
Saldo per 1 januari	43.685	42.505
Ontvangen in het jaar	2.733	3.020
Desinvesteringen		-60
	46.418	45.465
Geamortiseerd	-1.829	-1.781
Saldo per 31 december	44.589	43.685

De vooruit ontvangen bedragen betreffen bijdragen bij de investeringen in de aanleg van infrastructuur en aansluitingen. Deze bijdragen worden ontvangen van derden zoals particulieren, bedrijven en gemeenten. De amortisatietermijnen zijn gelijk aan de afschrijvingstermijnen van de betrokken activa.

10. Kortlopende schulden

	31-12-2025	31-12-2024
Schulden aan aandeelhouders		4.987
Schulden aan leveranciers	3.036	2.783
Te betalen omzetbelasting	587	201
Te betalen loonbelasting	1.571	1.403
Te betalen vennootschapsbelasting	1.277	1.392
Te betalen overige belastingen	0	3
Overlopende passiva	4.338	4.003
	10.809	14.772

De kortlopende schulden hebben een resterende looptijd van korter dan 1 jaar.

Overlopende passiva

	31-12-2025	31-12-2024
Nog te betalen rente	668	667
Vakantiegeld en -dagen	777	757
Nog te betalen kosten	2.893	2.579
	4.338	4.003

11. Financiële instrumenten

Algemeen

De onderneming maakt in de normale bedrijfsuitoefening gebruik van uiteenlopende financiële instrumenten die de onderneming blootstellen aan rente-, kasstroom-, krediet- en liquiditeitsrisico's. Om deze risico's te beheersen, heeft de onderneming een beleid inclusief een stelsel van beheersingsmaatregelen opgesteld om de risico's van onvoorspelbare ongunstige ontwikkelingen op de financiële markten en daarmee op de financiële prestaties van de onderneming te beperken. De gebruikelijke financiële risico's zijn naar de mening van het management voor Cogas beperkt en worden door Cogas adequaat beheerst. Cogas maakt geen gebruik van speculatieve afgeleide financiële instrumenten.

Kredietrisico

Het kredietrisico is het risico van een verlies dat ontstaat als een tegenpartij niet kan of zal voldoen aan haar verplichtingen. Het grootste deel van de activiteiten van Cogas Holding N.V. en haar groepsmaatschappijen is gereguleerd. Voor alle kleinverbruikersdebiteuren inzake de te betalen netwerkvergoedingen worden de vorderingen geïnd door energieleveranciers die debiteurenrisico op de eindklanten dragen. Cogas heeft daarentegen wel een debiteurenrisico op de energieleveranciers.

Het maximale kredietrisico is in beginsel gelijk aan de boekwaarde van de vorderingen en overlopende activa.

Renterisico en kasstroomrisico

Het beleid van de onderneming is om haar financieringen voor 100% aan te trekken met vastrentende leningen. De onderneming loopt hierdoor een beperkt renterisico over de rentedragende vorderingen en schulden en herfinanciering van bestaande financieringen.

Liquiditeitsrisico

De onderneming bewaakt de liquiditeitspositie door middel van opvolgende liquiditeitsprognoses. Het management ziet erop toe dat voor de onderneming steeds voldoende liquiditeiten beschikbaar zijn om aan de verplichtingen te kunnen voldoen en dat tevens voldoende financiële ruimte onder de beschikbare faciliteiten beschikbaar blijft om steeds binnen de gestelde leningconvenanten te blijven.

Per jaareinde 2025 beschikt de onderneming over een current ratio van 3,1 en een solvabiliteitsratio van 59,9%. De leencapaciteit van de onderneming is hoog. De liquide middelen worden geheel in euro's aangehouden en staan vrij ter beschikking.

Het belangrijkste rente- en liquiditeitsrisico kan worden weergegeven door de onderstaande vervalkalender. Het betreft niet contant gemaakte contractuele betalingsverplichtingen, waarbij reeds rekening is gehouden met de overeengekomen herfinanciering. Alle leningen van kredietinstellingen zijn vastrentend tot aan het einde van de looptijd.

x € 1.000	Bedrag	< 1 jaar	> 1 en < 3 jaar	> 3 en < 5 jaar	> 5 en < 10 jaar	> 10 jaar
Opgenomen vastrentende leningen	44.000	-	20.000	12.000	12.000	-

De overige kortlopende schulden en overlopende passiva hebben een resterende looptijd die korter is dan 1 jaar. Dit geldt eveneens voor de overige vorderingen en overlopende activa. De vooruit ontvangen bedragen, zoals opgenomen onder de langlopende schulden, worden over de resterende looptijd geamortiseerd ten gunste van de winst- en verliesrekening en hebben daardoor geen gevolgen voor de toekomstige liquiditeitspositie en kasstromen.

Prijrisico

Per jaareinde 2025 zijn er geen beleggingen in beurs en niet-beursgenoteerde aandelen.

Valutarisico

Cogas is uitsluitend werkzaam in Nederland en loopt derhalve geen valutarisico.

Reële waarde

De reële waarde van de onderstaande financiële activa en verplichtingen benadert de boekwaarde van deze instrumenten:

- handels- en overige vorderingen;
- liquide middelen;
- handelsschulden en overige te betalen posten;
- kortlopende belastingverplichtingen.

De reële waarde van de langlopende verplichtingen aan kredietinstellingen ligt tussen de € 0,5 en € 1,0 miljoen onder de boekwaarde.

12. Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

Cogas Holding N.V. is hoofdelijk aansprakelijk voor de verplichtingen van de fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting en de omzetbelasting.

Op grond van artikel 403 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek is gebruikgemaakt van de vrijstelling van deponering bij het Handelsregister van de jaarrekeningen van de groepsmaatschappijen die zijn opgenomen onder de algemene toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.

Meerjarige financiële verplichtingen

De vennootschap heeft via haar dochtermaatschappij Coteq Netbeheer B.V. ultimo 2025 voor € 1,3 miljoen aan inkoopverplichtingen afgesloten voor netverliezen elektriciteit en gas om prijsfluctuaties op energieprijzen in te dekken. Deze inkoopverplichting is hieronder onderverdeeld naar product en periode.

x € 1.000	Bedrag	< 1 jaar	1- 5 jaar	> 5 jaar
Netverliezen elektriciteit	1.277	773	504	0

Verwijdering gasaansluitingen

Op grond van de Gaswet is Coteq Netbeheer B.V. verplicht om een gasaansluiting te verwijderen wanneer een klant hierom verzoekt. Wanneer de klant daarbij geen specifieke wensdatum aangeeft, worden de kosten van de verwijdering vergoed via de gereguleerde tarieven, met een vertraging van twee jaar. Voor deze categorie aanvragen vormt Coteq Netbeheer B.V. een voorziening, voor zover aanvragen tot verwijdering zijn ontvangen op of vóór balansdatum, maar waarvan de fysieke verwijdering na balansdatum plaats vindt.

Voor toekomstige aanvragen tot verwijdering waarvoor nog geen klantverzoek is ontvangen, is geen voorziening gevormd. Deze situatie kwalificeert als een voorwaardelijke verplichting. De mate waarin deze verplichting leidt tot uitstroom van middelen is afhankelijk van verschillende factoren, zoals de snelheid van de energietransitie, beleidskeuzes rondom het toekomstige energiesysteem en eventuele wijzigingen in wet- en regelgeving.

Hoewel de cumulatieve verwijderingskosten in de komende jaren materieel kunnen zijn, wordt verwacht dat de impact op de financiële positie van Coteq Netbeheer B.V. beperkt blijft. De huidige tariefregulering voorziet immers in vergoeding van efficiënte kosten en investeringen van netbeheerders, inclusief een redelijk rendement.

Garantstellingen

De vennootschap heeft via haar dochtermaatschappij Coteq Netbeheer B.V. garantstellingen afgegeven aan EDSN B.V. en BAS B.V. voor respectievelijk € 88.000 en € 46.500.

Leaseverplichting

De totale operationele leaseverplichting heeft betrekking op vervoermiddelen en bedraagt € 47.250, met de volgende onderverdeling:

Korter dan 1 jaar: € 12.600

Tussen 1 en 5 jaar: € 34.650

Langer dan 5 jaar: € 0

Gedurende het verslagjaar is € 12.000 aan leasekosten in de winst-en-verliesrekening verwerkt.

Overige niet in de balans opgenomen verplichtingen

Cogas Holding N.V. is via haar dochtermaatschappij Coteq Netbeheer B.V. verplicht de werkelijk gemeten (gereconcilieerde) netverliezen gas in te kopen. Bij gas is er, in tegenstelling tot elektra, geen directe relatie tussen instroom en het uiteindelijke netverschil. Het accuraat voorspellen en verklaren van het daadwerkelijke actuele netverschil is dan ook vrijwel onmogelijk.

Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

13. Netto-omzet

De netto-omzet kan als volgt worden gespecificeerd naar belangrijke opbrengstencategorieën:

	2025	2024
Transport en aansluitdienst		
- Aardgas	27.213	27.398
- Elektriciteit	34.808	27.468
Meetdienst		
- Aardgas	3.807	3.842
- Elektriciteit	1.031	1.241
Transport en levering warmte	2.144	2.101
Werken voor derden		
Aardgas	6	21
Elektriciteit	1.114	1.155
Warmte	70	126
Dienstverleningsovereenkomst Kabel	5.985	5.468
Facilitair	32	84
Geamortiseerde bijdragen bij investeringen in aanleg van netten en aansluitingen	1.828	1.781
	78.038	70.686

De netto-omzet bestaat uit verrichte diensten in het boekjaar, zoals beschreven in de grondslagen voor de waardering en de resultaatbepaling. De netto-omzet wordt volledig in Nederland gerealiseerd.

De opbrengst werken voor derden omvat met betrekking tot aardgas en elektriciteit onder meer vergoedingen voor schades, fraude en vergoedingen voor af- en heraansluiting. De duurzame opbrengsten bestaan onder meer uit het uitvoeren van onderhoud bij installaties van derden. De opbrengsten Dienstverleningsovereenkomst Kabel bestaan uit vergoedingen voor het verrichten van beheer- en onderhoudsdiensten aan coax- en glasvezelnetwerken.

14. Geactiveerde productie voor het eigen bedrijf

	2025	2024
Geactiveerde productie voor het eigen bedrijf	4.460	3.752
	4.460	3.752

De geactiveerde productie voor het eigen bedrijf heeft betrekking op de uren van het eigen personeel die besteed zijn aan werkzaamheden ten behoeve van investeringsprojecten.

15. Overige bedrijfsopbrengsten

	2025	2024
Subsidies	50	19
	50	19

16. Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten

	2025	2024
Elektriciteit - inkoop transport	9.255	7.759
Elektriciteit - inkoop netverliezen	1.728	2.058
Aardgas - inkoop netverliezen	440	-298
Warmte - inkoop energie	1.100	1.112
Materiaalkosten	1.213	1.086
Werkzaamheden en diensten van derden	3.777	4.017
Inleen	5.290	5.309
Dienstverlening t.b.v. slimme meters	983	963
Lidmaatschappen en bijdragen	2.247	2.093
Onderhoudscontracten	3.545	3.194
Huisvestingskosten	1.235	1.014
Advies- en controlekosten	741	672
Wagenpark (excl. afschrijvingen)	613	605
Communicatie en PR	328	291
Telefonie/porti	135	258
Overige bedrijfskosten	170	164
	32.799	30.298

De kostprijs van de omzet Elektriciteit betreft kosten van transportdiensten en netverliezen die gerelateerd zijn aan de netto-omzet. De kostprijs van de omzet Warmte betreft de direct aan de omzet Warmte toerekenbare kosten, waaronder biomassa, biogas, aardgas en elektriciteit.

De lidmaatschappen en bijdragen bestaan voornamelijk uit bijdragen in de kosten van Netbeheer Nederland en EDSN.

De onderhoudscontracten bestaan voornamelijk uit licenties en ICT-onderhoudscontracten.

17. Lonen en salarissen

	2025	2024
Salarissen	16.781	14.877
Interne bedrijfsregelingen	1.446	1.284
	18.227	16.161

De interne bedrijfsregelingen omvatten onder andere uitkeringen bij ontslag, vergoedingen voor reiskosten woon-werk en vergoedingen voor studiekosten. De kosten van inleen zijn gerubriceerd onder kosten uitbesteed werk en andere externe kosten.

18. Sociale lasten en pensioenlasten

	2025	2024
Wettelijke en vrijwillige sociale lasten	2.596	2.411
Pensioenlasten	2.183	2.055
	4.779	4.466

Personeelsbestand

Gedurende het boekjaar 2025 bedroeg het gemiddeld aantal werknemers op de loonlijst bij de groep, omgerekend naar volledige mensjaren, 225,3 fte (2024: 206,2). Zowel in 2025 als in 2024 waren geen medewerkers werkzaam buiten Nederland. De personeelsomvang (gemiddeld aantal fte) is als volgt onder te verdelen naar de verschillende bedrijfsonderdelen:

	2025	2024
Infra	93,2	87,8
Mediadiensten	18,7	18,3
Netbeheer	27,3	23,1
Duurzaam	12,5	9,7
Innovatie & Ontwikkeling	8,3	9,5
Facilitair	60,7	53,4
Holdingstaf	1,6	1,4
Directie	3,0	3,0
Totaal gemiddeld aantal fte	225,3	206,2
Gemiddeld aantal werknemers gedurende het boekjaar	241	220

19. Afschrijvingen op materiële vaste activa

	2025	2024
Afschrijvingskosten	11.614	9.894
Boekwinst/ -verlies bij desinvesteringen	269	504
	11.883	10.398

De desinvesteringen betreffen hoofdzakelijk de vervanging van meters. De afschrijvingen zijn berekend op basis van de historische kostprijs.

20. Overige waardeveranderingen van immateriële en materiële vaste activa

	2025	2024
Duurzame waardevermindering		133
	0	133

21. Overige bedrijfskosten

	2025	2024
Overige bedrijfskosten	62	274
	62	274

22. Financiële baten en lasten

	2025	2024
Opbrengst van vorderingen die tot de vaste activa behoren en van effecten	67	311
Andere rentebaten en soortgelijke opbrengsten	334	409
Rentebaten en opbrengsten van vorderingen die tot de vaste activa behoren	401	720
Waardeveranderingen van vorderingen die tot de vaste activa behoren en van effecten	558	773
Rente op schuld aan aandeelhouders	-13	-39
Rentelasten langlopende leningen	-841	-842
Overige rentelasten	-4	-9
Rentelasten en soortgelijke kosten	-858	-890
	101	603

23. Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening

	2025	2024
Resultaat vóór belastingen	14.899	13.330
Belastinglast op basis van toepasselijk belastingtarief in Nederland	3.848	3.428
Fiscale verschillen	-783	-745
Mutatie belastinglatentie	604	827
	3.669	3.510
Effectief belastingtarief	24,6%	26,3%

Het effectieve belastingpercentage ligt in lijn met het wettelijke belastingtarief.

24. Aandeel in resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen en resultaat verkoop deelnemingen

Aandeel in resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen

	2025	2024
Aandeel in resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen	160	153
	160	153

25. Transacties met verbonden partijen

Van transacties met verbonden partijen is sprake wanneer er een relatie bestaat tussen de onderneming en een natuurlijk persoon of een entiteit die verbonden is met de onderneming. Dit betreffen onder meer de relaties tussen de onderneming en haar deelnemingen, de aandeelhouders, de bestuurders en de functionarissen op sleutelposities. Onder transacties wordt verstaan een overdracht van middelen, diensten of verplichtingen, ongeacht of er een bedrag in rekening is gebracht.

Er hebben zich geen significante transacties met verbonden partijen voorgedaan op niet-zakelijke grondslag.

In de normale bedrijfsactiviteiten levert de onderneming diensten aan de aandeelhouders. Deze transacties worden op een zakelijke grondslag uitgevoerd tegen voorwaarden die vergelijkbaar zijn met die van transacties met derden.

De bezoldiging van de bestuurder en de commissarissen is opgenomen in noot 27.

26. Honoraria van de accountant

De volgende honoraria van BDO Audit & Assurance B.V. (2024: BDO Audit & Assurance B.V.) zijn ten laste gebracht van de onderneming, haar dochtermaatschappijen en andere maatschappijen die zij consolideert, een en ander zoals bedoeld in artikel 2:382a lid 1 en 2 BW.:

	2025	2024
Controle van de jaarrekening	159	260
Andere controleopdrachten	155	97
	314	357

Zowel in 2025 als in 2024 hebben organisaties die via het netwerk aan BDO Audit & Assurance B.V. zijn verbonden geen diensten verleend aan Cogas. De in de tabel vermelde honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening 2025 (2024) hebben betrekking op de totale honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening 2025 (2024), ongeacht of de werkzaamheden al gedurende het boekjaar 2025 (2024) zijn verricht.

27. Bezoldiging van bestuurders en commissarissen

Aan bezoldigingen met inbegrip van pensioenlasten en werkgeverslasten als bedoeld in artikel 2:383 lid 1 BW, is in het boekjaar ten laste van de onderneming en groepsmaatschappijen gekomen voor bestuurders een bedrag van € 243.630 (2024: € 231.147).

Bezoldiging commissarissen

Naam commissaris	Functie	Bezoldiging (€)
R.S. Cazemier	Voorzitter	21.548
R.A.M. Zwart	Vicevoorzitter	14.632
R. Lubbers-Hilbrands	Secretaris	15.032
M. van der Veen	Plaatsvervangend secretaris	15.094
T.J.N.M. de Bruijn	Lid	14.804
Totaal		81.111

Op 1 januari 2013 is de Wet normering topinkomens (WNT) in werking getreden. In deze wet zijn regels vastgelegd over de maximale bezoldiging van bestuurders en topfunctionarissen in de (semi)publieke sector. Jaarlijks wordt de WNT-norm vastgesteld in een ministeriële regeling.

De WNT is uitsluitend van toepassing op een onderdeel van Cogas, namelijk de netbeheerder Coteq Netbeheer B.V., waarbij het algemene bezoldigingsmaximum van de WNT toegepast dient te worden. De WNT verplicht te rapporteren in het financieel jaarverslag over de bezoldiging van de (gewezen) topfunctionaris(sen) ongeacht een eventuele overschrijding van het bezoldigingsmaximum. Voor toezichthouders (voorzitter en leden van de raad van commissarissen) geldt ook een bezoldigingsmaximum. Het maximum voor de leden is 10 procent en voor de voorzitter 15 procent van het bezoldigingsmaximum van de WNT. In het separate jaarverslag 2025 van Coteq Netbeheer B.V. wordt verslag gedaan overeenkomstig de vereisten van de WNT. Ondanks dat de WNT niet van toepassing is op Cogas Holding N.V. kunnen wij vermelden dat in 2025 de bezoldiging van de bestuurder en de toezichthouders beneden de algemene maximumnormen van de WNT viel.

28. Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum die een materiële impact hebben op het vermogen en resultaat van de vennootschap.

Enkelvoudige jaarrekening 2025 Cogas Holding N.V.

Vastgesteld d.d. 28 mei 2026





Enkelvoudige balans per 31 december 2025 (vóór resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	Noot	31-12-2025	31-12-2024
ACTIVA			
Financiële vaste activa	28		
deelnemingen in groepsmaatschappijen		154.108	152.701
		154.108	152.701
Vlottende activa			
Vorderingen op groepsmaatschappijen	29		3.946
Belastingen en premies sociale verzekeringen			2
Vorderingen en overlopende activa			12
Liquide middelen		4.937	4.283
		4.937	8.243
		159.045	160.944
PASSIVA			
Eigen vermogen			
Gestort en opgevraagd kapitaal	30	636	636
Wettelijke reserve deelnemingen		487	492
Overige reserves		144.130	139.241
Resultaat boekjaar		11.390	9.973
		156.643	150.342
Kortlopende schulden			
Schulden aan aandeelhouders			4.987
Schulden aan groepsmaatschappijen		966	4.050
Schulden aan leveranciers			4
Belastingen en premies sociale verzekeringen		1.292	1.406
Schulden en overlopende passiva		144	155
		2.402	10.602
		159.045	160.944

Enkelvoudige winst- en verliesrekening over 2025

(bedragen in duizenden euro's)

	2025	2024
Overige baten en lasten na belastingen		
Aandeel in resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen na belastingen	11.407	10.002
Overige resultaten	-17	-29
Resultaat	11.390	9.973

De toelichtingen op pagina 83 tot en met 86 maken integraal deel uit van deze enkelvoudige jaarrekening.

Toelichting behorende tot de enkelvoudige jaarrekening 2025

Algemeen

De enkelvoudige jaarrekening maakt deel uit van de jaarrekening 2025 van de onderneming. Ten aanzien van de enkelvoudige winst- en verliesrekening van de onderneming is gebruikgemaakt van de vrijstelling ingevolge artikel 2:402 BW. Voor zover posten uit de enkelvoudige balans en de enkelvoudige winst- en verliesrekening hierna niet nader zijn toegelicht, wordt verwezen naar de toelichtingen op de geconsolideerde balans respectievelijk winst- en verliesrekening. De grondslagen voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling zijn gelijk aan die voor de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening, met uitzondering van de hierna genoemde grondslagen.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling

De grondslagen voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling zijn gelijk aan die voor de geconsolideerde balans en winst-en-verliesrekening, met uitzondering van de hierna genoemde grondslagen.

Financiële instrumenten

In de enkelvoudige jaarrekening worden financiële instrumenten gepresenteerd op basis van hun juridische vorm.

Deelnemingen in groepsmaatschappijen

In de enkelvoudige balans worden deelnemingen in groepsmaatschappijen gewaardeerd volgens de vermogensmutatiemethode op basis van de nettovermogenswaarde. Zie voor een uitwerking hiervan de grondslagen voor financiële vaste activa in de geconsolideerde jaarrekening. Vorderingen op of schulden aan groepsmaatschappijen worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode, verminderd met bijzondere waardeverminderingverliezen.

Eigen vermogen

Financiële instrumenten die per balansdatum de juridische vorm van eigen vermogen hebben, worden in de enkelvoudige jaarrekening verantwoord onder het eigen vermogen.

Wettelijke reserve deelnemingen

De wettelijke reserve deelnemingen heeft betrekking op deelnemingen die volgens de vermogensmutatiemethode zijn gewaardeerd. De reserve betreft het verschil tussen de op basis van de grondslagen van de moedermaatschappij berekende ingehouden winst en rechtstreekse vermogensmutaties van de deelnemingen enerzijds, en het deel daarvan dat de moedermaatschappij zou kunnen laten uitkeren anderzijds. Bij dit laatste is rekening gehouden met mogelijk niet-uitkeerbare winsten door deelnemingen die vennootschappen zijn in verband met door de besturen van die vennootschappen uit te voeren uitkeringstests. De wettelijke reserve wordt op individuele basis bepaald.

Aandeel in het resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen

Het aandeel in het resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen omvat het aandeel van de onderneming in de resultaten van deze deelnemingen. Resultaten op transacties waarbij overdracht van activa en passiva tussen de onderneming en haar deelnemingen en tussen deelnemingen onderling heeft plaatsgevonden, zijn geëlimineerd voor zover deze als niet gerealiseerd kunnen worden beschouwd.

Toelichting op de enkelvoudige balans

(bedragen in duizenden euro's)

29. Financiële vaste activa

Deelnemingen in groepsmaatschappijen

Cogas Holding N.V. heeft één (directe) deelneming.
Het betreft een 100% deelneming in Cogas B.V.

	2025	2024
Cogas B.V.		
Stand per 1 januari	152.701	147.699
Bij: Resultaat	11.407	10.002
Af: Dividenduitkering	-10.000	-5.000
Stand per 31 december	154.108	152.701

30. Vorderingen op groepsmaatschappijen

	31-12-2025	31-12-2024
Coteq Netbeheer B.V.		3.453
Cogas Mediadiensten B.V.		379
Cogas Infra B.V.		83
Cogas Innovatie & Ontwikkeling B.V.		31
	0	3.946

31. Eigen vermogen

Gestort en opgevraagd kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal bestaat uit 20.000 gewone aandelen, elk met een nominale waarde van € 500.

	31-12-2025	31-12-2024
Maatschappelijk kapitaal, 20.000 aandelen	10.000	10.000
Af: Nog niet uitgegeven aandelen	7.456	7.456
Geplaatst kapitaal	2.544	2.544
Af: Nog niet gestort kapitaal (75%)	1.908	1.908
Gestort kapitaal	636	636

Wettelijke reserve deelnemingen

	2025	2024
Stand per 1 januari	492	489
Dotatie	-5	3
Stand per 31 december	487	492

De post Wettelijke reserve deelnemingen is gevormd voor de winsten die door de deelnemingen zijn ingehouden.

Overige reserves

	2025	2024
Stand per 1 januari	139.241	135.627
Netto resultaat voorgaand boekjaar	9.973	8.706
Dividenduitkering	-5.089	-5.089
Dotatie wettelijke reserve	5	-3
Stand per 31 december	144.130	139.241

De overige reserves staan ter vrije beschikking aan de aandeelhouders.

Onverdeeld resultaat

	2025	2024
Stand per 1 januari	9.973	8.706
Bij: Nettoresultaat lopend boekjaar	11.390	9.973
Af: Toevoeging overige reserve	9.973	8.706
Stand per 31 december	11.390	9.973

Bestemming resultaat boekjaar 2024

In lijn met het opgenomen voorstel in de jaarrekening van 2024 is € 5.089.000 aan dividend uitgekeerd en is het verschil tussen het resultaat over het boekjaar 2025 en het uitgekeerde dividend onttrokken aan de overige reserves.

Voorstel bestemming resultaat boekjaar 2025

	2025	2024
Voorgesteld dividend	5.089	5.089
Toevoeging aan de overige reserve	6.301	4.884
	11.390	9.973

Over het boekjaar 2025 stelt de directie, met goedkeuring van de raad van commissarissen, aan de algemene vergadering van aandeelhouders voor, per uitgegeven aandeel een dividend van € 1.000 uit te keren. Het verschil tussen het resultaat over het boekjaar 2025 en het voorgestelde uit te keren dividend van € 5.089.000 wordt toegevoegd aan de overige reserves. Het voorstel inzake de bestemming van het resultaat over 2025 is niet in de jaarrekening verwerkt. De totale uitkering aan de aandeelhouders over 2025 bedraagt € 5.089.000.

32. Schulden aan groepsmaatschappijen

	31-12-2025	31-12-2024
Cogas B.V.	966	3.374
Cogas Duurzaam B.V.		612
Cogas Facilitaire Diensten B.V.		64
	966	4.050

33. Financiële instrumenten

Cogas Holding N.V. heeft geen afgeleide financiële instrumenten. De opgenomen financiële instrumenten vertonen nagenoeg volledig dezelfde kenmerken en dezelfde risico's als de financiële instrumenten die zijn beschreven in de geconsolideerde jaarrekening. Derhalve wordt verwezen naar de toelichting in de geconsolideerde jaarrekening.

34. Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Op grond van artikel 403 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek is gebruik gemaakt van de vrijstelling van deponering bij het Handelsregister van de jaarrekeningen van de groepsmaatschappijen die zijn opgenomen onder de algemene toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.

Cogas Holding N.V. vormt, samen met onderstaande vennootschappen, een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting en de omzetbelasting:

- ◆ Cogas B.V.
- ◆ Coteq Netbeheer B.V.
- ◆ Cogas Infra B.V.
- ◆ Cogas Mediadiensten B.V.
- ◆ Cogas Innovatie & Ontwikkeling B.V.
- ◆ Cogas Duurzaam B.V.
- ◆ Cogas Facilitaire Diensten B.V.
- ◆ Cogas Vastgoed B.V.

Cogas Holding N.V. is hoofdelijk aansprakelijk voor de verplichtingen van de fiscale eenheid voor de omzetbelasting en de vennootschapsbelasting. De onderneming is het hoofd van de fiscale eenheid. De vennootschapsbelasting is opgenomen voor dat deel dat de onderneming als zelfstandig belastingplichtige verschuldigd zou zijn, rekening houdend met de toerekening van de voordelen van de fiscale eenheid. De verrekening binnen de fiscale eenheid tussen de onderneming en haar dochtermaatschappijen vindt plaats via de rekening-courant verhoudingen.

35. Personeelskosten

Gedurende het boekjaar 2025 bedroeg het gemiddeld aantal werknemers bij Cogas Holding N.V., omgerekend naar volledige mensjaren, 1,0 (2024: 1,0).

36. Aandeel in resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen na belastingen

Dit betreft het aandeel van de onderneming in het resultaat van de 100% deelneming Cogas B.V.

37. Bezoldiging van bestuurders en commissarissen

Hiervoor wordt verwezen naar de geconsolideerde jaarrekening, noot 27.

38. Transacties met verbonden partijen

Voor de toelichting wordt verwezen naar noot 25.

39. Gebeurtenissen na balansdatum

Voor de toelichting wordt verwezen naar noot 28.

Ondertekening van de jaarrekening



Almelo, 17 april 2026

Directeur-bestuurder
Gerald de Haan

Raad van commissarissen
Roel Cazemier
Riksta Zwart
Roelie Lubbers-Hilbrands
Marlous van der Veen
Theo de Bruijn

Overige gegevens



(Buitenlandse) nevenvestigingen

De onderneming beschikt niet over (buitenlandse) nevenvestigingen.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Hiervoor wordt verwezen naar de hierna opgenomen verklaring.

Statutaire bepalingen inzake de resultaatbestemming

De statutaire bepalingen volgens artikel 17 inzake de resultaatbestemming luiden als volgt:

Nadat eventuele verliezen van voorgaande jaren zijn gedekt, besluit de algemene vergadering van aandeelhouders omtrent de bestemming van de winst.

Over vrijwillige stortingen op aandelen zal geen rente worden vergoed, noch dividend worden uitgekeerd.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de algemene vergadering van Cogas Holding N.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2025 van Cogas Holding N.V. te Almelo gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Cogas Holding N.V. op 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de geconsolideerde en enkelvoudige balans per 31 december 2025;
2. de geconsolideerde en enkelvoudige winst- en verliesrekening over 2025;
3. het geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2025;
4. het geconsolideerd overzicht totaalresultaat over 2025; en
5. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van Cogas Holding N.V. zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Controleaanpak continuïteit

Zoals toegelicht in het onderdeel 'Continuïteitsveronderstelling' op pagina 53 van de jaarrekening, heeft het bestuur geen gebeurtenissen of omstandigheden geïdentificeerd die twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de entiteit om haar continuïteit te handhaven (hierna: continuïteitsrisico's).

Onze werkzaamheden om de continuïteitsbeoordeling van het bestuur te evalueren omvatten onder andere:

- ▶ het beoordelen van de continuïteitsveronderstelling door het bestuur op basis van onze kennis van de entiteit en onze controlewerkzaamheden;
- ▶ Het nagaan of het bestuur gebeurtenissen of omstandigheden heeft geïdentificeerd waardoor gereede twijfel kan ontstaan over de mogelijkheid van de entiteit om haar continuïteit te handhaven;
- ▶ het evalueren van de begrote operationele resultaten en daaraan gerelateerde kasstromen voor de periode van twaalf maanden vanaf de datum van opmaken van de jaarrekening, rekening houdend met de ontwikkelingen in de branche en onze kennis uit de controle;
- ▶ het analyseren of de huidige en de benodigde financiering voor het kunnen continueren van het geheel van de bedrijfsactiviteiten is gewaarborgd, inclusief het voldoen aan relevante convenanten;
- ▶ het inwinnen van inlichtingen bij het bestuur over zijn kennis van continuïteitsrisico's na de periode van de door het bestuur verrichte continuïteitsbeoordeling.

Uit onze werkzaamheden blijkt dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is en er geen continuïteitsrisico's zijn geïdentificeerd.

Controleaanpak frauderisico's

Wij hebben risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang op de jaarrekening die het gevolg is van fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de entiteit en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop het bestuur inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de raad van commissarissen toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan. Wij verwijzen naar pagina 35 in het jaarverslag, waarin het bestuur uiteen heeft gezet op welke wijze zij invulling geeft aan frauderisicobeheersing. Wij constateren dat in 2025 de frauderisicoanalyse met de raad van commissarissen is besproken door het bestuur. Daarnaast past het bestuur de gedragscode van Netbeheer Nederland toe, die onder andere bevat dat de relevante privacywetgeving wordt nageleefd.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook de klokkenluidersregeling. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's. Significante tekortkomingen inzake de interne beheersing hebben wij schriftelijk gecommuniceerd met het bestuur en de raad van commissarissen.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa, omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze frauderisicofactoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij leden van het bestuur en de raad van commissarissen.

Wij hebben aanvullend inzicht verworven in de voor de entiteit relevante wet- en regelgeving, waaronder de Elektriciteits- en Gaswet. Wij hebben gesprekken gevoerd met het management en het bestuur om inzicht te verkrijgen in hoeverre is voldaan aan wet- en regelgeving. Ook hebben wij kennis genomen van de notulen van het bestuur en van het compliance proces. Wij hebben een schriftelijke bevestiging verkregen van het management dat alle bekende aangelegenheden van (vermoeden) van non-compliance aan ons zijn gemeld.

Uit onze werkzaamheden volgden geen signalen of vermoedens van fraude die kunnen leiden tot een afwijking van materieel belang.

De door ons geïdentificeerde frauderisico's en uitgevoerde specifieke werkzaamheden zijn als volgt:

HET RISICO DAT HET BESTUUR MAATREGELLEN VAN INTERNE BEHEERSING DOORBREEKT	
Beschrijving:	<p>Het bestuur bevindt zich in een unieke positie om fraude te plegen, omdat het in staat is de administratieve vastleggingen te manipuleren en frauduleuze financiële overzichten op te stellen door interne beheersingsmaatregelen te doorbreken die anderszins effectief lijken te werken. Daarom besteden wij bij al onze controles aandacht aan het risico van het doorbreken van maatregelen van interne beheersing door het bestuur bij:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ journaalposten en andere aanpassingen die tijdens het opstellen van de jaarrekening zijn gemaakt; ▶ schattingen en schattingsprocessen; ▶ significante transacties buiten het kader van de normale bedrijfsuitoefening.
Onze controle-werkzaamheden en waarnemingen:	<p>Wij hebben:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ de opzet en het bestaan geëvalueerd van de maatregelen van interne beheersing in de processen voor het genereren en verwerken van journaalposten en het maken van schattingen, uitgaande van een risico op doorbreking van dat proces; ▶ het proces rondom de totstandkoming van financiële verslaggeving beoordeeld; ▶ specifieke aandacht gegeven aan de toegangsbeveiligingen in het IT-systeem en de mogelijkheid dat hierin functiescheiding kan worden doorbroken; ▶ geëvalueerd of oordeelsvorming en beslissingen van het bestuur bij het maken van schattingen bij het opstellen van de jaarrekening wijzen op mogelijke vooringenomenheid. ▶ journaalposten geselecteerd op basis van risicocriteria, zoals memoriaalboekingen in de omzetverantwoording die leiden tot omzetverhoging (zie specifiek risico hierna vermeld). Hierop zijn controlewerkzaamheden verricht, waarbij wij tevens aandacht hebben besteed aan significante transacties buiten de normale bedrijfsuitoefening. <p>Onze werkzaamheden hebben niet geleid tot specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude ten aanzien van het doorbreken van de interne beheersing door het bestuur.</p>

HET RISICO VAN FRAUDULEUZE FINANCIËLE VERSLAGGEVING TEN GEVOLGE VAN TE HOOG VERANTWOORDE OMZET	
Beschrijving:	<p>Op grond van onze beroepsregels gaan wij uit van een verondersteld frauderisico ten aanzien van de omzetverantwoording. Wij hebben dit risico specifiek gericht op niet-routinematige transacties ten behoeve van de omzetverantwoording.</p> <p>De aandeelhouders hebben een dividendbehoefte als gevolg waarvan druk op het bestuur zou kunnen bestaan om een te hoge omzet weer te geven door fictieve omzet op te voeren</p>
Onze controle-werkzaamheden en waarnemingen:	<p>Wij hebben:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ de opzet en het bestaan van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's zoals in het verkoopproces en in het proces met betrekking tot het verwerken en vastleggen van journaalboekingen en het opstellen van financiële overzichten geëvalueerd; ▶ de in het grootboek vastgelegde journaalposten en andere aanpassingen die tijdens het opstellen van de jaarrekening zijn aangebracht, waaronder specifiek de memoriaalboekingen die de omzet verhogen, getoetst; ▶ significante transacties buiten de normale bedrijfsvoering gerelateerd aan de opbrengsten getoetst. <p>Onze werkzaamheden hebben niet geleid tot specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude ten aanzien van de afgrenzing en bestaan van de omzetverantwoording.</p>

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- ▶ het bestuursverslag;
- ▶ de overige gegevens.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- ▶ met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- ▶ alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van het bestuur en de raad van commissarissen voor de jaarrekening

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is het bestuur verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet het bestuur afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening. De raad van commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de vennootschap.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude en fouten ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- ▶ het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- ▶ het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap;

- ▶ het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving, en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- ▶ het vaststellen dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- ▶ het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- ▶ het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij zijn verantwoordelijk voor het plannen en uitvoeren van de groepscontrole om voldoende en geschikte controle informatie te verkrijgen met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfsonderdelen binnen de groep als basis voor het vormen van een oordeel over de jaarrekening. Tevens zijn wij verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de beoordeling van de controlewerkzaamheden die in het kader van de groepscontrole zijn uitgevoerd. Wij dragen de volledige verantwoordelijkheid voor onze controleverklaring.

Wij communiceren met het bestuur en de raad van commissarissen onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Groningen, 17 april 2026

BDO Audit & Assurance B.V.
namens deze,

w.g.

drs. R.H. Bouman RA



0546 83 66 66
info@cogas.nl
www.cogas.nl

Rohofstraat 83
7605 AT Almelo

Postbus 71
7600 AB Almelo

